

# 桐昆集团股份有限公司 2026 年度第七期超短期融资券基础募集说明书

发行人:	桐昆集团股份有限公司
注册金额:	-
发行期限:	-
担保情况:	-

发行人：桐昆集团股份有限公司



募集说明书签署日期：二〇二六年五月

## 声明与承诺

本次注册采用“常发行计划”模式。本募集说明书是发行人按照 M 表及产品、行业等子表格信息披露要求编制。在本期基础募集说明书年报有效期内，发行人再次注册或发行时，本募集说明书自动构成后续注册和发行时发行人信息披露的组成部分，与续发募集说明书共同构成发行人当期债项完整的募集说明书要件，其中不一致的地方，以续发募集说明书为准。投资人应将基础募集说明书、续发募集说明书及发行相关披露文件合并阅读使用。

发行人承诺，在本期基础募集说明书年报有效期内，再次注册发行时，将根据发行人最新情况、基础募集说明书差错更正等方面，编制续发募集说明书，对基础募集说明书进行更新、补充或修改，及时披露企业变化情况。

本公司发行本期债务融资工具已在交易商协会注册，注册不代表交易商协会对本期债务融资工具的投资价值作出任何评价，也不表明对债务融资工具的投资风险做出了任何判断。凡欲认购本期债务融资工具的投资者，请认真阅读本募集说明书全文及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性和完整性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

本企业及时、公平地履行信息披露义务，董事会已批准本募集说明书，本企业及全体董事、高级管理人员或履行同等职责的人员保证募集说明书信息披露的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性和及时性承担个别和连带法律责任。董事、高级管理人员或履行同等职责的人员不能保证所披露的信息真实、准确、完整的，应披露相应声明并说明理由。全体董事、高级管理人员已按照《公司信用类债券信息披露管理办法》及协会相关自律管理要求履行了相关内部程序。

发行人或其授权的机构已就募集说明书中引用中介机构意见的内容向相关中介机构进行了确认，中介机构确认募集说明书所引用的内容与其就本期债务融资工具发行出具的相关意见不存在矛盾，对所引用的内容无异议。若中介机构发现未经其确认或无法保证一致性或对引用内容有异议的，企业和相关中介机构应对异议情况进行披露。

本公司董事会已批准本募集说明书，本公司全体董事承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带法律责任。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整、及时。

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有本期债务融资工具的，均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定。包括受托管理协议（如有）、债券持有人会议规则及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人（如有）或履行同等职责的机构等主体权利义务的相关约定等。

本公司承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务，接受投资者监督。

截至募集说明书签署日，除已披露信息外，本公司无其他影响偿债能力的重大事项。

## 目录

声明与承诺 .....	2
重要提示 .....	7
第一章 释义 .....	11
一、常用名词释义 .....	11
二、专业名词释义 .....	12
第二章 风险提示及说明 .....	15
一、与本期超短期融资券相关的投资风险 .....	15
二、与发行人相关的风险 .....	15
第三章 发行条款 .....	27
第四章 募集资金运用 .....	28
第五章 发行人基本情况 .....	29
一、发行人概况 .....	29
二、发行人历史沿革 .....	29
三、发行人股权结构和独立运行情况 .....	45
四、发行人重要权益投资情况 .....	49
五、发行人公司治理情况 .....	53
六、发行人董事及高级管理人员基本情况 .....	69
七、发行人经营范围及经营情况 .....	73
八、在建及拟建项目 .....	91
九、公司未来业务发展规划 .....	92
十、发行人所处行业的基本状况 .....	94
第六章 发行人主要财务状况 .....	105
一、发行人近年财务报告编制、审计情况及合并范围变化情况 .....	105
二、公司最近三年主要会计数据 .....	107
三、资产结构及变动分析 .....	114
四、负债结构及变动分析 .....	123
五、所有者权益分析 .....	128
六、盈利能力分析 .....	130

七、现金流量分析 .....	134
八、偿债能力分析 .....	137
九、资产运营效率分析 .....	138
十、公司有息债务情况 .....	139
十一、发行人关联交易情况 .....	150
十二、担保事项和重要承诺事项 .....	156
十三、或有事项、未决诉讼及仲裁事项 .....	156
十四、抵质押资产、限制用途资产以及其他具有可对抗第三人的优先偿付负债情况 .....	157
十五、发行人衍生产品、重大投资理财产品及海外投资情况调查 .....	158
十六、直接债务融资计划 .....	159
十七、发行人 2026 年一季度财务数据 .....	159
<b>第七章 发行人的资信状况 .....</b>	<b>168</b>
一、公司银行授信情况 .....	168
二、近三年是否有债务违约记录 .....	169
三、发行人及下属子公司已发行债券偿还情况 .....	169
<b>第八章 本期超短期融资券的担保情况 .....</b>	<b>172</b>
<b>第九章 税项 .....</b>	<b>173</b>
一、增值税 .....	173
二、所得税 .....	173
三、印花税 .....	173
<b>第十章 发行人信息披露工作安排 .....</b>	<b>174</b>
一、发行人信息披露机制 .....	174
二、信息披露安排 .....	175
<b>第十一章 持有人会议机制 .....</b>	<b>178</b>
一、持有人会议的目的与效力 .....	178
二、会议权限与议案 .....	178
三、持有人会议的召开情形 .....	178
四、持有人会议的召集与召开 .....	181
五、持有人会议的表决和决议 .....	182

<b>第十二章 主动债务管理</b> .....	186
一、置换.....	186
二、同意征集机制.....	186
<b>第十三章 投资人保护条款</b> .....	190
<b>第十四章 违约、风险情形及处置</b> .....	191
一、违约事件.....	191
二、违约责任.....	191
三、发行人义务.....	191
四、发行人应急预案.....	191
五、风险及违约处置基本原则.....	192
六、处置措施.....	192
七、不可抗力.....	193
八、争议解决机制.....	193
九、弃权.....	193
<b>第十五章 本次超短期融资券发行的有关机构</b> .....	194
<b>第十六章 备查文件及查询地址</b> .....	195
一、备查文件.....	195
二、查询地址.....	195
三、网站.....	195
<b>第十七章 有关财务指标的计算公式</b> .....	196

## 重要提示

### 一、发行人主体提示

#### (一) 核心风险提示

##### 1、原材料价格波动的风险

近年来，受国际原油价格影响，PX、PTA、MEG价格呈宽幅波动。涤纶长丝行业的主要毛利来源于相对稳定的加工费。因此，如果PX、PTA、MEG等原材料价格在短期内大幅变化，将导致公司产品毛利率较大波动。

##### 2、行业竞争加剧的风险

截至2025年末，公司聚酯聚合产能约为1460万吨/年，涤纶长丝产能约为1510万吨/年，根据中国化纤协会数据，公司在国内市场聚酯涤纶长丝（包含POY、FDY以及DTY）市场份额占比超28%，国际市场占比超18%，是国内规模最大的涤纶长丝制造企业，也是技术最先进的涤纶长丝制造商之一。但是如果公司不能利用自身的优势保持并提高现有的市场地位，可能面临现有市场份额下降的风险。

##### 3、原材料采购集中度较高的风险

公司的主要原材料主要为PX、PTA、MEG。鉴于石油能源的战略地位，上游原材料行业的进入门槛较高，集中度和垄断性很强，所以公司的前五名供应商集中度较高，公司向上游议价能力较弱，可能影响公司的盈利能力。

#### (二) 情形提示

近一年，发行人涉及MQ.7表（重要事项）情况如下：

##### 1、取消监事及监事会

发行人分别于2025年10月28日、2025年11月20日召开第九届董事会第二十次会议和第九届监事会第十六次会议、2025年第二次临时股东大会，审议通过了《关于取消监事会、修改<公司章程>和修订及制定相关制度的议案》。公司将不再设置监事会，公司监事自动解任，由公司董事会下设的审计委员会行使《公司法》等法律法规规定的监事会职权。监事会取消后，《桐昆集团股份有限公司监事会议事规则》等监事会相关制度相应废止，公司各项制度中涉及监事会、监事的规定不再适用。

本次调整均按照《公司法》等法律法规及公司章程的相关规定，已经公司有关决策机构履行了相应内部决策程序。相关工商变更登记已完成。

## 2、注册资本变更

①发行人分别于 2025 年 11 月 21 日、2025 年 12 月 10 日召开第九届董事会第二十一次会议、2025 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于调整 2023 年限制性股票激励计划回购价格并回购注销部分限制性股票的议案》、《关于变更注册资本并修订<公司章程>的议案》。鉴于公司 2023 年限制性股票激励计划授予激励对象中有 8 人因个人原因离职、2 人因退休已离职不再符合激励对象条件，同时第二个解除限售期公司层面业绩考核未达标、不满足当期限限制性股票解除限售条件，根据《上市公司股权激励管理办法》及公司《2023 年限制性股票激励计划(草案)》的有关规定，公司拟对上述涉及的合计 421 名激励对象已获授但尚未解除限售的共计 4,552,410 股限制性股票进行回购注销。公司将向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司申请办理上述 4,552,410 股限制性股票的回购注销手续。本次回购注销事项完成后，公司注册资本由人民币 2,404,779,773 元变更为人民币 2,400,227,363 元、公司股份总数由 2,404,779,773 股变更为 2,400,227,363 股。2026 年 1 月发行人已完成工商登记变更。

②发行人分别于 2025 年 12 月 29 日、2026 年 1 月 15 日召开第九届董事会第二十二次会议、2026 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于注销公司回购专用证券账户股份的议案》、《关于变更注册资本并修订<公司章程>的议案》。根据《公司法》《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号—回购股份》等相关规定，公司拟对回购专用证券账户中的 21,225,873 股股份予以注销。本次注销事项完成后，公司注册资本由人民币 2,400,227,363 元变更为人民币 2,379,001,490 元、公司股份总数由 2,400,227,363 股变更为 2,379,001,490 股。2026 年 3 月发行人已完成工商登记变更。

除上述事项外，发行人近一年以来不涉及 MQ.4 表（重大资产重组）、MQ.8 表（股权委托管理）、MQ.7 表（重要事项）的情形。

## 二、持有人会议机制

本期债务融资工具募集说明书（包括基础募集说明书、补充募集说明书等，以下简称“本募集说明书”）在“持有人会议机制”章节中明确，除法律法规另有规定外，持有人会议所审议通过的决议对本期债务融资工具全部持有人具有同等效力和约束力。

本募集说明书在“持有人会议机制”章节对持有人会议召开情形进行了分层，提议召开情形发生时，自事项披露之日起 15 个工作日内无人提议或提议的持有人未满足 10%的比例要求，存在相关事项不召开持有人会议的可能性。

本募集说明书在“持有人会议机制”章节设置了“会议有效性”的要求，按照本募集说明书约定，参会持有人持有本期债务融资工具总表决权【超过 1/2】，会议方可生效。参加会议的持有人才能参与表决，因此持有人在未参会的情况下，无法行使所持份额代表的表决权。

本募集说明书在“持有人会议机制”章节设置了多数决机制，持有人会议决议应当经参加会议持有人所持表决权【超过 1/2】通过；对影响投资者重要权益的特别议案，应当经参加会议持有人所持表决权【2/3 以上】，且经本期债务融资工具总表决权【超过 1/2】通过。因此，在议案未经全体持有人同意而生效的情况下，部分持有人虽不同意但已受生效议案的约束，变更本期债务融资工具与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进安排；新增、变更本募集说明书中的选择权条款、持有人会议机制、同意征集机制、投资人保护条款以及争议解决机制；聘请、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；除合并、分立外，向第三方转移本期债务融资工具清偿义务；变更可能会严重影响持有人收取债务融资工具本息的其他约定等所涉及的重要权益也存在因服从多数人意志受到不利影响的可能性。

### 三、受托管理人机制

本期债务融资工具未设置受托管理人机制。

### 四、主动债务管理

在本期债务融资工具存续期内，发行人可能通过实施置换、同意征集等方式对本期债务融资工具进行主动债务管理。

【置换机制】存续期内，若将本期债务融资工具作为置换标的实施置换后，将减少本期债务融资工具的存续规模，对于未参与置换或未全部置换的持有人，存在受到不利影响的可能性。

【同意征集机制】本募集说明书在“主动债务管理”章节中约定了对投资人实体权利影响较大的同意征集结果生效条件和效力。按照本募集说明书约定，同意征集方案经持有本期债务融资工具总表决权【超过 1/2】的持有人同意，本次同意征集方可生效。除法律法规另有规定外，满足生效条件的同意征集结果对本期

债务融资工具全部持有人具有同等效力和约束力，并产生约束发行人和持有人的效力。因此，在同意征集事项未经全部持有人同意而生效的情况下，个别持有人虽不同意但已受生效同意征集结果的约束，包括收取债务融资工具本息等自身实体权益存在因服从绝大多数人意志可能受到不利影响的可能性。

### **五、违约、风险情形及处置**

本期债务融资工具募集说明书“违约、风险情形及处置”章节约定，当发行人发生风险或违约事件后，发行人可以与持有人协商采取以下风险及违约处置措施：

1.【重组并变更登记要素】发行人和持有人可协商调整本期债务融资工具的基本偿付条款。选择召开持有人会议的，适用第十一章“持有人会议机制”中特别议案的表决比例。生效决议将约束本期债项下所有持有人。如约定同意征集机制的，亦可选择适用第十二章“同意征集机制”实施重组。

2.【重组并以其他方式偿付】发行人和持有人可协商以其他方式偿付本期债务融资工具，需注销本期债项的，可就启动注销流程的决议提交持有人会议表决，该决议应当经参加会议持有人所持表决权【超过1/2】通过。通过决议后，发行人应当与愿意注销的持有人签订注销协议；不愿意注销的持有人，所持债务融资工具可继续存续。

### **六、投资者保护条款**

本期债务融资工具不设置投资人保护条款。

**请投资人仔细阅读相关内容，知悉相关风险。**

## 第一章 释义

在本募集说明书中，除非上下文另有规定，下列词汇具有以下含义：

### 一、常用名词释义

本公司/发行人	指	桐昆集团股份有限公司
债务融资工具	指	非金融企业债务融资工具，即具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的，约定在一定期限内还本付息的有价证券
超短期融资券	指	具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的，约定在 270 天以内还本付息的债务融资工具
本期超短期融资券	指	本期超短期融资券
本次发行	指	本期债务融资工具的发行
基础募集说明书	指	发行人为发行本期债务融资工具而根据有关法律法规制作的《桐昆集团股份有限公司 2026 年度第七期超短期融资券基础募集说明书》
续发募集说明书	指	指在《桐昆集团股份有限公司 2026 年度第七期超短期融资券基础募集说明书》的基础上编制的，根据发行人最新情况、当期资金用途及基础募集说明书差错更正等方面，对其进行更新、补充或修改的募集说明书
簿记管理人	指	制定集中簿记建档流程及负责具体集中簿记建档操作的机构
集中簿记建档	指	发行人和主承销商协商确定利率（价格）区间后，承销团成员/投资人发出申购订单，由簿记管理人记录承销团成员/投资人认购债务融资工具利率（价格）及数量意愿，按约定的定价和配售方式确定最终发行利率（价格）并进行配售的行为。集中簿记建档是簿记建档的一种实现形式，通过集中簿记建档系统实现簿记建档过程全流程线上化处理
承销团	指	主承销商为本次发行组织的，由主承销商和承销商组成的承销团
承销协议	指	发行人与主承销商为本次发行签订的《桐昆集团股份有限公司 2024-2026 年度超短期融资券承销协议》
承销团协议	指	承销团成员为本次发行共同签订的《桐昆集团股份有限公司非金融企业债务融资工具承销团协议》
余额包销	指	主承销商按承销协议的规定，在规定的发行日后，将未售出的超短期融资券全部自行购入
上海清算所	指	银行间市场清算所股份有限公司
交易商协会	指	中国银行间市场交易商协会
银行间市场	指	全国银行间债券市场
人民银行	指	中国人民银行
北金所	指	北京金融资产交易所有限公司
实名记账式	指	采用上海清算所的登记托管系统以记账方式登记和托管
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日或休息日）
工作日	指	中国的商业银行的对公营业日（不包括法定节假日或休息日）

元	指	如无特别说明，指人民币元
最近三年/近三年	指	2023 年、2024 年、2025 年
近三年末	指	2023 年末、2024 年末、2025 年末

本募集说明书中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

## 二、专业名词释义

桐昆股份	指	浙江桐昆化纤集团有限责任公司（公司的前身）
桐昆投资	指	浙江桐昆投资管理有限公司（后更名为桐昆控股集团有限公司）
桐昆控股、控股股东	指	桐昆控股集团有限公司
职工持股会、持股会	指	桐昆集团股份有限公司职工持股会（曾用名浙江桐昆化纤集团股份有限公司职工持股会，公司的发起人之一）
基金管理协会	指	桐乡市桐纤职工劳动保障基金管理协会（公司的发起人之一）
资产经营公司	指	桐乡市洲泉镇资产经营管理公司
盛隆投资	指	嘉兴盛隆投资股份有限公司
磊鑫实业	指	浙江磊鑫实业股份有限公司
嘉兴石化	指	嘉兴石化有限公司
恒盛化纤、恒盛公司	指	桐昆集团浙江恒盛化纤有限公司
恒通化纤、恒通公司	指	桐昆集团浙江恒通化纤有限公司
恒腾公司、恒腾差别化	指	桐昆集团浙江恒腾差别化纤维有限公司
中洲化纤	指	桐乡市中洲化纤有限责任公司
恒隆化工	指	桐乡市恒隆化工有限公司
恒隆贸易	指	恒隆国际贸易有限公司
恒基纤维、恒基差别化	指	桐乡市恒基差别化纤维有限公司
恒源化工	指	桐乡市恒源化工有限公司
上海益彪	指	上海益彪国际贸易有限公司
恒昌纸塑	指	桐乡市恒昌纸塑有限公司
恒益纸塑	指	桐乡恒益纸塑有限公司
鹏裕贸易	指	鹏裕贸易有限公司
恒超化纤	指	桐昆集团浙江恒超化纤有限公司
恒优化纤	指	浙江恒优化纤有限公司
嘉通能源	指	江苏嘉通能源有限公司
恒翔新材料	指	浙江恒翔新材料有限公司
广西恒鹏	指	广西恒鹏国际贸易有限公司
佳兴热电	指	南通佳兴热电有限公司
桐昆研究院、新材料研究院	指	浙江桐昆新材料研究院有限公司

桐昆国际贸易	指	浙江桐昆国际贸易有限公司（原名为桐乡市恒瀚贸易有限公司）
嘉丰纺织	指	江苏嘉丰纺织科技有限公司
嘉恒纺织	指	江苏嘉恒纺织有限公司
晨阳污水	指	宿迁晨阳污水处理有限公司
宏阳印染	指	宿迁桐昆宏阳印染有限公司
安徽佑顺	指	安徽佑顺新材料有限公司
新疆中昆、中昆新材料	指	新疆中昆新材料有限公司（原名为新疆中昆化工有限公司）
瑞盛热电	指	安徽瑞盛热电有限公司
佑祥新材料	指	嘉兴佑祥新材料科技有限公司
恒浩新材料	指	福建恒浩新材料有限公司
宇欣科技	指	新疆宇欣科技新材料有限公司
新疆宇欣	指	新疆宇欣新材料有限公司
诚毅环保	指	嘉兴诚毅环保科技有限责任公司
三墩石化	指	钦州市三墩石化公用工程有限公司
新疆新同融实	指	新疆新同融实能源投资有限公司
新疆新嘉融诚	指	新疆新嘉融诚能源投资有限公司
阿拉尔新同投资	指	阿拉尔新同投资有限公司
阿拉尔新嘉投资	指	阿拉尔新嘉投资有限公司
华南销售	指	福建桐昆华南销售有限公司
恒涌新材料	指	浙江恒涌新材料有限公司
嘉桐热电	指	浙江嘉桐热电有限公司
嘉浦热电	指	浙江嘉浦热电有限公司
恒弘新材料	指	浙江恒弘新材料有限公司
恒阳化纤	指	江苏桐昆恒阳化纤有限公司
旭阳热电	指	宿迁桐昆旭阳热电有限公司
中昆热电	指	新疆中昆热电有限公司
中昆新能源	指	新疆中昆新能源有限公司
阿拉尔市聚纺城	指	阿拉尔市聚纺城新能源有限公司
嘉恒热电	指	新疆嘉恒热电有限公司
鹏皓投资	指	鹏皓投资发展有限公司
GPT	指	Grupo Petrotex,S.A. de C.V., 即奇派特公司
合成纤维	指	以石油、天然气为原料,通过人工合成的高分子化合物经纺丝和后加工而制得的纤维,如涤纶等
差别化纤维	指	通过化学改性或物理变形,以改进服用性能为主,在技术或性能上有很大创新或具有某种特性、与常规品种有差别的纤维新品种

<b>PTA</b>	指	精对苯二甲酸，在常温下是白色粉状晶体，无毒、易燃，若与空气混合在一定限度内遇火即燃烧
<b>PX</b>	指	对二甲苯，无色透明液体，用于生产塑料、聚酯纤维和薄膜
<b>MEG</b>	指	乙二醇，无色、无臭、有甜味、粘稠液体，主要用于生产聚酯纤维、防冻剂、不饱和聚酯树脂、润滑剂、增塑剂、非离子表面活性剂以及炸药等
<b>PET</b>	指	聚对苯二甲酸乙二醇酯（简称聚酯），是由 PTA 和 MEG 为原料经酯化或酯交换和缩聚反应而制得的成纤高聚物，纤维级聚酯切片用于制造涤纶短纤和涤纶长丝
<b>DMT</b>	指	对苯二甲酸二甲酯，用作高分子量的聚对苯二甲酸乙二醇酯（涤纶）和高强度的聚酯绝缘漆的主要原料
<b>POY</b>	指	涤纶预取向丝，全称 PRE-ORIENTED YARN 或者 PARTIALLY ORIENTED YARN，是经高速纺丝获得的取向度在未取向丝和拉伸丝之间的未完全拉伸的涤纶长丝
<b>DTY</b>	指	拉伸变形丝，又称涤纶加弹丝，全称 DRAW TEXTURED YARN，是利用 POY 为原丝，进行拉伸和假捻变形加工制成，往往有一定的弹性及收缩性
<b>FDY</b>	指	全拉伸丝，又称涤纶牵引丝，全称 FULL DRAW YARN，是采用纺丝拉伸工艺进一步制得的合成纤维长丝，纤维已经充分拉伸，可以直接用于纺织加工
<b>LME</b>	指	伦敦金属交易所(London Metal Exchange)
<b>红线图</b>	指	规划局确定的项目建筑总平面图，或城市规范管理部门正式确定的项目建筑的总用地面积的示意图，其中红线是用来表示建筑物的边界外沿界限，即实际可使用土地的边界图

## 第二章 风险提示及说明

本期超短期融资券无担保，能否如期兑付取决于发行人信用，风险由投资人自行承担，投资人购买本期超短期融资券，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立的投资判断。

投资者在评价和购买本期超短期融资券时，应特别认真地考虑下述各项风险因素：

### 一、与本期超短期融资券相关的投资风险

#### 1、利率风险

宏观经济环境的变化以及国家经济政策的调整都会引起市场利率水平的变化。利率波动的可能性对存续期内的超短期融资券的价值及对投资者投资本期超短期融资券的收益会带来一定的不确定性。

#### 2、流动性风险

本期超短期融资券发行后将在银行间债券市场交易流通，但在转让时存在一定的流动性风险，公司无法保证本期超短期融资券在银行间债券市场的交易量及活跃性。

#### 3、偿付风险

在本期超短期融资券的存续期间，如果由于不能控制的市场及环境变化，公司不能从预期的还款来源中获得足够资金，可能使本期超短期融资券不能按期得到偿付。

### 二、与发行人相关的风险

#### 1、财务风险

##### (1) 存货跌价的风险

最近三年末，公司存货账面价值分别为1,024,905.60万元、916,244.34万元和1,082,164.14万元，分别占同期总资产的10.00%、8.78%、9.53%。PX、PTA、MEG价格波动较大，若原材料价格大幅下降导致发行人存货跌价，进而可能影响公司盈利能力。

##### (2) 负债结构不合理的风险

最近三年末，公司负债总额分别为6,666,264.70万元、6,740,359.56万元和7,466,250.06万元，流动负债占负债合计的比例分别为70.44%、72.22%、74.16%，

公司负债以流动负债为主，负债的期限结构不甚合理，短期偿债压力较大，存在一定的流动性风险。

### （3）公司未分配利润占比较高的风险

最近三年末，公司未分配利润分别为1,874,097.10万元、1,983,739.58万元和2,163,239.45万元，占所有者权益比例分别为52.37%、53.64%和55.67%，占比较大。

### （4）资产流动性不足的风险

最近三年末，公司流动资产占同期总资产比重分别为 25.48%、25.53%和 26.51%，流动比率分别为 0.56、0.55、0.54，速动比率分别为 0.34、0.36、0.35。公司资产流动性不足可能会影响公司的财务状况，有一定的短期偿债风险。

### （5）受限资产规模风险

截至 2025 年末，公司因向银行融资设定抵质押的固定资产、无形资产及货币资金等各类受限资产账面价值合计 7733,250.62 万元，占当期总资产的比例为 6.46%，占当期净资产的比例为 18.87%，整体规模不大，但如果以上融资不能按期还本付息，公司抵质押资产将面临被处置，经营将受影响，进而给公司带来一定的财务风险。

### （6）未来投资规模较大的风险

截至 2025 年末，发行人投资建设中重大项目主要有安徽佑顺年产 120 万吨轻量舒感功能性差别化纤维项目、恒优化纤年产 30 万吨绿色柔绒差别化纤维项目、新疆宇欣二期年产 30 万吨聚酯纺丝项目、恒海新材料年产 240 万吨新型智能化功能性纤维及 20 万吨 DTY 差别化纤维项目等，总投资预算合计 197.90 亿元左右，截至 2025 年末投入金额约 56.67 亿元，未来资本性支出金额较大。发行人近年大量扩充生产规模，在供给普遍过剩的前提下存在开工率不足的风险。如果在投资项目实施过程中市场环境、管理、环保政策等方面出现重大变化，将会对项目的顺利实施和公司的预期收益造成不利影响。项目建成后如果化纤市场表现远低于预期，将可能导致部分生产线投产后与测算效益存在较大差距，投资回收期延长。

### （7）关联交易的风险

公司与关联企业在采购、出售商品、租赁、应收应付账款等方面存在关联交易。最近三年，关联方采购总额分别为 1,891,303.60 万元、1,758,555.52 万元和

1,504,687.25 万元,关联方销售总额分别为 8,243.65 万元、11,323.12 万元、9,798.82 万元。如果公司与关联企业双方不能严格遵守有关协议,将影响关联交易的公平和公正,可能对公司的经营造成一定的不利影响。

#### **(8) 汇率波动的风险**

发行人生产所需原材料有 30%左右通过进口,进口原材料的采购可能面临汇率波动风险。此外,最近三年,公司外销收入分别为 517,442.83 万元、748,322.24 万元和 737,264.51 万元,占当年主营业务收入的 6.46%、7.57%、8.09%。因此发行人在采购原材料和产品销售两个环节都可能会受到汇率政策变动的影响。公司面临的汇率变动的风险主要与公司外币货币性资产和负债有关。对于外币资产和负债,如果出现短期的失衡情况,公司会在必要时按市场汇率买卖外币,以确保将净风险敞口维持在可接受的水平。

#### **(9) 应收款项融资波动的风险**

最近三年末,公司应收款项融资分别为 55,776.66 万元、38,039.01 万元和 34,631.94 万元,占总资产的比例分别为 0.54%、0.36%、0.31%。

#### **(10) 应收账款波动的风险**

最近三年末,公司应收账款账面价值分别为 69,282.81 万元、100,481.26 万元和 104,538.87 万元,占总资产的比例分别为 0.68%、0.96%和 0.92%。账款占总资产比整体不高,但期末账面价值的波动变化,可能对公司的现金流产生一定的影响。

#### **(11) 毛利率波动的风险**

公司主营业务毛利率与上游成本端 PX-PTA 等价格水平以及涤纶长丝行业景气度密切相关,近三年公司的主营业务毛利率分别 5.17%、4.53%和 5.30%。虽然目前涤纶长丝行业逐步形成寡头垄断格局,发行人作为行业龙头企业在产能投放占据优势,议价能力逐步提升,但如果涤纶长丝行业景气度波动、上游原材料价格走高,有可能对公司的毛利率产生一定的影响。

#### **(12) 所有者权益不稳定的风险**

最近三年末,公司所有者权益分别为 3,578,346.62 万元、3,698,256.20 万元、3,886,016.05 万元,其中未分配利润分别为 1,874,097.10 万元、1,983,739.58 万元和 2,163,239.45 万元,占所有者权益比例分别为 52.37%、53.64%和 55.67%,占比较大。

### （13）短期偿债能力波动的风险

最近三年末，流动比率分别为 0.56、0.55、0.54，速动比率分别为 0.34、0.36、0.35，短期偿债比率相对不高，且各期有所波动。短期偿债能力波动可能会影响公司的财务状况，有一定的短期偿债风险。

### （14）固定资产折旧风险

最近三年，公司固定资产折旧分别为 354,487.05 万元、479,389.18 万元和 512,404.68 万元。随着公司持续经营发展，大量在建工程项目将转入固定资产，固定资产各年计提折旧也将随之增长，在一定程度上可能影响公司的经营业绩。

### （15）在建工程减值的风险

最近三年末，发行人在建工程账面价值分别为 873,451.49 万元、464,888.38 万元和 545,594.07 万元，分别占同期总资产的 8.53%、4.45%和 4.81%，占比相对较高。

### （16）固定资产减值的风险

最近三年末，公司固定资产分别为 4,416,042.32 万元、4,846,987.66 万元和 4,878,768.21 万元，分别占同期总资产 43.11%、46.43%、42.98%。

### （17）期间费用增长的风险

近三年，公司期间费用分别为 400,853.42 万元、476,682.16 万元和 439,864.71 万元，期间费用占营业收入的比例分别为 4.85%、4.71%、4.68%。

### （18）投资收益波动风险

公司的投资收益受参股公司浙石化经营情况影响较大。近三年，公司的投资收益分别为 32,122.72 万元、70,848.50 万元和 102,632.18 万元。发行人通过全资子公司桐昆投资参股并持有浙石化 20%股权，其舟山绿色石化基地投资建设的“4,000 万吨/年炼化一体化项目”现各项工程进展顺利，一、二期工程实现稳定满负荷运行。投资收益的增减将会对发行人的经营业绩产生一定的影响。

### （19）资产负债率上升风险

最近三年末，公司短期借款分别为 2,097,403.68 万元、2,586,104.00 万元、3,313,480.98 万元；一年内到期的非流动负债分别为 742,729.99 万元、644,372.92 万元和 558,797.25 万元；长期借款 1,847,477.70 万元、1,692,148.02 万元和 1,685,045.12 万元，刚性类负债上升。最近三年末，资产负债率分别为 65.07%、

64.57%、65.77%，若公司刚性负债及资产负债率进一步上升，可能给发行人造成较大债务负担。

## 2、经营风险

### (1) 宏观经济环境变化引发的行业风险

发行人所处的民用涤纶长丝、差别化化学纤维行业受宏观经济环境、市场供需状况以及行业发展等因素影响较大。近年来，民用涤纶长丝行业周期性波动的特征较为明显。发行人主营业务收入的 90%以上、主营业务毛利的 85%以上均为涤纶长丝贡献，而发行人所处的化纤行业与宏观经济的运行状况相关性较高，周期性波动较为明显，导致报告期内发行人的经营业绩波动幅度较大。近三年，发行人实现营业收入为 8,263,984.85 万元、10,130,683.03 万元和 9,389,148.49 万元；净利润分别为 82,139.98 万元、121,799.81 万元、205,190.29 万元。

虽然，发行人已立足涤纶长丝行业三十年，经历了多个行业周期，在历次的行业周期性波动中善于抓住发展契机，在行业调整期，通过积极实施符合行业发展方向的建设项目，主动实现产业升级，有利于行业高峰期到来之际，为公司争取更大收益，但如果行业周期性调整幅度过大、持续时间过长，发行人可能由于不能应对宏观经济环境的变化，而面临着经营业绩下滑的风险。

### (2) 原材料价格波动的风险

公司涤纶长丝产品的主要原材料为石化产品中的PX、PTA和MEG，约占产品成本的85%左右。近年来，受国际原油价格影响，PX、PTA、MEG价格呈宽幅波动。涤纶长丝行业的主要毛利来源于相对稳定的加工费。因此，如果PX、PTA、MEG等原材料价格在短期内大幅变化，将导致公司产品毛利率较大波动。此外，如果原材料价格短期内大幅下挫，将增加存货管理的难度，并引致存货跌价损失的风险；如果PX、PTA、MEG价格长期高企，推动涤纶长丝产品价格持续走高，会抑制涤纶长丝的长期需求。

### (3) 下游需求风险和产品价格波动的风险

公司所处的涤纶长丝制造行业为纺织业的上游，与宏观经济周期的相关性较高。2023年，受居民收入增长放缓、消费场景恢复缓慢等因素影响，国内消费市场承压。国家统计局数据显示，2023年全国限额以上服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额同比增长12.90%；网上穿类商品零售额同比增长10.8%，增速较2022年增开7.3%。2024年，限额以上单位服装类零售额实现10716亿元，同比

增长 0.1%，增速较 2023 年放缓 15.3 个百分点，低于限额以上单位商品零售增速 2.6 个百分点。2025 年，限额以上单位服装类零售额实现 11044.5 亿元，同比增长 2.8%，增速较上年加快 2.7 个百分点。最近三年公司 POY 平均价格分别为 6,777.69 元/吨、6,632.44 元/吨和 6,051.74 元/吨。公司存在主要产品价格波动风险，将对公司的主营业务收入状况产生一定影响。

#### **(4) 行业竞争加剧的风险**

目前，我国化纤行业的市场竞争日趋激烈，国内民用涤纶长丝市场几近饱和，呈现结构性、区域性过剩状况。行业内部分后起之秀已在规模、技术、研发、品牌等方面具备较强的竞争优势，发行人面临较大的市场竞争压力。公司作为涤纶长丝行业龙头企业，规模优势、管理优势、技术优势、生产设备及成本优势、信誉和品牌优势、区位优势明显，竞争力不断加强。截至 2025 年末，公司聚酯聚合产能约为 1460 万吨/年，涤纶长丝产能约为 1510 万吨/年，根据中国化纤协会数据，公司在国内市场聚酯涤纶长丝（包含 POY、FDY 以及 DTY）市场份额占比超 28%，国际市场占比超 18%，但是如果公司不能利用自身的优势保持并提高现有的市场地位，可能面临现有市场份额下降的风险。

#### **(5) 产业链延伸和拓展的风险**

聚酯长丝行业竞争激烈，单一产业链的竞争无法让企业获得长期竞争优势。公司在现有聚酯长丝产业基础之上，向上游延伸至 PTA、MEG、纺丝油剂、石油炼化、热力工程等领域。虽然公司突显了全产业链优势、优化了产品结构，但同时，产业链的延伸和拓展对公司的管理、营销、技术等方面也提出了更高要求，同时也增加了公司库存产品和资金的压力。

作为行业龙头企业，发行人目前正致力于向上游产业链扩张，打通整合上游产业链，并扩大公司产品生产规模，从而降低产品生产成本，提高公司整体盈利能力。但是从总体上看，其上游产业各类原材料产品价格波动均与原油价格波动高度正关联，同时各类产品均为基础性生产原材料，生产本身附加值相对较低。因此，虽然通过整合产业链，达到生产规模效应，能在一定程度上改善申请人盈利能力，但是原油价格波动仍可能对其盈利能力变化带来较大影响。

#### **(6) 金融衍生品投资的风险**

公司作为涤纶长丝行业的龙头企业，主要产品和原材料受宏观经济和大宗商品价格的影响，价格波动频繁，直接影响了公司经营业绩。公司为了降低原材料

价格波动风险，公司利用境内商品期货市场开展期货套期保值业务。2025年发行人期货损益金额-665.01万元。尽管发行人从事商品期货交易是出于套期保值的目，但由于期货交易的固有风险，如果发行人不能有效控制持仓规模、合理管理交易保证金，一旦期货价格发生剧烈波动可能对发行人的盈利状况造成不利影响。

公司进出口业务的结算货币主要是美元、欧元，当汇率出现较大波动时，汇兑损益对公司的经营业绩会产生一定影响。为防范和降低进出口业务和相应衍生的外币借款所面临的汇率和利率风险，结合资金管理要求和日常经营需要，公司及下属子公司开展外汇衍生品交易业务。2025年发行人外汇衍生品损益金额0万元。尽管发行人从事外汇衍生品交易是出于规避汇率和利率风险的目的，但由于外汇衍生品交易具有杠杆性、高风险性和不确定性，如果发行人未能准确判断汇率及利率的波动趋势，或未能严格执行风险控制措施，一旦相关货币汇率或利率发生剧烈波动，可能对发行人的盈利状况和资金流动性造成不利影响。

#### **(7) 原材料采购集中度较高的风险**

最近三年前五名原材料供应商采购金额分别为3,529,502.75万元、4,125,029.51万元和3,340,075.10万元，占采购总额比例分别为48.54%、48.22%和42.78%，集中度较高。鉴于石油能源的战略地位，上游原材料行业的进入门槛较高，集中度和垄断性很强，所以公司的前五名供应商集中度较高，公司向上游议价能力较弱，可能影响公司的盈利能力。

#### **(8) 全球经营环境变化的风险**

目前发行人所处的全球经营环境处于不断变化的形势中，如俄乌战争长期化、中东冲突长期化、欧美通胀高企等因素，有可能在一定程度上对发行人未来的经营和发展产生不利影响，主要表现为原材料价格的波动、汇率波动、进出口贸易的限制及未来海外市场开拓的影响等。由于公司主营产品涤纶长丝的主要原材料为石化产品中的PX、PTA、MEG和PET，其中PX和MEG部分依靠中东地区、韩国等国的供应，一旦全球经营环境发生不利变化，将会影响相关原材料的价格及供应情况；同时，涤纶长丝产品的外销主要集中于中东、南美等地区，虽然当前公司外销占比较小，但全球经营环境的变化可能会影响其业务的稳健发展和未来国际市场的开拓。

#### **(9) 突发事件引发的经营风险**

发行人如遇突发事件，例如事故灾难、公共卫生事件、社会安全事件、公司管理层无法履行职责等事项，可能造成公司社会形象受到影响，人员生命及财产安全受到危害，公司治理机制不能顺利运行，公司正常经营无法进行。

#### **(10) 原油价格波动风险**

公司涤纶长丝产品的主要原材料为石化产品中的 PX、PTA 和 MEG，如果原油价格大幅波动，公司主要产品涤纶长丝的价格也将呈波动态势，公司未来的经营业绩将面临产品市场价格周期性波动的风险。虽然从涤纶长丝行业的定价机制和盈利模式来看，公司可以将因原油价格波动导致的部分原材料价格波动的风险转嫁给下游客户，但原材料和产品价格宽幅波动仍将增大公司存货管理的难度，引致存货跌价损失的风险，并且会造成公司产品毛利率一定幅度的波动。

#### **(11) 国际贸易局势变动风险**

最近三年，公司外销收入分别为 517,442.83 万元、748,322.24 万元和 737,264.51 万元，占当年主营业务收入的 6.46%、7.57% 和 8.09%，外销占比不高，但呈波动趋势。近年来国际贸易环境多变，国际贸易摩擦时有发生，可能对公司经营产生一定影响。

### **3、管理风险**

#### **(1) 技术、经营管理人才流失的风险**

公司拥有一支素质较高的技术及经营管理队伍和各类专业技术与管理人才。但由于化纤纺织行业竞争日益激烈，行业内人才流动性较大。人员流动性过高，特别是技术与经营人才的流失，将会对公司的生产经营、新产品开发、管理等各方面产生不良影响，造成经济和人力资源的浪费，从而直接影响公司的经营效益。

#### **(2) 集团公司对子公司的内控管理风险**

截至 2025 年末，公司共有 63 家子公司纳入合并报表范围。公司近年来不断完善内部控制制度，形成了一整套财务决策程序与规则，对子公司是集团统一管理、监管协调，统一资金调度，财务直接管理。但随着公司经营规模的不断扩大，对公司及各子公司的经营管理提出了更高的要求，若公司内部控制机制及约束机制不能及时得到有效实施和完善，将会对公司的经营管理造成一定的影响。

#### **(3) 公司实际控制人为自然人的风险**

截至目前，陈士良先生直接持有公司 4.48% 的股份，并通过桐昆控股、磊鑫实业、盛隆投资控制公司 13.03%、4.86%、1.50% 的股份，合计控制公司 23.87%

的股份。虽然公司建立了关联交易决策制度、独立董事制度等，但实际控制人仍可能利用其控制地位，通过行使表决权等方式对公司的人事任免、经营决策等进行不当控制，从而损害公司及公司中小股东的利益。

#### **(4) 安全生产和环保的风险**

作为 PTA 和涤纶长丝的生产型企业，公司多点布局，现共有四大生产基地，工艺流程复杂，在生产、运输、销售过程中存在一定的安全风险。今后公司将进一步加大在安全方面的投入，不断提高生产设备和作业环境的安全度，持续改进和完善各种安全预防措施，保证企业安全稳定运行。

公司生产过程中会产生一定量的废水、废气和废渣等污染物。长期以来，公司采取积极的环保措施，高度重视在环保项目方面的投入和实施，目前公司的各类污染物通过处理后达标排放，符合政府目前有关环保法律法规的要求。但是随着整个社会环境保护意识的不断增强，政府可能会颁布更为严格的环保法规，从而加大公司经营成本。公司也可能因管理疏忽、操作不当、不可抗力等因素造成环境污染而受到政府主管部门的行政处罚。今后公司将进一步增加在环保方面的投入，致力于更为完善的环保设施及监测管理系统建设，以满足今后可能日趋严格的环保法律、法规和规定的要求。

#### **(5) 突发事件引发公司治理结构突然变化的风险**

发行人已建立了董事会、高级管理人员互相协作、互相制衡、各司其职的较为完善的公司治理机制，但如遇突发事件，造成其部分董事会和高级管理人员无法履行相应职责，可能造成公司治理机制不能顺利运作，董事会不能顺利运行，对发行人的经营可能造成不利影响。

### **4、政策风险**

#### **(1) 税收优惠政策变化的风险**

##### **① 增值税**

i 全资子公司中洲化纤系经浙江省民政厅认定的社会福利企业，根据财政部、国家税务总局《关于促进残疾人就业增值税优惠政策的通知》（财税〔2016〕52号）文件的规定，自2016年5月1日起，中洲化纤按实际安置残疾人员的人数，限额即征即退增值税，安置的每位残疾人每月可退还的增值税具体限额，由桐乡市税务机关根据桐乡市适用的经浙江省人民政府批准的月最低工资标准的4倍确定。

ii 根据财政部、国家税务总局《关于完善资源综合利用增值税政策的公告》（2021年第40号）及《关于印发资源综合利用产品和劳务增值税优惠目录的通知》（财税〔2015〕78号），中洲化纤以废弃天然纤维、化学纤维及其制品为原料生产的再生聚酯产品，享受增值税即征即退的优惠政策。

iii 根据2023年9月3日《财政部、税务总局关于先进制造业企业增值税加计抵减政策的公告》（财政部税务总局公告2023年第43号）的相关规定，子公司恒通化纤、恒隆化工、恒优化纤、恒益纸塑、恒盛化纤、恒昌纸塑、恒超化纤、新材料研究院、恒基差别化、恒腾差别化、恒翔新材料享受先进制造业企业增值税加计抵减政策。

## ②企业所得税

i 根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室《对浙江省认定机构2023年认定报备的高新技术企业进行备案的公告》，子公司恒盛化纤被认定为高新技术企业，自2023年起减按15%的税率计缴，认定有效期3年。

ii 根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室《关于对浙江省认定机构2024年认定的高新技术企业进行备案的公示》，子公司恒昌纸塑、恒通化纤、恒超化纤、新材料研究院以及恒隆化工被认定为高新技术企业，自2024年起减按15%的税率计缴，认定有效期3年。

iii 根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室《对浙江省认定机构2025年认定报备高新技术企业进行备案的公告》，子公司恒优化纤、恒益纸塑、恒基差别化、恒腾差别化以及恒翔新材料被认定为高新技术企业，自2025年起减按15%的税率计缴，认定有效期3年。

iv 根据财政部、税务总局《关于进一步支持小微企业和个体工商户发展有关税费政策的公告》（2023年第12号），子公司嘉丰纺织等11家公司本期应纳税所得额不超过300万元（含），减按25%计入应纳税所得额，按20%的税率缴纳企业所得税。

v 根据财政部、国家税务总局《关于安置残疾人员就业有关企业所得税优惠政策问题的通知》（财税〔2009〕70号），本公司及嘉兴石化等22家公司享受按支付给残疾人员的实际工资成本加计扣除办法减免企业所得税的税收优惠。

vi 根据财政部、国家税务总局财税〔2008〕48号文，公司购置的可用于环境保护、节能节水、安全生产等专用设备，可按设备投资额的10%抵免当年企业

所得税应纳税额，企业当年度应纳税额不足抵免的，可以向以后年度结转，结转期不得超过5个纳税年度。子公司嘉通能源、嘉兴石化等10家公司存在可用于环境保护、节能节水、安全生产等专用设备的购置，享受按投资额的10%抵免当年企业所得税应纳税额的优惠政策。

vii 根据财政部、税务总局、国家发展改革委、生态环境部关于公布《环境保护、节能节水项目企业所得税优惠目录（2021年版）》以及《资源综合利用企业所得税优惠目录（2021年版）》（2021年第36号），子公司晨阳污水属于环境保护、节能节水项目，自项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，第一年至第三年免征企业所得税，第四年至第六年减半征收企业所得税。晨阳污水于2023年度取得第一笔营业收入，自2023年开始享受企业所得税三免三减半。

viii 根据《资源综合利用企业所得税优惠目录（2021年版）》，符合国家或行业相关标准的产品取得的收入，中洲化纤、恒优化纤在计算应纳税所得额时，再生聚酯销售收入减按90%计入当年收入总额；嘉兴石化、嘉通能源在计算应纳税所得额时，余热发电销售收入减按90%计入当年收入总额。

ix 根据财政部、税务总局、国家发展改革委《关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》（2020年第23号），对设在西部地区的鼓励类产业企业减按15%的税率征收企业所得税，减征期限为2021年1月1日至2030年12月31日。子公司阿拉尔市聚纺城、中昆新能源、新疆宇欣的主营业务符合相关税收优惠规定，2025年度的企业所得税税率为15%。

x 根据新加坡税法规定，应税收入不超过1万新元的部分可享受75%的税收减免，超过1万新元但不超过20万新元的部分可享受50%的税收减免，超过20万新元的部分按17%的税率缴纳企业所得税。报告期内METAROC PTE. LTD.符合该税收优惠条件。

### ③其他

根据财政部、税务总局《关于进一步支持小微企业和个体工商户发展有关税费政策的公告》（2023年第12号），嘉丰纺织等11家子公司本期城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加、房产税、土地使用税以及印花税减半征收。

## （2）被实施反倾销措施的风险

随着2008年下半年全球金融危机爆发，国际贸易保护主义加剧，韩国、土耳其、阿根廷和印度等对原产于中国的部分涤纶长丝产品实施了反倾销制裁。虽

然公司业务的对外直接依存度较低，最近三年，公司外销收入占当年主营业务收入的 6.46%、7.57%、8.09%，比重很小，但是公司下游客户纺织、服装等企业的出口对外依存度较高。

### **(3) 环保政策的风险**

公司生产过程中会产生一定量的废水、废气和废渣等污染物。长期以来，公司采取积极的环保措施，高度重视在环保项目方面的投入和实施，目前公司的各类污染物通过处理后达标排放，符合政府目前有关环保法律法规的要求。但是随着整个社会环境保护意识的不断增强，政府可能会颁布更为严格的环保法规，从而加大公司经营成本。公司也可能因管理疏忽、操作不当、不可抗力等因素造成环境污染而受到政府主管部门的行政处罚。今后公司将进一步增加在环保方面的投入，致力于更为完善的环保设施及监测管理系统建设，以满足今后可能日趋严格的环保法律、法规和规定的要求。

### **(4) 子公司所在国家政策变动的风险**

公司目前控股 8 家外资公司：恒隆国际贸易有限公司设立在西萨摩亚、鹏裕贸易有限公司设立在香港、鹏皓投资发展有限公司设立在香港、桐昆（香港）投资有限公司设立在香港、华灿国际有限公司设立在香港、泰昆石化（印尼）有限公司设立在印尼、慧行投资有限公司设立在香港、METAROC PTE. LTD. 设立在新加坡，以上国家或地区若出现宏观经济波动、国家政策发生较大变动等情况，将会对公司子公司的经营状况产生一定影响，进而影响公司的盈利能力与偿债能力。

### 第三章 发行条款

具体参见各期续发募集说明书。

## 第四章 募集资金运用

具体参见各期续发募集说明书。

## 第五章 发行人基本情况

### 一、发行人概况

发行人名称：桐昆集团股份有限公司

发行人英文名称：Tongkun Group Co.,Ltd

注册地点：浙江省桐乡市洲泉镇德胜路1号12幢

注册资本：2,379,001,490元

实收资本：2,379,001,490元

法定代表人：陈蕾

成立时间：1999年9月27日

统一社会信用代码：91330000146846252J

联系人：费妙奇、陈江江

联系电话：0573-89391998

传真号码：86-573-88187790，86-573-88187776

邮政编码：314500

网址：www.zjtkgf.com

经营范围：许可项目：危险化学品经营；危险化学品生产（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，具体经营项目以审批结果为准）。一般项目：货物进出口；合成纤维制造；合成纤维销售；服装制造；服装服饰批发；针纺织品及原料销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；塑料制品制造；塑料制品销售；纺织专用设备销售；机械零件、零部件销售；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；热力生产和供应；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至 2025 年末，公司资产总额 11,352,266.11 万元，负债总额 7,466,250.06 万元，所有者权益总额 3,886,016.05 万元（其中归属母公司所有者权益为 3,832,475.33 万元）。2025 年公司实现营业收入 9,389,148.49 万元，利润总额 209,675.45 万元，净利润 205,190.29 万元。

### 二、发行人历史沿革

#### （一）股份公司成立前的历史沿革

桐昆股份的前身为桐乡县化学纤维厂，系经桐乡县计划委员会下发的《关于新办洲泉化学纤维厂的批复》（桐计[1980]169号）批准，于1982年10月23日在桐乡县工商行政管理局登记注册的集体企业，注册资金200万元。1986年10月23日，桐乡县化学纤维厂注册资金变更为200.50万元。1989年10月20日，桐乡县化学纤维厂注册资金变更为178.70万元。1993年6月1日，桐乡县化学纤维厂更名为桐乡市化学纤维厂。1993年12月28日，桐乡市化学纤维厂注册资金变更为1,309.00万元。三次注册资金变更已经过工商局变更登记。

根据《中共浙江省委办公厅、浙江省人民政府办公厅关于进一步完善乡村集体企业产权制度改革的若干意见》（省委办[1994]39号）和《中共桐乡市委桐乡市人民政府关于印发〈关于加快国有、城镇集体工业企业转换经营机制的若干意见（试行）〉的通知》（市委[1994]61号）等文件，浙江省桐乡市洲泉工贸实业总公司对桐乡市化学纤维厂的净资产进行界定并改组成立有限责任公司。

1995年2月20日，经浙江省桐乡市洲泉工贸实业总公司（系桐乡市洲泉镇集体资产的经营管理公司）和桐乡市乡镇企业局同意，桐乡市化学纤维厂向桐乡市人民政府提交《关于组建浙江桐昆集团的请示》，要求将桐乡市化学纤维厂整体改组成为浙江桐昆化纤集团有限责任公司，并以其为核心层，组建浙江桐昆集团。桐昆有限成立时的资本构成和资金来源为：注册资本5,198万元，由浙江省桐乡市洲泉工贸实业总公司以桐乡市化学纤维厂实有资产中界定为镇集体资产3,638万元全额投入；基金管理协会以桐乡市化学纤维厂实有资产界定的企业积累的1,560万元全额投入。

1995年3月9日，桐乡市人民政府向浙江省计划经济委员会、浙江省经济体制改革委员会提交《关于组建浙江桐昆集团的请示》（桐政[1995]31号）：经清产核资和产权界定，桐乡市化学纤维厂产权分别归属于浙江省桐乡市洲泉工贸实业总公司和基金管理协会。由双方共同出资，将桐乡市化学纤维厂整体改组为有限责任公司，并以其为核心层，组建浙江桐昆集团。1995年4月5日，浙江省计划经济委员会、浙江省经济体制改革委员会下发《关于建立浙江桐昆集团的批复》（浙计经企[1995]319号），同意以上述方案设立浙江桐昆化纤集团有限责任公司。

1995年5月3日，桐昆有限在桐乡市工商行政管理局登记注册。

图表 5-1 桐昆有限成立时的股权结构

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
浙江省桐乡市洲泉工贸实业总公司	3,638.00	70.00
桐乡市桐纤职工劳动保障基金管理协会	1,560.00	30.00
合计	5,198.00	100.00

## （二）1999 年 9 月，公司设立

在中共浙江省委办公厅《关于进一步完善乡村集体企业产权制度改革的若干意见》（省委办[1994]39号）的基础上，为加快企业改革步伐，加大企业改革力度，切实解决经济运行中的突出问题，中共桐乡市委、桐乡市人民政府于1997年3月28日下发了《关于加快我市企业改革的实施意见》（市委[1997]21号）。其中，对于企业历年投资增值、减免税、贷款技改增值等形成的全部增值资产原则上按乡、村集体等投资者的投资增值和职工劳动积累两部分各50%划分股权，也可根据实际情况由乡镇、村与企业协商股权划分比例。职工1集体股可以划出一定的比例，根据企业职工工龄长短、岗位职责和贡献大小量化到职工个人。量化部分与现金配股比例一般不低于1:0.5。

桐昆有限于1999年4月9日召开股东会并作出决议，同意以下产权界定和股份设置方案，具体内容如下：①产权界定：将经评估确认的净资产中的42,230,015元，分别界定给职工持股会26,301,214元、陈士良13,093,001元、陈建荣1,436,370元、沈培兴1,399,430元；剩余的净资产53,789,069.79元，分别界定给资产经营公司36,967,069.79元、基金管理协会16,822,000元；②股份设置：职工持股会、陈士良、陈建荣、沈培兴除以界定的净资产入股外，分别按照界定给其所有的净资产额的1:0.15配置现金入股。配股价每股1元。凡获得个人产权界定的人员（含职工持股会内各会员），均须按比例投入现金配股。

桐昆股份设立时的股本设置方案经股东会审议通过，获得了桐乡市经济体制改革委员会于1999年6月9日核发的《关于转报设立浙江桐昆化纤集团股份有限公司的请示》（桐经体改[1999]48号）批准；并取得浙江省人民政府证券委员会于1999年8月18日核发《关于同意设立浙江桐昆化纤集团股份有限公司的批复》（浙证委[1999]62号）同意，批准桐昆股份设立。2010年12月6日，桐乡市人民政府在《桐乡市人民政府关于要求对桐昆集团股份有限公司历史沿革中集体资产转让和产权界定予以确认的请示》（桐政[2010]72号）中，确认：桐昆有

限及桐昆集团的乡镇集体资产的界定合法合规，结果真实有效。桐昆有限的产权界定、公司设立已履行了完备的法律程序，不存在侵害集体资产的行为，也不存在侵害职工权益的行为。2011 年 1 月 20 日，浙江省人民政府办公厅下发《桐昆集团股份有限公司历史沿革中集体资产转让和产权界定确认的函》（浙政办发函[2011]4 号），同意桐乡市政府确认的意见。

1999 年 9 月 27 日，经浙江省人民政府证券委员会“浙证委[1999]62 号”文批准，以桐乡市洲泉镇资产经营总公司、浙江桐昆化纤集团股份有限公司（筹）职工持股会、桐乡市桐纤职工劳动保障基金管理协会和陈士良、陈建荣、沈培兴为发起人，共同发起设立浙江桐昆化纤集团股份有限公司，并在浙江省工商行政管理局登记注册。

图表 5-2 股份公司成立时股权结构

股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
桐乡市洲泉镇资产经营公司	36,963,443	36.12
浙江桐昆化纤集团股份有限公司职工持股会	30,246,436	29.55
基金管理协会	16,822,000	16.44
陈士良	15,056,951	14.71
陈建荣	1,651,830	1.61
沈培兴	1,609,340	1.57
合计	102,350,000	100.00

### （三）2003 年 1 月，公司股份转让

2002 年 5 月 21 日，桐乡市洲泉镇政府召开党政联席会议，同意将资产经营公司持有桐昆集团 36.12%的股份以 0.54 元/股的价格转让。此次转让是洲泉镇政府在开发区基础设施建设急需启动资金的特殊背景下主动提出而进行的。根据桐乡市洲泉镇人民政府向桐乡市人民政府提交的《关于浙江桐昆投资管理有限公司股份受让等有关问题的请示》，本次股份转让的定价依据：考虑到资产经营公司在 1999 年经界定获得了发行人 36.12%股权计 3,696.34 万元，较其在发行人前身桐乡县化学纤维厂中的投资 200 万元增值幅度巨大。综合考虑管理团队对桐昆集团的巨大贡献以及未来发展中将起到的作用，为充分调动公司管理层的积极性，保持股权结构的相对稳定，创造良好的内部环境需要，资产经营公司将本次转让价格定为 0.54 元/股。2002 年 8 月 12 日，桐乡市人民政府核发桐政函[2002]46 号《关于同意转让桐昆集团、凤鸣集团中洲泉镇集体股份的批复》，同意此次股份转让。同日，资产经营公司与桐昆投资签订《股份转让协议》，将其持有公司

36.12%的股份计 36,963,443 股转让给桐昆投资，股份转让价款共计 19,960,259.22 元。

2002 年 10 月 5 日，职工持股会与基金管理协会签订《股份转让协议》，将其所持公司 1.55%的股份计 1,581,314 股转让给基金管理协会，股份转让价款共计 206,263 元。上述股份系职工持股会会员李根荣等 40 人退出职工持股会时，自愿将其界定的 1,375,051 股股份划归基金管理协会所有，现金认购的 206,263 股股份以 1 元/股的价格转让给基金管理协会。

2003 年 1 月 22 日，公司完成上述股份转让的工商变更登记。

图表 5-3 2003 年 1 月公司股权结构

股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
桐昆投资	36,963,443	36.12
职工持股会	28,665,122	28.00
基金管理协会	18,403,314	17.99
陈士良	15,056,951	14.71
陈建荣	1,651,830	1.61
沈培兴	1,609,340	1.57
合计	102,350,000	100.00

#### （四）2004 年 3 月，更名为桐昆集团股份有限公司

2004 年 3 月 11 日，根据公司股东大会决议，并经 2004 年 2 月 10 日国家工商行政管理总局下发的（国）名称变核内字[2004]第 44 号《企业名称变更核准通知书》核准，公司名称变更为桐昆集团股份有限公司。

#### （五）2006 年 10 月，公司股份转让

2006 年 10 月 10 日，职工持股会与基金管理协会签订《股份转让协议》，将其持有公司 4.54%的股份计 4,645,583 股转让给基金管理协会，股份转让价款共计 605,946 元。上述股份系职工持股会会员劳晓伟等 377 人退出职工持股会时，自愿将其界定的 4,039,637 股股份划归基金管理协会所有，现金认购的 605,946 股股份以 1 元/股的价格转让给基金管理协会。

2006 年 10 月 16 日，公司完成上述股份转让的工商变更登记。

图表 5-4 2006 年 10 月公司股权结构

股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
桐昆投资	36,963,443	36.12
职工持股会	24,019,539	23.46

股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
基金管理协会	23,048,897	22.53
陈士良	15,056,951	14.71
陈建荣	1,651,830	1.61
沈培兴	1,609,340	1.57
合计	102,350,000	100.00

#### （六）2007 年 6 月，公司股份转让

2007 年 6 月 8 日，职工持股会与基金管理协会签订《股份转让协议》，将其持有公司 0.1% 的股份计 103,123 股转让给基金管理协会，股份转让价款共计 13,451 元。上述股份系职工持股会会员吴建红等 9 人退出职工持股会时，自愿将其界定的 89,672 股股份划归基金管理协会所有，现金认购的 13,451 股股份以 1 元/股的价格转让给基金管理协会。

2007 年 6 月 8 日，公司完成上述股份转让的工商变更登记。

图表 5-5 2007 年 6 月公司股权结构

股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
桐昆投资	36,963,443	36.12
职工持股会	23,916,416	23.36
基金管理协会	23,152,020	22.63
陈士良	15,056,951	14.71
陈建荣	1,651,830	1.61
沈培兴	1,609,340	1.57
合计	102,350,000	100.00

#### （七）2007 年 7 月，公司股份转让

2007 年 6 月 27 日，职工持股会召开会员大会，职工持股会在册的 439 名会员出席会议，并达成一致决议：（1）分别与盛隆投资、益星投资、元畅投资签订《股份转让协议》，将其持有公司 23,916,416 股股份分别转让给盛隆投资 7,548,474 股、益星投资 7,653,688 股、元畅投资 8,714,254 股，转让价格均为 1 元/股，上述股份转让价款共计 23,916,416 元；（2）同意职工持股会完成上述股份转让后进行清算并解散。2007 年 6 月，全体在册会员确认已收到股权转让款。职工持股会随之自行解散。

2007 年 7 月 18 日，浙江产权交易所作为鉴证方，基金管理协会与桐昆投资签订《产权交易合同》，将其持有公司 22.63% 的股份计 23,152,020 股转让给桐昆投资，此次股份转让价款共计 23,152,020 元。根据产权交易的相关规定，2007

年 7 月 18 日，基金管理协会与桐昆投资签订《产权交易合同》。基金管理协会以协议方式将其拥有的发行人 23,152,020 股股份以 23,152,020 元全部转让给桐昆投资，并经浙江产权交易所于 2007 年 7 月 18 日出具《产权交易鉴证书》，认证本次转让的全部程序符合《公司法》等有关规定。股权转让价款已于 2007 年 7 月 19 日转入基金管理协会指定账户。随后，基金管理协会清算后自行解散。

图表 5-6 基金管理协会与职工持股会的区别

项目	基金管理协会	职工持股会
成立时间	1995年	1999年
成立背景	集体企业改制过程中,产权界定为职工劳动积累的部分,划为职工集体股,归职工集体所有,由代表职工集体利益的社会团体法人持有,行使职工集体股所有权。	集体企业改制过程中,可从职工集体股中划一定比例量化到职工个人。同时,为适应企业改组为股份有限公司、建立现代企业制度的需要,由职工持股会代表入股职工作为公司股东,行使股东权利。
批文	桐乡市民政局关于同意成立桐乡市桐纤职工劳动保障基金管理协会的批复》(桐民(1995)32号)	桐乡市经济体制改革委员会《关于同意设立浙江桐昆化纤集团股份有限公司(筹)职工持股会的批复》(桐经体改[1999]37号)
性质	社会团体法人,以其全部资产独立承担民事责任	不具有法人资格,依托工会设立(工会需有社团法人资格)以工会社团法人的名义活动并承担民事责任。
主要功能	合理使用、有效经营其财产,确保财产的安全保值与增值为会员兴办福利事业,提供补充性社会保障,投资参股符合产业政策的实业。	通过职工共同投资入股,实现企业制度创新,与公司同股同利、共担风险、共享利益,促进公司健康发展。
会员资格	1995年1月30日以前在册职工。此后进入桐昆有限工作的非会员职工,工作半年以上可申请为预备会员,预备期5年。期满后可转为正式会员。会员因非指令性调动离开公司后,自离开之日起不再是会员。因指令性调动离开的,一次性领取补偿金;会员死亡的,其家属领取补偿后,自行终止会员资格。	根据1999年产权界定方案,获得资产量化并配置现金入股的在册职工,共865人。后会员陆续退出。
资金来源	1995年桐乡市化学纤维厂经产权界定为职工劳动积累资金的1,560万元,1999年桐昆有限改制设立股份公司时,根据产权界定结果变更为1,682.2万元。	1999年桐昆有限经产权界定为职工持股会的净资产26,301,214元,以及职工根据量化到个人的产权以1:0.15配置现金投入的人民币3,945,222元。
股份转让	除2007年基金管理协会将所持股份全部转让给桐昆投资外,未发生其他股份转让。	426名会员提交了《关于要求退股的应用》,将界定的股份划转至基金管理协会,现金配股的部分,按照出资额转让给基金管理协会。
收益分配	收益属于协会集体所有,主要用于会员的补充性社会保障。会员个人无份额分配。	会员以股东身份直接从桐昆有限(股份)获取分红
解散	2007年,基金管理协会通过浙江产权交易所将所持发行人股份全部转让给桐昆投资;	2007年,职工持股会865名成员中剩余439名分别发起设立盛隆投资、益星投资和元畅投资,通过

项目	基金管理协会	职工持股会
	经发行人职工代表大会审议通过和桐乡市发展改革局批准,对基金管理协会予以清算、终止。	三家投资公司收购以职工持股会名义持有的发行人股份。收购完成后,职工持股会不再持有发行人股份,依其章程自动解散。

2007年7月25日,陈士良分别与盛隆投资、益星投资、元畅投资签订《股份转让协议》,以每股1元的价格将其持有公司的2,205,511股股份分别转让给盛隆投资799,696股、益星投资736,972股、元畅投资668,843股。

2007年7月25日,桐昆投资分别与汪建根、郁爱如签订《股权转让协议》,将其持有公司的616,903股股份以每股1元的价格转让给汪建根418,976股、郁爱如197,927股;同日,汪建根将其持有公司418,976股转让给元畅投资;郁爱如将其持有公司197,927股转让给元畅投资。

陈士良、汪建根、郁爱如分别将上述股份转让给三家投资公司的同时,2007年7月该三名股东在投资公司中分别按面值认购相等数量的股份,实现三人的股份在桐昆集团和投资公司之间互换。

2007年7月27日,公司完成上述股份转让的工商变更登记。

图表 5-7 2007 年 7 月公司股权结构

股东名称	持股数量(股)	持股比例(%)
桐昆投资	59,498,560	58.13
陈士良	12,851,440	12.56
元畅投资	10,000,000	9.77
益星投资	8,390,660	8.20
盛隆投资	8,348,170	8.16
陈建荣	1,651,830	1.61
沈培兴	1,609,340	1.57
合计	102,350,000	100.00

#### (八) 2007 年 10 月, 公司股份转让

2007年10月7日,陈建荣与盛隆投资签订《股份转让协议》,将其持有公司1.61%的股份计1,651,830股以每股1元的价格转让给盛隆投资;沈培兴与益星投资签订《股份转让协议》,将其持有公司1.57%的股份计1,609,340股以每股1元的价格转让给益星投资。

2007年7月,陈建荣和沈培兴在盛隆投资和益星投资中分别按面值认购相同的股份。通过上述股权转让,两人的股份在桐昆集团和投资公司之间实现互换。

2007年10月10日,公司完成上述股份转让的工商变更登记。

图表 5-8 2007 年 10 月公司股权结构

股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)
桐昆投资	59,498,560	58.13
陈士良	12,851,440	12.56
盛隆投资	10,000,000	9.77
益星投资	10,000,000	9.77
元畅投资	10,000,000	9.77
合计	102,350,000	100.00

2011 年 1 月 20 日，浙江省人民政府办公厅下发《桐昆集团股份有限公司历史沿革中集体资产转让和产权界定确认的函》（浙政办发函[2011]4 号），对桐昆股份历史沿革中集体资产转让和产权界定进行了确认。

#### （九）2007 年 12 月至 2010 年 3 月，公司增资

2007 年 12 月 1 日，公司股东大会通过增资决议，决定以未分配利润转增股本，将公司注册资本从 10,235 万元增加至 30,000 万元，各股东持股比例不变。

2008 年 4 月 29 日，公司股东大会通过增资决议，决定以现金增资方式将公司注册资本由 30,000 万元增至 32,000 万元，其中：控股股东桐昆控股增资 560 万股，新增股东马斌斌、周建英、张玉清、汪旻、何伟峰共计增资 1,440 万股。新增股份的认购价格为 3.4 元/股。此次增资价格是以天健会计师事务所出具的浙天会审[2008]1673 号《审计报告》审定的每股净资产适当溢价确定。截至 2007 年 12 月 31 日，公司经审计的归属于母公司股东权益为 966,714,412.35 元，折合为每股净资产 3.22 元。经核查，新增股东马斌斌、周建英、张玉清、汪旻、何伟峰与公司的董事、监事、高级管理人员以及中介机构人员均不存在关联关系。

发行人律师及保荐人采取访谈、要求出具《承诺函》以及获取资金缴款凭证和相关财产证明等方式对上述新增自然人股东进行了核查。经发行人律师及保荐人核查：马斌斌、汪旻、张玉清、何伟峰、周建英等五名自然人股东与发行人的实际控制人、股东、董监高、本次发行的中介及其签字人员之间均不存在关联关系；上述五名自然人股东均拥有相应的投资实力，其所持有的桐昆集团的股份均不存在以任何方式信托、代持等任何其他股权安排，不存在纠纷或潜在纠纷。考虑到公司 2007 年的资产负债率较高，达到了 67.44%（母公司），桐昆集团引进上述资金后，主要用于补充流动资金，降低资产负债率，对公司抵御 2008 年下半年金融危机的不利影响起到了一定的积极作用。

2010 年 1 月 15 日，公司召开 2010 年第一次临时股东大会，决议将注册资本增至 36,180 万元，新增股份 4,180 万股由境外股东 MS Fiber Holding Limited 认购，认购价格为人民币 4.9 元/股。此次增资价格系依据浙江勤信出具的浙勤评报〔2010〕28 号《资产评估报告》评定的每股净资产为基础适当溢价确定。以 2009 年 12 月 31 日为评估基准日，公司股东权益的评估值为 1,470,692,232.25 元，折合每股净资产 4.6 元。

2010 年 3 月 5 日，浙江省商务厅下发浙商务外资函[2010]61 号《浙江省商务厅关于桐昆集团股份有限公司增资并购并变更为外商投资股份有限公司的批复》，对公司本次增资予以批复确认，并取得商外资浙府资字[2010]01888 号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。本次增资后，公司性质变更为外商投资股份有限公司（外资比例低于 25%）。

图表 5-9 2010 年 3 月公司股权结构

股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
桐昆控股	179,992,505	49.75
MSFiberHolding Limited	41,800,000	11.55
陈士良	37,676,280	10.41
盛隆投资	29,310,405	8.10
益星投资	29,310,405	8.10
元畅投资	29,310,405	8.10
马斌斌	4,000,000	1.11
周建英	3,450,000	0.95
张玉清	3,000,000	0.83
汪旻	2,700,000	0.75
何伟峰	1,250,000	0.35
合计	361,800,000	100.00

#### （十）2010 年 7 月，公司股份转让

2010 年 6 月 21 日，何伟峰与桐昆控股签订《股份转让协议》，何伟峰将持有公司 0.35% 的股份计 1,250,000 股以 4.9 元/股的价格转让给桐昆控股。此次股份转让价格依据浙江勤信出具的浙勤评报[2010]28 号《资产评估报告》评定的每股净资产 4.6 元为基础，适当溢价确定。

2010 年 6 月 29 日，浙江省商务厅下发浙商务资函[2010]228 号《浙江省商务厅关于桐昆集团股份有限公司股权转让的批复》，同意上述股份转让。

2010 年 7 月 5 日，公司完成上述股份转让的工商变更登记。

图表 5-10 2010 年 7 月公司股权结构

股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)
桐昆控股	181,242,505	50.10
MSFiberHolding Limited	41,800,000	11.55
陈士良	37,676,280	10.41
盛隆投资	29,310,405	8.10
益星投资	29,310,405	8.10
元畅投资	29,310,405	8.10
马斌斌	4,000,000	1.11
周建英	3,450,000	0.95
张玉清	3,000,000	0.83
汪旻	2,700,000	0.75
<b>合计</b>	<b>361,800,000</b>	<b>100.00</b>

## (十一) 2011 年 5 月, 首次公开发行 A 股股票并上市

经中国证券监督管理委员会《关于核准桐昆集团股份有限公司首次公开发行股票批复》(证监许可[2011]552号)的核准,桐昆股份于2011年5月向社会公开发行人民币普通股12,000万股,发行价格为27.00元/股,并于2011年5月18日在上海证券交易所挂牌交易,股票简称为“桐昆股份”,股票代码为“601233”。

图表 5-11 首次公开发行后公司股本结构

股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)
桐昆控股	181,242,505	37.62
MS Fiber Holding Limited	41,800,000	8.68
陈士良	37,676,280	7.82
益星投资	29,310,405	6.08
元畅投资	29,310,405	6.08
盛隆投资	29,310,405	6.08
马斌斌	4,000,000	0.83
周建英	3,450,000	0.72
张玉清	3,000,000	0.62
汪旻	2,700,000	0.56
社会公众股	120,000,000	24.91
<b>合计</b>	<b>481,800,000</b>	<b>100.00</b>

图表 5-12 首次公开发行股票后, 公司前十名股东持股情况

股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)
桐昆控股	181,242,505	37.62
MS Fiber Holding Limited	41,800,000	8.68
陈士良	37,676,280	7.82
益星投资	29,310,405	6.08

元畅投资	29,310,405	6.08
盛隆投资	29,310,405	6.08
马斌斌	4,000,000	0.83
周建英	3,450,000	0.72
中国电力财务有限公司	3,200,000	0.66
张玉清	3,000,000	0.62
合计	362,300,000	75.19

### (十二) 2011 年 9 月，资本公积金转增股本

经 2011 年 8 月 23 日召开的公司 2011 年度第三次临时股东大会批准同意，公司以总股本 481,800,000 股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利 8 元(含税)，共派发现金红利 385,440,000 元；同时实施资本公积转增股本，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股，转增后公司总股本增至 963,600,000 股。截至 2011 年 9 月 7 日，公司全部股份均已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司履行登记手续。总股本变更为 96,360 万股。

### (十三) 2016 年 5 月，非公开发行

2016 年 1 月 14 日，公司收到中国证券监督管理委员会作出的《关于核准桐昆集团股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可【2016】101 号），核准公司非公开发行不超过 268,336,300 股新股。

2016 年 5 月底，公司非公开发行股票 268,336,300 股，发行价格 11.18 元每股，募集资金总额 2,999,999,834.00 元。发行对象及配售结果如下：

图表 5-13 公司非公开发行对象及配售结果表

序号	名称	认购股数(股)	认购金额(元)	锁定期(月)
1	浙江桐昆控股集团有限公司	26,833,631	299,999,994.58	36
2	国寿安保基金管理有限公司	53,447,106	597,538,645.08	12
3	上海金元百利资产管理有限公司	26,833,631	299,999,994.58	12
4	建信基金管理有限责任公司	53,670,000	600,030,600.00	12
5	金鹰基金管理有限公司	53,881,932	602,399,999.76	12
6	西部利得基金管理有限公司	53,670,000	600,030,600.00	12
	合计	268,336,300	2,999,999,834.00	

本次发行前，公司的控股股东桐昆控股持有公司 37.62%的股份。发行完成后，桐昆控股将持有公司 31.60%股权，其作为公司控股股东的地位没有改变。非公开发行完成后公司前十名股东情况如下：

图表 5-14 公司非公开发行完成后前十大股东持股情况

序号	股东名称	持股数量(股)	持股比例
1	浙江桐昆控股集团有限公司	389,318,641	31.60%
2	嘉兴盛隆投资股份有限公司	160,862,430	13.06%
3	陈士良	76,176,760	6.18%
4	建信基金-兴业银行-华鑫信托-华鑫信托·慧智投资 68 号结构化集合资金信托计划	53,670,000	4.36%
5	西部利得基金-宁波银行-华鑫国际信托-慧智投资 70 号结构化集合资金信托计划	53,670,000	4.36%
6	金鹰基金-浦发银行-深圳前海金鹰资产管理有限公司	53,667,262	4.36%
7	国寿安保基金-渤海银行-华鑫信托-华鑫信托·慧智投资 69 号结构化集合资金信托计划	53,447,106	4.34%
8	金元百利资产-宁波银行-金元百利桐昆定增 2 号专项资产管理计划	26,833,631	2.18%
9	中央汇金资产管理有限责任公司	17,308,400	1.40%
10	中国人寿保险股份有限公司-分红-个人分红-005L-FH002 沪	10,537,305	0.86%
<b>合计</b>		<b>895,491,535</b>	<b>72.69%</b>

#### (十四) 2017 年 11 月，非公开发行

2017 年 8 月 29 日，桐昆股份非公开发行股票申请获得中国证监会股票发行审核委员会的审核通过。

2017 年 11 月 6 日，发行人收到证监会出具的《关于核准桐昆集团股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可【2017】1936 号），核准桐昆集团股份有限公司非公开发行不超过 82,034,400 股新股。

2017 年 11 月，公司非公开发行股票 69,444,444 股，发行价格 14.40 元每股，募集资金总额 999,999,993.60 元。发行对象及配售结果如下：

图表 5-15 公司非公开发行对象及配售结果表

序号	名称	认购股数（股）	认购金额（元）	锁定期（月）
1	博时基金管理有限公司	19,097,222	274,999,996.80	12
2	中融基金管理有限公司	9,722,222	139,999,996.80	12
3	泰达宏利基金管理有限公司	7,083,333	101,999,995.20	12
4	财通基金管理有限公司	7,013,888	100,999,987.20	12
5	国泰基金管理有限公司	6,944,444	99,999,993.60	12
6	长信基金管理有限责任公司	6,944,444	99,999,993.60	12
7	华泰资产管理有限公司	6,944,444	99,999,993.60	12
8	招商财富资产管理有限公司	5,694,447	82,000,036.80	12
<b>合计</b>		<b>69,444,444</b>	<b>999,999,993.60</b>	

本次发行前，公司的控股股东桐昆控股持有公司 23.48%的股份。发行完成后，桐昆控股将持有公司 22.23%股权，其作为公司控股股东的地位没有改变。非公开发行完成后公司前十名股东情况如下：

图表 5-16 公司非公开发行完成后前十大股东持股情况

序号	股东名称	持股数量(股)	持股比例
1	浙江桐昆控股集团有限公司	289,318,641	22.23%
2	嘉兴盛隆投资股份有限公司	160,862,430	12.36%
3	桐昆控股-国信证券-17 桐昆 EB 担保及信托财产专户	100,000,000	7.68%
4	陈士良	76,176,760	5.85%
5	金鹰基金-浦发银行-深圳前海金鹰资产管理有限公司	29,541,970	2.27%
6	中央汇金资产管理有限责任公司	17,308,400	1.33%
7	招商银行股份有限公司-东方红睿丰灵活配置混合型证券投资基金 (LOF)	15,000,000	1.15%
8	金元百利资产-宁波银行-金元百利桐昆定增 2 号专项资产管理计划	13,416,869	1.03%
9	香港中央结算有限公司	11,711,032	0.90%
10	全国社保基金一一四组合	10,204,355	0.78%
	<b>合计</b>	<b>723,540,457</b>	<b>55.58%</b>

2017 年 12 月 22 日经公司第四次临时股东大会决议，公司注册资本增加至 130,138.07 万元。2018 年 1 月份，公司已完成注册资本的工商变更登记工作。

#### (十五) 2018 年 5 月，资本公积转增股本

经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，公司截至 2017 年末资本公积金余额为 640,995.69 万元，2017 年资本公积金转增股本方案为：以 2017 年 12 月 31 日总股本 1,301,380,744 股为基数，向全体股东每 10 股转增 4 股，共转增 52,055.23 万股，转增后资本公积金余额为 588,940.46 万元。

上述方案于 2018 年 4 月 3 日经公司 2017 年度股东大会审议通过，且于 2018 年 5 月 16 日实施完毕，公司注册资本由人民币 130,138.07 万元变更为人民币 182,193.30 万元。总股本由 130,138.07 万股变更为 182,193.30 万股。

#### (十六) 2019 年 12 月，可转债转股

2018 年 10 月 30 日，公司收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准桐昆集团股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2018]1632 号），核准公司向社会公开发行面值总额 380,000 万元可转换公司债券，期限 6 年。

2018 年 11 月，公司公开发行可转债 38 亿元（债券简称为“桐昆转债”，债券代码为“113020”），该可转债自 2019 年 5 月 23 日开始进入转股期，截至 2020 年 3 月 31 日，累计共有 325,284,000 元“桐昆转债”已转换成公司股票，累计转股数为 26,001,427 股，总股本由 182,193.30 万股变更为 184,793.45 万股。

#### （十七）2021 年 1 月，可转债“桐 20 转债”行权转股

2020 年 3 月 2 日，公司发行可转债 23 亿元，（债券简称为“桐 20 转债”，债券代码为“113032”），2020 年 9 月 7 日进入转股期，截至赎回登记日 2021 年 1 月 13 日，“桐 20 转债”累计转股数量为 159,748,132 股，发行人总股本变更为 228,753.10 万股。

#### （十八）2021 年 9 月，非公开发行

2021 年 6 月 15 日，桐昆股份非公开发行股票申请获得中国证监会股票发行审核委员会的审核通过。

2021 年 7 月 5 日，发行人收到中国证券监督管理委员会《关于核准桐昆集团股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可【2021】2201 号）核准，公司获准向浙江磊鑫实业股份有限公司非公开发行人民币普通股（A 股）股票。

2021 年 9 月，发行人向浙江磊鑫实业股份有限公司非公开发行人民币普通股（A 股）股票 123,588,456 股，每股发行价格 15.94 元，募集资金净额 1,961,770,200.52 元，其中计入实收资本 123,588,456.00 元，计入资本公积 1,838,181,744.52 元。

本次发行前，发行人的控股股东桐昆控股持有公司 20.32% 的股份。发行完成后，桐昆控股将持有公司 19.28% 股权，其作为公司控股股东的地位没有改变。非公开发行完成后公司前十名股东情况如下（以截至 2021 年 6 月 30 日在册股东，与本次发行情况模拟计算，不考虑其他股份变动因素）：

图表 5-17 公司非公开发行完成后前十大股东持股情况

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
1	桐昆控股集团有限公司	464,908,884	19.28
2	嘉兴盛隆投资股份有限公司	225,207,402	9.34
3	磊鑫实业	123,588,456	5.13
4	陈士良	106,647,464	4.42
5	香港中央结算有限公司	99,420,800	4.12
6	上海浦东发展银行股份有限公司 - 广发高端制造股票型发起式证券投资基金	92,532,754	3.84

7	招商银行股份有限公司 - 交银施罗德新成长混合型证券投资基金	48,424,712	2.01
8	中国农业银行股份有限公司 - 交银施罗德精选混合型证券投资基金	38,882,422	1.61
9	兴业银行股份有限公司 - 广发兴诚混合型证券投资基金	25,164,203	1.04
10	前海人寿保险股份有限公司 - 分红保险产品	20,000,000	0.83
合计		1,244,777,097	51.63

### (十九) 2021 年 11 月，注册资本及经营范围变更

根据公司第八届董事会第七次会议、第八届董事会第九次会议及 2021 年第一次临时股东大会决议，公司申请增加注册资本人民币 123,588,456.00 元，变更后注册资本为人民币 2,411,119,493.00 元。

2021 年 11 月 1 日发行人完成工商变更登记，注册资本增加至 241,111.94 万元。经营范围变更为：许可项目：危险化学品经营；危险化学品生产(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，具体经营项目以审批结果为准)。一般项目：货物进出口；合成纤维制造；合成纤维销售；服装制造；服装服饰批发；针纺织品及原料销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；塑料制品制造；塑料制品销售；纺织专用设备销售；机械零件、零部件销售；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；热力生产和供应；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）(除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动)。

### (二十) 2025 年 2 月，注册资本变更

因公司 2023 年限制性股票激励计划授予激励对象中有 10 人因个人原因主动离职、1 人因退休已离职均不再符合激励对象条件，以及激励计划第一个解除限售期公司层面业绩考核未达标，根据公司董事会及股东大会决议通过，公司回购注销 6,339,720 股限制性股票，注册资本由人民币 2,411,119,493 元变更为人民币 2,404,779,773 元，公司股份总数由 2,411,119,493 股变更为 2,404,779,773 股。2025 年 2 月发行人已完成工商变更登记。

### (二十一) 2026 年 1 月，注册资本变更

鉴于公司 2023 年限制性股票激励计划授予激励对象中有 8 人因个人原因离职、2 人因退休已离职不再符合激励对象条件，同时第二个解除限售期公司层面业绩考核未达标、不满足当期限限制性股票解除限售条件，根据公司董事会及股东

大会决议通过，公司回购注销 4,552,410 股限制性股票，公司注册资本由人民币 2,404,779,773 元变更为人民币 2,400,227,363 元、公司股份总数由 2,404,779,773 股变更为 2,400,227,363 股。2026 年 1 月发行人已完成工商登记变更。

### (二十二) 2026 年 3 月，注册资本变更

鉴于公司 2026 年关于实施公司回购专用证券账户股份注销，根据公司董事会及股东大会决议通过，公司拟对回购专用证券账户中的 21,225,873 股股份予以注销，公司注册资本由人民币 2,400,227,363 元变更为人民币 2,379,001,490 元、公司股份总数由 2,400,227,363 股变更为 2,379,001,490 股。2026 年 3 月发行人已完成工商登记变更。

截至本募集说明书签署日，公司注册资本未发生变化。

## 三、发行人股权结构和独立运行情况

### (一) 公司股权结构情况

截至目前，公司股本结构为：

图表 5-18 公司股本结构情况

类别	股数(股)	比例
一、有限售条件股份	4,329,270	0.18%
国家持股		
国有法人持股		
其他内资持股	4,329,270	0.18%
外资持股		
二、无限售条件股份	2,374,672,220	99.82%
人民币普通股	2,374,672,220	99.82%
境内上市的外资股		
境外上市的外资股		
三、股份总数	2,379,001,490	100.00%

截至 2026 年 3 月末，公司前十大股东持股情况如下：

图表 5-19 公司前十大股东持股情况

排名	股东名称	持股数量(股)	占总股本比例(%)	股本性质
1	桐昆控股集团有限公司	464,908,884	19.54	A 股流通股
2	嘉兴盛隆投资股份有限公司	225,207,402	9.47	A 股流通股
3	浙江磊鑫实业股份有限公司	172,920,181	7.27	A 股流通股
4	陈士良	106,647,464	4.48	A 股流通股
5	香港中央结算有限公司	62,750,428	2.64	A 股流通股
6	全国社保基金四一八组合	30,208,284	1.27	A 股流通股

排名	股东名称	持股数量(股)	占总股本比例(%)	股本性质
7	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001 沪	29,784,559	1.25	A 股流通股
8	华泰证券股份有限公司-鹏华中证细分化工产业主题交易型开放式指数证券投资基金	25,938,383	1.09	A 股流通股
9	基本养老保险基金二零零九组合	17,359,200	0.73	A 股流通股
10	嘉实基金管理有限公司-社保基金 16042 组合	14,532,600	0.61	A 股流通股
	<b>合计</b>	<b>1,150,257,385</b>	<b>48.35</b>	

桐昆控股集团有限公司为公司的控股股东，桐昆控股持有浙江磊鑫实业股份有限公司 94.19%的股份，陈士良先生为本公司的实际控制人，同时持有桐昆控股集团有限公司 66.7%的股份，持有浙江磊鑫实业股份有限公司 3.96%的股份，陈士良先生同时担任浙江磊鑫实业股份有限公司董事长和嘉兴盛隆投资股份有限公司的董事。上述股东之间存在关联关系，属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人。

## (二) 公司控股股东和实际控制人情况

### 1、公司控股股东

公司的控股股东为桐昆控股集团有限公司，截至目前桐昆控股直接持有发行人 19.54%的股份。

桐昆控股系由陈士良（66.70%）、陈建荣（5.55%）、许金祥（5.55%）、沈培兴（5.55%）、沈昌松（5.55%）、屈玲妹（5.55%）和钟玉庆（5.55%）7位自然人共同出资设立的有限责任公司，股东之间无关联关系。桐昆控股原名浙江桐昆投资管理有限公司，成立于 2001 年 2 月 13 日，住所为浙江省嘉兴市桐乡市梧桐街道凤凰湖大道 518 号 1 幢 906 室，法定代表人为陈士良先生，注册资本为 5,000.00 万元，经营范围为：一般项目：自有资金投资的资产管理服务；有色金属合金销售；金属材料销售；高性能有色金属及合金材料销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；包装材料及制品销售；塑料制品销售；纸制品销售；煤炭及制品销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至 2025 年末，桐昆控股合并报表资产总额 1,291.50 亿元，所有者权益 430.38 亿元。2025 年，桐昆控股实现营业收入 1,052.43 亿元，净利润 23.03 亿元。

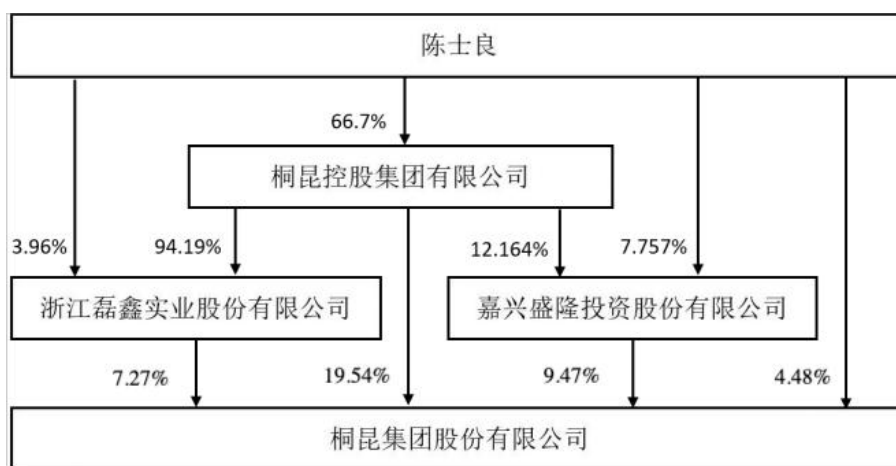
截至目前，控股股东桐昆控股持有发行人股份未质押。

## 2、公司实际控制人

公司实际控制人为陈士良，无海外居住权。陈士良先生 1963 年出生，中共党员，大专学历，高级工程师。1991 年进入桐昆集团工作，历任桐乡县化学纤维厂厂长，桐昆集团股份有限公司总裁、董事长。现任桐昆控股集团有限公司董事长和总经理。

截至目前，陈士良先生直接持有公司 4.48% 的股份，并通过桐昆控股、磊鑫实业、盛隆投资控制公司 13.03%、4.86%、1.50% 的股份，合计控制公司 23.87% 的股份。截至目前，陈士良所持公司股份未被质押。

图表 5-20 控股股东、实际控制人与公司之间的产权和控制关系



### (三) 实际控制人对其他企业投资情况

截至 2025 年末，除桐昆股份和桐昆控股外，陈士良主要对外投资情况见下表：

图表 5-21 陈士良主要对外投资情况

单位：万元

序号	公司名称	注册资本	股权占比	成立日期	法人代表	经营范围	是否控制
1	浙江磊鑫实业股份有限公司	110,000.00	陈士良持股 3.96%，桐昆控股集团有限公司持股 94.19%	1999-1-28	陈士良	许可项目：危险化学品经营；成品油批发（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，具体经营项目以审批结果为准）。一般项目：煤炭及制品销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；纸制品销售；自有资金投资的资产管理服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；建筑材料销售；建筑装饰材料销售；通讯设备销	是

序号	公司名称	注册资本	股权占比	成立日期	法人代表	经营范围	是否控制
						售;机械电气设备销售;水泥制品销售;金属材料销售;包装材料及制品销售;塑料制品销售;针纺织品及原料销售;家用电器销售;日用百货销售;电子专用材料销售;金属矿石销售;非金属矿及制品销售;橡胶制品销售;有色金属合金销售;水果种植;蔬菜种植;油料种植;豆类种植;谷物种植;食用农产品零售;货物进出口(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)。	
2	浙江佑丰新材料股份有限公司	57,735.85	陈士良持股 4.16%, 桐昆控股集团有限公司持股 86.58%	2016-8-12	沈富强	一般项目:有色金属压延加工;常用有色金属冶炼;金属材料制造;金属材料销售;有色金属合金制造;有色金属合金销售;高性能有色金属及合金材料销售;新材料技术研发;针纺织品及原料销售;化工产品销售(不含许可类化工产品);包装材料及制品销售;塑料制品销售;生产性废旧金属回收;再生资源加工(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)。许可项目:货物进出口;技术进出口(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,具体经营项目以审批结果为准)。	是

图表 5-22 陈士良主要对外投资企业的财务情况

单位: 万元

公司	2025 年			
	总资产	净资产	营业收入	净利润
浙江磊鑫实业股份有限公司	380,456.35	228,916.99	211,474.29	23,600.06
浙江佑丰新材料股份有限公司	322,726.97	87,787.95	396,404.02	239.93

#### (四) 公司的独立运行情况

##### 1、资产独立性

发行人由桐昆有限整体变更设立。整体变更时桐昆有限的业务、资产、机构及相关债权、债务均已整体进入发行人;对与生产经营相关的厂房、土地、设备以及商标、专利、非专利技术资产均合法拥有所有权或使用权。

本公司拥有正常从事生产经营活动所必需的各类资产,且对自身的各项主要资产均拥有合法权属证明;本公司资产独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他关联方;本公司不存在以资产和权益为公司股东及其关联方提供担保的情形,

也不存在资产、资金被股东及实际控制人控制的其他企业违规占用等损害公司利益的情形。

## 2、人员独立性

公司董事及高级管理人员严格按照《公司法》等法律、法规及《公司章程》的规定选举产生，不存在超越股东大会和董事会作出人事任免决定的情况。公司高级管理人员均专职于本公司工作，并领取薪酬，并无在公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担任除董事以外的其他职务。发行人的财务人员未在公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业兼职。

## 3、财务独立性

公司设置了独立的财务部门，根据现行的会计准则及相关法规、条例，并结合公司实际情况制定了财务管理制度，建立了独立、完整的财务核算体系，能够独立作出财务决策，具有规范的财务会计制度和对子公司的财务管理制度，不存在与股东共用银行账户的情况。公司依法独立纳税，独立进行财务决策，不存在股东干预公司资金使用的情况。

## 4、机构独立性

公司建立健全了股东大会、董事会及总裁负责的管理层等机构及相应的议事规则，形成了完整的法人治理结构。发行人建立了适应生产经营需要的组织结构，拥有完整的采购、生产和销售系统及配套部门，各部门已构成一个有机整体。公司与股东单位之间不存在混合经营、合署办公的情况，公司各职能部门与股东单位及其职能部门之间不存在上下级关系，不存在股东单位干预发行人正常生产经营活动的现象。

## 5、业务独立性

公司独立从事涤纶长丝的生产、销售等业务，拥有完整的采购、生产、销售系统及面向市场自主经营的能力，不存在对股东及其他机构依赖的情况。

综上所述，本公司在资产、人员、财务、机构、业务方面与股东单位相互独立，拥有独立完整的资产结构和生产、供应、销售系统，已形成了核心的竞争力，具有面向市场的独立经营能力。

## 四、发行人重要权益投资情况

### （一）发行人全资及控股子公司

截至 2025 年末，发行人共拥有 63 家子公司。发行人全资及控股子公司的基本情况如下：

图表 5-23 2025 年末全资及控股子公司基本情况

子公司名称	注册资本(万元)	注册地	业务性质	持股比例(%)	
				直接	间接
嘉兴石化有限公司	210,000.00	浙江平湖	制造业	100	
桐昆集团浙江恒盛化纤有限公司	39,000.00	浙江桐乡	制造业	100	
桐昆集团浙江恒腾差别化纤维有限公司	30,000.00(美元)	浙江长兴	制造业	97.03	2.97
桐昆集团浙江恒通化纤有限公司	60,000.00	浙江桐乡	制造业	100	
桐乡市中洲化纤有限责任公司	6,784.50	浙江桐乡	制造业	100	
桐乡市恒基差别化纤维有限公司	1,200.00	浙江桐乡	制造业	75	25
桐乡市恒隆化工有限公司	10,000.00	浙江桐乡	制造业	20	80
桐乡市恒源化工有限公司	1,000.00	浙江桐乡	制造业	75	25
恒隆国际贸易有限公司	195.00(美元)	西萨摩亚	商业	100	
上海益彪国际贸易有限公司	500.00	上海	商业	100	
桐乡市恒昌纸塑有限公司	65.00	浙江桐乡	制造业	51.15	
桐乡恒益纸塑有限公司	396.48	浙江桐乡	制造业		51.15
鹏裕贸易有限公司	500.00(美元)	香港	商业		100
浙江桐昆投资有限责任公司	1,050,000.00	浙江桐乡	投资	100	
桐昆集团浙江恒超化纤有限公司	223,328.27	浙江桐乡	制造业	100	
浙江恒优化纤有限公司	110,000.00	浙江平湖	制造业	59.09	40.91
浙江恒翔新材料有限公司	100,000.00	浙江海盐	制造业	100	
江苏嘉通能源有限公司	800,000.00	江苏南通	制造业	77.5	22.5
南通佳兴热电有限公司	154,000.00	江苏南通	电力、热力生产和供应业	80.52	19.48
南通洋口港嘉通物流有限公司	10,000.00	江苏南通	道路运输业		100
浙江桐昆国际贸易有限公司	5,000.00	浙江桐乡	批发业		100
浙江桐昆新材料研究院有限公司	15,000.00	浙江桐乡	科学研究和技术服务业	100	
江苏桐昆恒欣新材料有限公司	100,000.00	江苏宿迁	制造业		95
江苏桐昆恒阳化纤有限公司	300,000.00	江苏宿迁	制造业	100	
宿迁桐昆旭阳热电有限公司	60,000.00	江苏宿迁	电力、热力生产和供应业		100
宿迁桐昆宏阳印染有限公司	20,000.00	江苏宿迁	纺织业		100
新疆宇欣新材料有限公司	90,000.00	新疆阿拉尔市	制造业		100
安徽佑顺新材料有限公司	100,000.00	安徽合肥	纺织业	100	
安徽瑞盛热电有限公司	30,000.00	安徽合肥	电力、热力生产和供应业		100
泗阳福联智慧能源有限公司	5,000.00	江苏宿迁	电力、热力生产和供应业		95
新疆嘉恒热电有限公司	5,000.00	新疆阿拉尔市	电力、热力生产和供应业		100

子公司名称	注册资本(万元)	注册地	业务性质	持股比例(%)	
				直接	间接
宿迁晨阳污水处理有限公司	5,000.00	江苏宿迁	污水处理		100
江苏嘉丰纺织科技有限公司	8,000.00	江苏南通	纺织业		100
江苏嘉恒纺织有限公司	30,000.00	江苏南通	纺织业		100
新疆中昆新材料有限公司	170,000.00	新疆库勒	制造业		100
新疆中昆热电有限公司	20,000.00	新疆库勒	电力、热力生产和供应业		100
鹏皓投资发展有限公司	100.00(美元)	香港	投资		100
嘉兴诚毅环保科技有限公司	200.00	浙江桐乡	研究和试验发展		50
福建恒海新材料有限公司	350,000.00	福建漳州	纺织业	65	
泗阳恒荣新材料有限公司	10,000.00	江苏宿迁	纺织业		100
嘉兴恒连新材料有限公司	9,000.00	浙江桐乡	制造业		51.15
阿拉尔市聚纺城新能源有限公司	10,000.00	新疆阿拉尔市	电力、热力生产和供应业		100
广西恒晟贸易有限公司	1,000.00	广西钦州	批发业		100
新疆中昆新能源有限公司	12,000.00	新疆库勒	电力、热力生产和供应业		100
浙江桐昆供应链管理有限公司	5,000.00	浙江桐乡	批发业		100
桐昆(香港)投资有限公司	800.00(美元)	香港	投资	100	
华灿国际有限公司	700.00(美元)	香港	投资		100
泰昆石化(印尼)有限公司	1,000.00(美元)	印尼	制造业		80
广西桐昆石化有限公司	60,000.00	广西钦州	制造业	100	
钦州市三墩石化公用工程有限公司	5,000.00	广西钦州	制造业		90
浙江恒弘新材料有限公司	10,000.00	浙江桐乡	制造业		100
福建桐昆华南销售有限公司	1,000.00	福建漳浦	批发业		100
浙江嘉桐热电有限公司	5,000.00	浙江桐乡	电力、热力生产和供应业		95
浙江嘉浦热电有限公司	10,000.00	浙江乍浦	电力、热力生产和供应业		100
浙江恒涌新材料有限公司	80,000.00	浙江桐乡	制造业		100
METAROCPT.E.LTD.	1.00(美元)	新加坡	商业		100
浙江远睿石化有限公司	5,000.00	舟山	批发业		100
江苏万晟国际贸易有限公司	5,000.00	南通	批发业		100
新疆中灿综合能源有限公司	150,000.00	新疆	制造业	100	
江苏腾曜国际贸易有限公司	2,000.00	江苏沐阳	批发业		100
浙江润琛国际贸易有限公司	5,000.00	舟山	批发业		100
慧行投资有限公司	960.00(美元)	香港	投资		100
新疆宇昊石化有限公司	1,000.00	新疆	制造业		100

注:公司全资子公司新材料研究院持有诚毅环保 50%的股权,根据诚毅环保的章程协议约定,新材料研究院享有诚毅环保 66.00%的表决权,谢昊娜享有 34.00%的表决权,本公司对其拥有实质控制权,将其纳入合并财务报表范围。

发行人重要子公司情况如下:

#### 1、江苏嘉通能源有限公司

江苏嘉通能源有限公司成立于 2019 年 3 月 5 日,注册资本 800,000.00 万元,注册地江苏南通,法定代表人俞洋,经营范围为:新能源技术开发、技术咨询;精对苯二甲酸(PTA)的生产和销售;副产混苯二甲酸、粗对苯二甲酸、苯甲酸的生产及销售;化工产品、化工原料(除危险化学品及易制毒化学品)的销售;特种化纤、改性化纤、涤纶纤维(除危险化学品)、合纤丝和涤纶丝的生产及销售;纺织原料(除棉花、鲜茧的收购)、纺织机械设备及配件的批发及进出口贸易;余热发电;高低压蒸汽生产及销售;普通货物装卸搬运,仓储服务;经营各类商品及技术的进出口业务;国际经济信息咨询服务(不含证券、期货)。(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) 许可项目:危险化学品经营(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,具体经营项目以审批结果为准) 一般项目:专用化学产品销售(不含危险化学品);合成材料制造(不含危险化学品);合成材料销售;纸制品制造;包装材料及制品销售;机械设备租赁;非居住房地产租赁;专用化学产品制造(不含危险化学品)(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)。

截至 2025 年末,江苏嘉通能源有限公司资产总额 2,410,948.37 万元,所有者权益 652,979.62 万元。2025 年实现营业收入 3,504,825.41 万元,净利润 -31,559.19 万元,主要系营业成本增加。

#### 2、浙江桐昆投资有限责任公司

浙江桐昆投资有限责任公司成立于 2017 年 5 月 11 日,注册资本 1,050,000.00 万元,注册地浙江桐乡,法定代表人陈士良,经营范围:投资兴办实业;控股投资资产管理;投资科技开发;收购兼并企业。(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)。

截至 2025 年末,浙江桐昆投资有限责任公司资产总额 2,007,887.95 万元,所有者权益 2,001,537.70 万元。2025 年实现营业收入 0 万元,净利润 102,930.33 万元,主要系投资收益。

## （二）发行人主要参股公司

图表 5-24 2025 年末主要参股公司基本情况

序号	公司名称	成立时间	注册地	持股比例 (%)
1	浙江石油化工有限公司	2015/6/18	浙江舟山	20

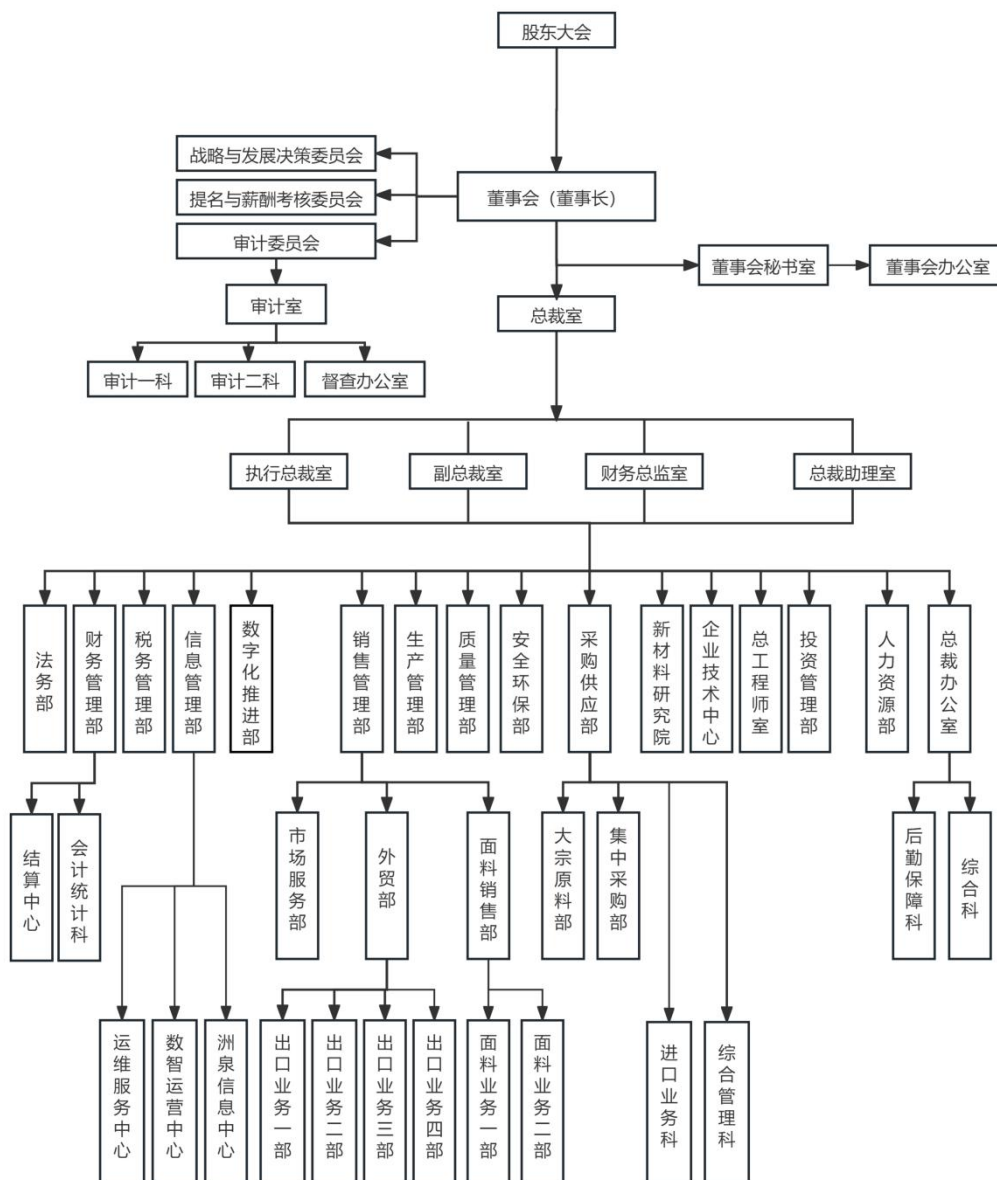
浙江石油化工有限公司成立于 2015 年 6 月 18 日，注册地为浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 555 号大宗商品交易中心 5201 室（自贸试验区内），注册资本 588 亿元，法定代表人李水荣，经营范围为：许可项目：危险化学品经营；石油、天然气管道储运；成品油零售；自来水生产与供应；发电业务、输电业务、供（配）电业务；港口经营；危险化学品生产；危险化学品仓储；原油仓储；成品油仓储；特种设备检验检测；成品油批发（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。一般项目：技术进出口；货物进出口；进出口代理；润滑油加工、制造（不含危险化学品）；润滑油销售；基础化学原料制造（不含危险化学品等许可类化学品的制造）；炼焦；合成材料制造（不含危险化学品）；合成材料销售；石油制品销售（不含危险化学品）；新型催化材料及助剂销售；炼油、化工生产专用设备销售；机械设备销售；装卸搬运；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；国内货物运输代理；化工产品生产（不含许可类化工产品）；化工产品销售（不含许可类化工产品）；（分支机构经营场所设在：浙江省舟山市岱山县鱼山岛）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至 2025 年末，浙石化资产总额 29,441,841.57 万元，负债总额 19,412,109.82 万元。2025 年实现营业收入 23,759,453.70 万元，净利润 530,819.82 万元。

## 五、发行人公司治理情况

### （一）公司组织结构及部门主要职责

图表 5-25 发行人内部组织机构情况



发行人主要内部组织机构主要职能如下：

- 1、总裁办公室职责：（1）负责集团公司管理制度的草拟和提出修订方案；
- （2）负责集团公司内部的人力资源管理（包括人才的管理、劳动定额、在职学历升级、职称管理、干部考核、员工调动等）；
- （3）负责集团公司文件、通知、文字资料的草拟工作；
- （4）负责集团公司各类档案管理；
- （5）负责集团公司产供销相关合同管理及固定资产投入建设中相关合同管理及全员劳动合同的监管；
- （6）负责集团公司企业形象和文化的导入、建设和监督，负责《桐昆报》的编辑、出版和发行，负责公司网站的管理；
- （7）负责集团公司注册商标和企业标识管理；
- （8）负责集团公司各类接待工作的统筹安排；
- （9）负责集团公司总部办公业务的管理；
- （10）负责集团公司车队管理；
- （11）负责集团公司的安全保

卫和警卫队伍的综合管理；（12）负责集团公司直属项目的管理；（13）负责集团公司信息化设备、ERP、OA 等系统的维护、升级和管理；（14）负责集团公司各类大型活动、会议统筹组织；（15）负责集团公司所有通讯（有线、无线）业务综合管理；（16）负责集团公司总部大楼的安全、卫生、水电、主体、监控系统等项目的综合管理；（17）负责集团公司所有房、地产综合管理；（18）负责集团公司直属基建项目综合管理；（19）负责集团公司及各成员企业的绿化、卫生管理；（20）负责集团公司总裁交办的其他工作。

2、投资管理部主要职责：（1）负责集团公司发展战略的研究与总体规划的研究和制订工作；（2）负责集团公司管理、发展和体制改革中的重点、难点研究，提出对策意见；（3）负责集团公司项目投资发展规划的研究和新项目开发、研究、论证，并提出可行性研究论证报告；（4）负责集团公司重大投资与资产运作的前期研究工作并提出决策建议；（5）负责集团公司对外投资合作项目的前期调研以及论证工作；（6）负责科技信息、产品信息、市场信息、技术资料的收集和整理；（7）负责集团公司经济信息的收集、汇总、分析研究，定期编写信息分析报告报集团公司总裁决策参考；（8）负责集团公司生产经营用土地的征用、土地清理平整，并组织有关部门做好项目的前期准备工作，签订施工合同，办理施工许可证和项目开工的有关报批工作；（9）负责桐乡市辖区范围内企业及项目建设中涉及项目报批、土建施工相关手续、房地产权证的办理等工作的具体操作，对桐乡市辖区以外的企业及项目建设中涉及项目报批、土建施工相关手续、房地产权证的办理等工作进行指导；（10）组织有关部门进行质量的检验和评定，竣工验收及交付使用，组织项目进度、质量、安全的考核；（11）负责传达国家有关设备、安全、环保等方面的方针、政策、法律、法规和上级有关规定、指示，并据此编制设备、安全、环保等管理制度；（12）对各厂区、控股企业设备、安全、环保管理工作进行指导、监督，并组织相关检查；（13）组织召集项目有关会审、评审、验收等各类会议，并协调与规划设计等部门的关系；（14）负责集团公司领导交办的其他工作。

3、总工程师室和企业技术开发中心主要职责：（1）负责集团公司有关原材料、产品、机械设备等改进和研发工作；（2）负责对集团公司产品进行技术指导、规范工艺流程、制定技术标准、抓好技术管理、实施技术监督和协调的专职管理部门，对所承担的工作负责；（3）负责制定集团公司技术管理制度；负责

建立和完善产品设计、新产品的试制、标准化技术规程、技术情报管理制度，组织、协调、督促有关部门建立和完善设备、质量、能源等管理标准及制度；（4）组织和编制集团公司技术发展规划；编制近期技术提高工作计划，编制长远技术发展和技术措施规划，并组织对计划、规划的拟定、修改、补充、实施等一系列技术组织和管理的工作；（5）负责制订和修改集团公司技术规程；编制产品的使用、维修和技术安全等有关的技术规定；（6）负责集团公司新技术引进和产品开发工作的计划、实施，确保产品品种不断更新和扩大；（7）研究和摸索科学的流水作业规律，认真做好各类技术信息和资料收集、整理、分析、研究汇总、归档保管工作，为逐步实现集团公司现代化销售的目标，提供可靠的指导依据；（8）负责制定集团公司产品的企业统一标准，编制集团公司产品标准，按年度审核、补充、修订定额内容，实现产品的规范化管理；（9）认真做好技术图张、技术资料的归档工作，负责制定严格的技术资料交接、保管工作制度，及时指导、处理、协调和解决产品出现的技术问题，确保经营工作的正常进行；（10）及时搜集整理国内外产品发展信息，及时把握产品发展趋势，负责编制集团公司技术开发计划，抓好技术队伍的管理；（11）组织技术成果及技术经济效益的评价工作，负责集团公司技术管理制度制订检查、监督、指导、考核专业管理工作；（12）负责设计工厂的改造计划、设计工厂的产品布局和工序间的协调，对原材料、新商品和设备改良进行开发研究并评估开发项目；（13）配合组织审定技术管理标准，合理编制技术文件，改进和规范工艺流程，审核新产品开发方案，并组织试生产，不断提高产品的市场竞争力；（14）收集研究开发信息，确定研究课题，向学术或一般刊物投稿；（15）负责集团公司领导交办的其他工作。

4、财务管理部职责：（1）负责集团公司财务会计工作的监督、稽核、审计、检查、协调和指导；（2）定期检查、监督考核计划的执行情况；（3）负责制定集团公司财务、会计核算管理制度；建立健全集团公司财务管理、会计核算、稽核审计等有关制度，督促各项制度的实施和执行；（4）负责按规定进行成本核算；定期编制年、季、月度种类财务会计报表，搞好年度会计决算工作；（5）负责编写财务分析及经济活动分析报告；会同销售、供应和生产等有关机构，组织经济行动分析会，总结经验，找出经营活动中产生的问题，提出改进意见和建议；同时，提出经济报警和风险控制措施，预测集团公司经营发展方向；（6）有权参加各类经营、管理会议，参与集团公司生产经营决策；（7）负责固定资

产及专项基金的管理；会同经营、技术、行政后勤等管理部门，办理固定资产的购建、转移、报废等财务审核手续，正确计提折旧，定期组织盘点，做到账、卡、物三相符；（8）参与库存材料的清查盘点；对盘盈、盘亏和报废的材料要查明原因，分别不同情况经过批准后进行账务处理；（9）负责对低值易耗品盘点核对；会同生产、行政后勤、技术等有关部门做好盘点清查工作，并提出日常采购、领用、保管等工作建议和要求，杜绝浪费；（10）严格按照国家有关现金管理和银行结算制度的规定，根据稽核人员审核签章的收付凭证进行复核；检查出纳人员办理现金收付和银行结算业务的合法性；（11）检查核对现金账面余额与库存现金是否相符，银行存款账面余额与银行对账单是否相符；（12）负责流动资金的管理；会同营销、仓库等部门，定期组织清查盘点，做到账卡物相符；同时，区别不同部门和经营部门，层层分解资金占用额，合理地有计划地调度占用资金；（13）负责产品成本的核算工作；制订规范的成本核算方法，正确分摊成本费用；制定适合集团公司特点和管理要求的核算方法，逐步推行集团公司内部二级或三级经济核算方式，指导各核算单位正确进行成本费用及内部经济核算工作，力争做到成本核算标准化、费用控制合理化；（14）负责进销物资货款把关；对进销物资预付款要严格审核，采购货款支付除按计划执行外，还需经有关部门经理或总裁审核签字同意，方可支付；（15）负责集团公司员工的考勤管理，根据出勤天数及工时情况按时计发员工工资和核算员工的浮动部分工资等；（16）搜集集团公司经营活动情况、资金动态、营业收入和费用开支等资料进行分析、提出建议；（17）参与对集团公司各部门、各厂区、控股企业的业绩考评；对各控股子公司的财务业务进行指导；合理、高效分配集团公司的经营收入；（18）严格按照规定掌握使用工资总额，办理代扣款项，分析工资计划的执行情况，对于违反工资总额和工资制度滥发工资及补贴的行为应予以制止，或向财务管理部经理、总裁或有关领导报告；（19）积极配合财政、税务等有关部门开展检查财务工作，主动提供有关资料，如实反映情况；（20）对外投资的可行性分析，对外投资运作的监督及控制、评估和审核；（21）负责集团公司的融资工作，办理委托贷款的相关手续；（22）认真审核材料供应计划和供货合同，防止盲目采购，对超计划用款，使用要经过总裁批准；（23）负责合同章、公章的管理，负责空白收据和空白支票的保管；（24）负责集团公司资金（现金、银行存款等）的集中管理，统一运作，减少资金占用和资金成本，发挥资金的最大效益；（25）统一办理与

国家各商业银行的存、贷款业务等，提供各种金融信息咨询服务；（26）负责各厂区及控股企业的借款、划拨预算经费和调控、监督资金运行；（27）负责集团公司内部结算和对外结算业务，为各单位提供资金信息，核对资金帐簿；（28）负责集团领导交办的其他工作。

5、生产管理部职责：（1）负责传达国家有关生产、技术、质量、计量等管理方面的方针、政策、法律、法规和上级有关规定、指示；（2）组织编制集团公司生产、技术、质量、计量等管理制度；（3）组织编制、修订集团公司操作技术、维护检修、分析检验等规程；（4）负责集团公司年、月度生产计划的编制；（5）协调各厂区、控股企业生产管理，协调解决生产中出现的重大问题；（6）对各厂区、控股企业生产性指标完成情况进行考核；对相关生产技术指标进行分析上报；（7）对各厂区、控股企业质量、计量管理工作进行指导、监督；组织相关检查；（8）对质量体系运行情况进行监督检查；（9）与各厂区、控股企业协作收集相关产品质量反馈信息；（10）负责对各厂区、控股企业上报的设备大修或技术改造项目进行审查，并对项目的实施情况进行监督检查；（11）负责集团公司技术管理工作，组织集团公司内部技术交流，管理技术档案；（12）负责编制集团公司技术发展的中、长期规划；（13）负责对外技术交流，收集有关新产品、新技术、新工艺、新设备等技术信息供领导参考决策；（14）传递、反馈能源供应信息；（15）其它属于生产管理部的职责。

6、采购供应部职责：（1）对主要供应商进行等级、品质、交货期、价格、服务、信用等能力的评估，处理与协调和供应商之间的关系；（2）组织对物资市场信息的搜集和分析，调查研究本行业采购物资规律，合理编制采购计划，实施集团公司主要原材料（PX、PTA、EG、PET 等）和大宗物资的采购；（3）按照比质比价程序，合理确定原材料价格，加强价格管理；（4）及时了解产品销售情况，做到产销衔接；（5）熟练掌握相关贸易背景，防范采购风险；（6）负责处理原材料质量问题，做好质量索赔工作；（7）负责对原料入库出库核对工作，原料进出库必须手续完整齐全，验收及时，标明型号、规格、数量等，出入库单据妥善保管，严格执行公司物资管理制度，认真办理出入库手续；（8）指导集团公司各厂区、控股企业采购供应活动，加强对库存原辅料的保管；（9）负责对中洲贸易、上海益彪两公司的管理；（10）其他属于采购供应部的职责。

7、销售管理部职责：（1）负责拟订本部门工作计划，指导集团公司各厂区、控股企业的销售管理工作；（2）指导集团公司各厂区、控股企业制定销售管理制度，拟定销售管理办法，建立销售管理网络；（3）根据市场供求状况，及时调整产品价格，监督集团公司各厂区、控股企业对产品价格的执行情况；（4）监督指导集团公司各厂区、控股企业规范销售行为，防范经营风险；（5）抓好营销队伍建设，加强对集团公司经营人员的培训教育，提高经营人员的整体素质；（6）积极开展市场（包括客户、同业、环境）调查、分析和预测，做好市场信息的收集、整理和反馈，掌握市场动态，指导产品结构调整，积极适时、合理有效地开辟新的市场，努力拓宽业务渠道，不断扩大集团公司产品的市场占有率；（7）随时反馈、监督和协调处理产品质量问题；（8）负责编制销售统计报表，做好销售统计核算基础管理工作，建立健全各种原始记录、统计台账，及时汇总填报年、季、月度销售统计报表；（9）负责客户档案资料的建立与运用，做好产品的售后服务工作，经常走访客户，及时处理好客户投诉，保证客户满意，提高企业信誉；（10）加强对废丝、泡料价格的管理，监督销售情况；（11）负责对外贸部的管理；（12）其他属于销售管理部的职责。

8、法务部职责：（1）公司的经营管理和决策提供法律建议。负责公司对外投资、收购、兼并等重大事项提供法律服务。负责对各部门、各分厂（含子公司）或公司经营项目提供法律咨询和服务。协助公司领导正确执行国家法律法规。（2）负责拟定公司法律文书，并对相关文书提供合法性审核拟定和编制公司法律事务文书。企业内部文件、制度的合法性审查，提供法律相关问题沟通咨询服务。法律法规及公司制度执行情况的监督检查，及时报告发现的问题，提出整改建议和意见。管理、审核企业合同，参加重大合同的谈判和起草工作。（3）负责处理公司的法律纠纷当公司面临法律纠纷时，提供解决方案。代表公司或协助顾问律师参加企业的诉讼、仲裁、刑事报案、行政复议和听证等活动。协助人事、行政部门处理用工关系纠纷及劳动仲裁事宜。负责选聘律师，并对其工作进行监督和评价，律师各项费用的审核。对公司重大招投标项目提供法律支持和监督。维护司法机关关系，为公司创造良好司法环境。（4）负责公司内部的法律法规培训负责集团及下属企业经营相关的法律宣传、教育。选聘外部律师为公司管理层提供针对性培训，提高管理干部法律意识。配合业务部门及人力资源部开展业务相关的法律培训。（5）企业知识产权管理负责公司商标等知识产权的申请维护。

对企业专利、实用新型、商业秘密保护等提供法律指导。对公司品牌侵权进行监控。(6) 参与风控管理梳理公司运营中的风险点, 拟定风控管理标准。参与风控款项专项会议, 提供解决方案。协助、指导业务部门进行风控管理, 催收管理。(7) 完成领导交办的其他任务。

9、人力资源部职责: (1) 人力资源规划: 拟定公司人力资源管理的制度、流程和操作规范并监督和检查执行情况。拟定集团公司及各分子公司人力资源规划并指导实施。集团公司及各分子公司的流程及制度运行的监控管理。(2) 员工招聘与甄选: 组织各部门、分子公司进行年度人员盘点及分析。根据盘点分析拟定集团公司及各分子公司的招聘计划(年度/月度), 并组织实施, 满足公司需求。承担内部/外部招聘渠道的管理工作。优化招聘流程、开发有针对性的招聘测评工具。组织实施招聘信息发布、面试及候选人录用跟进等工作。招聘成本的统计、分析及优化工作。(3) 绩效管理: 根据公司战略要求, 组织制定年度公司综合目标计划, 提供考核依据; 拟定公司及各分子公司的绩效管理制度并监督过程的实施。审核并汇总公司及各分子公司的绩效考核结果。指导开展绩效考核结果的运用。指导开展绩效面谈及受理绩效投诉。绩效考核过程中相关数据的采集、统计、存档等工作。对年度绩效管理实施进行复盘, 持续进行相应的绩效改进。(4) 薪酬管理: 根据公司战略要求, 进行公司薪酬方案设计并依据公司年度经营计划, 制定年度公司薪酬计划; 拟定公司及各分子公司的薪酬管理制度并监督过程的实施。组织开展公司年度人工成本预算工作, 编制公司年度薪资总额计划。计算及发放公司及各分子公司员工薪酬, 每月编制薪酬分析报告。办理与薪酬管理有关的其他事项, 如薪酬调整、五险一金管理等。组织开展公司内外部薪酬的调研与分析工作。(同地区、同行业等)根据公司及各分子公司的定员定编情况统计分析实际用工成本, 提供决策依据。(5) 培训与开发: 根据公司发展战略制定公司培训规划, 进行人才梯队建设规划, 制定公司人才开发培训规划, 制定年度开发计划及月度计划。拟定公司及各分子公司的培训管理制度并监督过程的实施。培训体系化构建: 员工职业发展通道建设及方案设计, 为员工提供职业规划帮助。公司核心岗位人员管理及人才梯队建设。(6) 员工关系管理: 根据公司要求, 制定与社会保障部门的沟通工作计划和方案; 规范员工入职管理、试用期管理及劳动合同管理等。规范员工档案管理、调动管理、奖惩管理及离职管理等。组织员工满意度的调查及分析, 持续改进。开展针对公司员工心理援助及接受人力

资源政策咨询工作。建立员工冲突预防机制，并及时化解处理员工冲突和劳资冲突。维护与公司内部各部门之间及外部相关政府机构的良好关系。（7）其他：通知、公告等文书的起草及公布、存档等管理。与人力资源有关的各类外部项目申报、补贴申请等工作。在职员工职称申报、技能评价及学历提升等工作。协助其他部门处理各类安全事故及重大突发异常等。

10、数字化推进部职责：（1）数字化推进综合管理：依据三个“原则”，四个“统一”，整体规划设计集团数字化转型方案；紧扣六个“抓手”为数字化转型突破口，推进集团的供应链、未来工厂及数字化如期交付；深入与业务部门沟通，协助业务部门利用数字化手段提升生产、经营、管理效率，对最终效果从数字化转型维度进行业务部门年终考核；推进集团现有系统迭代、新建业务系统等的前期立项、交流、功能论证、方案确认、招投标（配合采购部）及落地实施；推进集团下属分子公司现行生产设备的智能化改造项目、APC 先进控制系统或新建系统的前期立项、交流、功能论证、方案确认、招投标（配合采购部）及落地实施；推进集团下属分子公司参观通道、未来工厂的前期立项、交流、方案确认、招投标（配合采购部）及落地实施；持续对集团的数据进行分析，以精益化生产、精益化管理为最终目标，发现生产经营管理中存在的问题及可提升的空间；（2）项目管理：对数字化项目交付过程进行端到端管控评估技术架构的前瞻性、合理性、适用性；数据架构合理性、适用性；协同信息管理部，对交付节点的质量控制与风险进行评估并及时处理解决；（3）数字文化管理：利用桐昆报、集团公众号等持续对集团数字化文化意识的宣贯；根据需要不定期进行数字化知识宣讲；进行外部数字化转型成功案例考察交流；（4）完成领导交办工作。

11、信息管理部职责：（1）综合管理：根据集团发展战略和领导指示，制定信息化建设计划并进行相应反馈。制定公司信息化质量与风险管理制度，执行相应验收管理流程和操作规范，解决验收过程中发现的问题，监督和检查执行情况。针对公司及各分子公司组织结构与业务流程展开分析与设计，并收集反馈持续改进。建立及维护信息化标准制度体系，优化信息化知识管理，信息化综合行政管理等。制定供货商管理制度，建立合同台账，建设合作关系，并对供应商开展评价考核工作等。建立 IT 需求项目调研计划，并收集反馈持续改进。开展针对集团公司及各分子公司的信息化项目的监控管理。（2）开发运维管理：组织开展优时平台项目及其他信息化应用项目的建设和过程管理工作，保证在预计的

时间和预算内完成既定目标和系统功能。组织优时平台项目及其他信息化应用项目的运维服务工作，监控项目建设过程中存在问题整改情况。同时组织 IT 服务等级管理工作，分析服务监控，并进行相应反馈与完善。制定集团各分公司(工厂)智能制造系统建设计划，组织基本运维服务开展，指导并监督开展相关工作。针对全集团信息化基础设施开展维护管理工作。组织开展数智运营中心的整体运营工作，监督和检查运营情况，并反馈。面向全集团提供基础设施管理、网络信息安全维护的工作。（3）信息管理：针对所在公司开展信息化需求信息收集并分析、协调资源、推广应用等，协助业务部门开展工作并反馈。针对所在公司负责其基础设施的维护管理。（4）对恒云智联公司全面管理：对恒云智联公司全面管控，并进行工作指导和日常运营管理；对恒云智联公司进行全面绩效考核；作为恒云智联公司的甲方，对恒云智联公司的服务质量进行评估。（5）完成领导交办工作。

12、质量管理部职责：（1）原辅料质量管理：制定原辅料检验质量管理体系、流程和操作规范并监督和检查执行情况。指导并监督集团公司及分公司关于原辅料质量管理的相关工作。（2）生产过程质量管理：制定生产过程中质量管理体系、流程和操作规范并监督和检查执行情况。组织产品物理指标及条干测试工作并形成报表，督促改进，持续反馈。组织 QC 质量改进工作，实行群众性质量改善活动。组织召开月度质量分析会，督促生产部门开展质量改进工作。指导并监督各企业质管部(科)关于生产过程质量管理的相关工作。（3）成品检验质量管理：制定和完善产品外观检验标准、染色判色检验标准、产品物理指标内控标准等，并监督和检查执行情况。动态更新国家、行业、地方标准等执行标准。指导和监督产品质量检验，检查工作，并反馈。（4）客户投诉管理：制定和完善客户投诉管理流程、质量检验制度、质量投诉相关考核制度等，并监督和检查执行情况。管理部收集客户质量反馈信息。组织召开质量事故分析会，解决产品质量发生的问题，监督和检查执行情况。（5）质量体系管理：根据公司发展战略，制定公司质量方针、质量目标及体系管理制度，明确管理者代表，并监督和检查执行情况。建立质量管理体系外部联络机制，确保质量管理体系持续有效。（6）品牌形象管理：根据公司发展战略，制定公司质量品牌提升方案，并监督和检查执行情况。协同市场服务部、销售管理部、外贸部组织开展中国纤维流行趋势相关活动、国内外展会等。联络外部品牌策划提升机构，组织开展广告宣传

与品牌形象策划宣传活动。指导并监督外部机构对公司品牌价值的评估工作。(7) 完成领导交办工作。

## (二) 公司的治理结构及内控制度

### 1、发行人的治理结构

发行人根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》制定《公司章程》，不断完善公司法人治理结构，制定相关的配套制度，规范股东会、董事会的议事规则和程序，明确股东会、董事会及经理的各级职权。目前，发行人的治理结构如下：

股东会：公司股东会由全体股东组成。股东会是公司的权力机构，依法行使下列职权：（1）选举和更换非由职工代表担任的董事，决定有关董事的报酬事项；（2）审议批准董事会报告；（3）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（4）对公司增加或者减少注册资本作出决议；（5）对发行公司债券作出决议；（6）对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；（7）修改本章程；（8）对公司聘用、解聘承办公司审计业务的会计师事务所作出决议；（9）审议批准本章程第四十七条规定的担保事项；（10）审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产百分之三十的事项；（11）审议批准变更募集资金用途事项；（12）审议股权激励计划和员工持股计划；（13）根据本章程第二十四条第（一）项、第（二）项规定的情形，审议批准收购本公司股份方案；（14）审议法律、行政法规、部门规章或本章程规定应当由股东会决定的其他事项。股东会可以授权董事会对发行公司债券作出决议。

董事会：公司设董事会，董事会由十一名董事组成，其中职工代表董事一名。董事会设董事长一人，由董事会以全体董事的过半数选举产生。董事会中的职工代表董事由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生，无需提交股东会审议。董事会行使下列职权：（1）召集股东会，并向股东会报告工作；（2）执行股东会的决议；（3）决定公司的经营计划和投资方案；（4）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（5）制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；（6）拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；（7）在股东会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易、对外捐赠等事项；（8）决定公司内部管理机构的设置；（9）决定聘任或

者解聘公司经理、董事会秘书及其他高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；根据经理的提名，决定聘任或者解聘公司执行经理、副经理、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；（10）制定公司的基本管理制度；（11）制订本章程的修改方案；（12）管理公司信息披露事项；（13）向股东会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；（14）听取公司经理的工作汇报并检查经理的工作；（15）法律、行政法规、部门规章、本章程或股东会授予的其他职权。超过股东会授权范围的事项，应当提交股东会审议。

**独立董事：**公司董事会成员中设置独立董事，在董事会中发挥参与决策、监督制衡、专业咨询作用，维护公司整体利益，保护中小股东合法权益。独立董事行使下列特别职权：（1）独立聘请中介机构，对公司具体事项进行审计、咨询或者核查；（2）向董事会提议召开临时股东会；（3）提议召开董事会会议；（4）依法公开向股东征集股东权利；（5）对可能损害公司或者中小股东权益的事项发表独立意见；（6）法律、行政法规、中国证监会规定和章程规定的其他职权。

**董事会秘书：**董事会设董事会秘书。董事会秘书是公司高级管理人员。董事会秘书负责公司股东会和董事会会议的筹备、文件保管以及公司股东资料管理，办理信息披露事务等事宜。

**董事会专门委员会：**公司董事会下设审计委员会、战略与发展决策委员会、提名与薪酬考核委员会，各专门委员会均已制定相应工作细则，各专门委员会成员全部由董事组成。

**审计委员会**行使《公司法》规定的监事会的职权。审计委员会成员为三名，为不在公司担任高级管理人员的董事，其中独立董事两名，由独立董事中会计专业人士担任召集人。审计委员会成员和召集人由董事会选举产生。

**战略与发展决策委员会**成员由三名董事组成，战略与发展决策委员会的主要职责是对公司中长期发展战略和重大投资决策进行研究并提出建议。

**提名与薪酬考核委员会**成员为三名，独立董事占两名并由独立董事担任召集人。提名与薪酬考核委员会负责拟定董事、高级管理人员的选择标准和程序，对董事、高级管理人员人选及其任职资格进行遴选、审核；负责制定董事、高级管理人员的考核标准并进行考核，制定、审查董事、高级管理人员的薪酬决定机制、决策流程、支付与止付追索安排等薪酬政策与方案，并就下列事项向董事会提出建议：（1）提名或者任免董事；（2）聘任或者解聘高级管理人员；（3）董事、

高级管理人员的薪酬；（4）制定或者变更股权激励计划、员工持股计划，激励对象获授权益、行使权益条件的成就；（5）董事、高级管理人员在拟分拆所属子公司安排持股计划；（6）法律、行政法规、中国证监会规定和章程规定的其他事项。

经理：公司设经理一名，由董事会决定聘任或解聘。公司设执行经理一名、副经理不超过八名，由董事会聘任或解聘。公司经理、执行经理、副经理、财务负责人、董事会秘书为公司高级管理人员。经理对董事会负责，行使下列职权：

（1）主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议，并向董事会报告工作；（2）组织实施公司年度经营计划和投资方案；（3）拟订公司内部管理机构设置方案；（4）拟订公司的基本管理制度；（5）制定公司的具体规章；（6）提请董事会聘任或者解聘公司执行经理、副经理、财务负责人；（7）决定聘任或者解聘除应由董事会决定聘任或者解聘以外的管理人员；（8）本章程或董事会授予的其他职权。经理列席董事会会议。

## 2、发行人的内控制度

公司制订和实施较为全面的内部控制制度，包括《投资项目管理制度》、《筹资管理制度》、《对外担保管理办法》、《采购与付款管理制度》等多项制度规范。以上系列制度的完善和实施进一步规范了公司的运作，为公司的发展提供了较好的制度保障。

### （1）对控股子公司的管理控制制度

公司对控股子公司的财务进行垂直管理，还对其的生产技术进行必要的监督和指导；此外，各控股子公司的主要领导定期向公司进行汇报，并于每个生产年度开展绩效考核以确定其领导胜任能力。

### （2）对投资的管理控制制度

公司制定了《投资项目管理制度》，投资项目的决策遵循高效、民主的决策原则，并根据项目投资额的大小，采用限额审批制度。股份公司股东大会行使股份公司投资项目的最终决策权。制度明确了董事会、股东大会、董事长的对外投资审批权限。股份公司董事会下设战略与发展决策委员会，对重大的投资项目进行预审。制度规范了投资项目的审批流程、执行管理和执行控制等。

### （3）对筹资的管理制度

公司制定了《筹资管理制度》，规范公司资金筹集行为，降低资本成本，防范经营风险。

#### （4）对外担保管理制度

在对外担保管理方面，公司制定了《对外担保管理办法》，规范对外担保行为，有效控制公司对外担保风险。

#### （5）对安全生产的管理制度

根据公司的实际情况，公司建立完善的安全生产制度。公司制定《安全生产管理制度》，明确了公司安全生产工作必须贯彻“安全第一，预防为主”的方针，贯彻执行总经理（法定代表人）负责制，各级领导要坚持“管生产必须管安全”的原则，生产要服从安全的需要，实现安全生产和文明生产。凡涉及或可能涉及企业财产损失在 1,000 元以上的各类事故，均属必须书面上报集团公司的事故范畴。制度明确了事故上报的程序，安全生产检查方式和内容，消防安全管理的内容、措施、定期测试，违纪责任的处理等。公司制定《重特大安全事故应急处理预案》，明确了应急处理的程度、机构职责、工作步骤等。公司制定《产品质量管理制度》，产品质量管理应本着安全、快速、流畅、经济、有序的原则，坚持“账卡物相符”、“先进先出”、“定置管理”等管理方法，以确保产品的合理库存及有效使用。制度明确了入库堆放、产品防护、出货控制、抽检与奖惩处罚等。

#### （6）对环保的管理制度

公司制定了《环境保护管理制度》，公司成立环境保护工作领导小组，领导小组下设办公室，制度明确了领导小组和下设办公室的职责、安环科职责、环境督查员的职责；制度明确了环保的日常管理和违纪责任等。全体公司环境保护管理机构人员、安环科（部）、环境监督员应严格按照国家有关法律法规行使监督职责，加强全集团环境保护工作的统筹管理，进一步完善“三废”污染治理措施，加强企业内部管理，确保环保设施稳定运行和污染物稳定达标排放；同时要提高环保管理水平，落实“三同时”要求，防范环境风险，真正做到社会效益、经济效益和环境效益的三统一。

#### （7）对采购的管理制度

公司采用“集中采购”与“分散采购”相结合的原则，制定采购总量，再细化到各日。对于大宗原材料如 PTA、MEG、PET 等，由采购供应部集中招标确定供应商，各相关子公司分别与供应商签订采购合同；其余所需的辅料，原则上由公

司和各子公司的经营科通过对外招标的形式采购。以上采购行为均需按照公司制定的《物资采购事务管理制度》、《采购与付款管理制度》、《货币资金支付操作实施细则》、《进出口业务管理制度》严格执行。

#### （8）对关联交易的管理制度

公司已建立了独立的化纤产、供、销系统，与关联企业在业务、资产、机构、人员、财务方面均相互独立。针对与关联企业在供销、提供劳务、房屋租赁、资金占用、担保等方面的交易，制定了严格的关联交易协议条款，并参考市场价格或以合理的成本加成方式确定交易价格，以保证关联交易价格的公允性，确保关联交易行为不损害公司和股东的合法利益。

公司在《公司章程》中规定了有关关联交易的回避表决制度、决策权限、决策程序，以保证关联交易的公允性；同时公司在《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事工作制度》和《关联交易管理办法》等相关制度中对关联交易决策权力与程序均做出详细规定。

#### （9）对预算的管理制度

公司制定了《全面预算管理制度》，强化内部管理和控制，规范公司各项费用的使用程序，有效控制费用支出，提高公司资源的利用效率。公司设立预算管理委员会，作为推动公司实施预算管理的最高权利机构。具体人员如下：主任：总裁；委员：高级管理人员。预算编制具体包括销售预算、生产预算、采购预算和期间费用预算，预算的编审工作在每年的十月份开始进行。制度明确了全面预算的管理职责、预算内容、预算编制的具体流程、预算执行分析、预算调整等。

#### （10）对财务的管理制度

公司根据《会计法》、《企业会计制度》、《企业会计准则》等有关法律、法规及规章制度，建立了独立的会计核算体系和财务管理制度，该制度要求公司在资金筹集和使用、资产增加或减少等各方面，以及收入、成本、费用的发生，都应该接受财务核算制度的监控。

公司采取“垂直管理”的财务制度，各控股子公司的财务业务由公司的财务管理部统一管理。各子公司每日通过公司财务管理部的结算中心进行财务结算，各项资金进出均需通过财务管理部的审批，在内部结算系统中操作，各子公司还要按公司财务部的要求和规定，及时准确地向公司财务部报送会计报表和有关会计资料，接受公司布置的任务和检查。

### （11）期货投资的管理制度

公司为规避大宗原料 PTA 采购价格波动的风险，制定了《PTA 期货套期保值管理规定》，规定了套期保值额度实行保证金总额控制，由采购供应部预计套期保值业务交易额度，经期货期权领导小组审核通过后，提交董事会审议批准，若交易金额达相关情形，还须提交股东会审议。制度规定了相关部门的职责、审批权限、具体操作程序和风险管理等。

### （12）资金管理制度

公司财务管理部下设财务结算中心（以下简称结算中心），该中心既是集团公司系统内部资金结算的中介机构，又是集团公司货币资金的监督管理部门，负有货币资金调控和货币资金管理的双重任务，具有服务和管理的双重职能。公司实行货币资金的动态管理，各企业必须按日上报上一日收、支、存现金流量日报表，财务管理部结算中心汇总后，上报财务管理部经理、集团总裁和集团董事长，即时反映货币资金动态，合理调控货币资金运行。

### （13）资金运营内控制度

“结算中心”在集团公司授权范围内统一管理集团公司及其控股企业的货币资金收支，调度和调节控股企业之间的货币资金需求，协调控股企业相互间的信用担保，监督管理集团公司及其控股企业外汇收支，采取“统一管理、控制余额、收支平衡、灵活调度”的办法，实行货币资金的统筹管理。下属控股企业在当地银行的存款账户余额，应按照集团公司“控制余额、收支平衡”的原则，只准许保留少量的存款余额，其余资金一律上划集团公司指定账户，并由“结算中心”负责监管。

短期资金应急调度方面，“结算中心”受下属控股企业委托，行使上划资金的集中统筹使用权，并在集团公司内部灵活调度、调节使用，以提高集团公司货币资金的整体利用率。根据部门批准的计划，积极筹措，调度资金，确保计划的执行，对年内、月内追加的计划，也必须预先报请公司主管领导审批，确保按实际情况调度使用。下属控股企业根据支付需要通过网上申请，由结算中心统筹安排、划拨支付，特殊情况经总裁批准，可予以非网上支付。

### （14）对信息披露的管理制度

公司已按照有关规定制定了完善的《信息披露管理办法》，明确了公司内部机构、控股子公司的信息披露事务管理和报告制度；明确了重大事件的范围和内容，以及重大信息的传递、审核和披露流程。

#### （15）突发事件应急管理制度

在应对火灾、爆炸、特种设备灾害和自然灾害等突发事件的管理方面，公司遵循以预防为主，预防与应急处置相结合的原则，制定了《突发事件应急预案》，成立了突发事件应急处置工作领导小组（以下简称“应急领导小组”），应急工作领导小组职责包括：决定启动和终止突发事件应急预案；拟定突发事件处理方案；组织指挥突发事件处理工作；维持公司的安全环境和正常工作秩序，避免突发事件影响经营工作正常运转；负责对公司内外部发布事件处理情况，减少突发性事件的负面影响。

公司应对可能引发突发事件的各种因素采取预防和控制措施，根据突发事件的监测结果对突发事件可能产生的危害程度进行评估，以便采取应对措施。持续监测环境的变化，收集整理并及时汇报可能威胁企业的重要信息，并对其转化为突发事件的可能性和危害性进行评估。定期检查并汇报有关情况，做到及时提示、提前控制。

在火灾、爆炸、特种设备灾害和自然灾害等突发事件的处置方面，公司根据《突发事件应急预案》，从事故预防、事故救援和事故调查等方面严格规定各项操作流程，有效降低了突发事件的发生率及可能造成的损失，全面提升了公司突发事件应急处置能力。

### 六、发行人董事及高级管理人员基本情况

#### （一）发行人的董事及高级管理人员名单

公司设有董事 11 人，其中独立董事 4 人，职工代表董事 1 人；董事会秘书 1 人；总裁 1 人；财务总监 1 人。公司对高管人员的设置符合《公司法》等相关法律法规及公司章程要求。

图表 5-26 发行人董事及高级管理人员基本情况

姓名	职务	性别	出生年份	有无海外 居住权	本届任期起 始日期	本届任期终 止日期
陈蕾	董事长、总裁	女	1987	无	2023-5-31	2026-5-30
李圣军	董事、执行总裁	男	1978	无	2023-5-31	2026-5-30
沈建松	董事、副总裁	男	1970	无	2023-5-31	2026-5-30

姓名	职务	性别	出生年份	有无海外 居住权	本届任期起 始日期	本届任期终 止日期
费妙奇	董事、财务总监、董 事会秘书	女	1980	无	2023-5-31	2026-5-30
徐学根	职工代表董事	男	1970	无	2023-5-31	2026-5-30
陈晖	董事	男	1994	无	2023-5-31	2026-5-30
沈祺超	董事	男	1991	无	2023-5-31	2026-5-30
陈智敏	独立董事	女	1960	无	2023-5-31	2026-5-30
刘可新	独立董事	男	1963	无	2023-5-31	2026-5-30
潘煜双	独立董事	女	1964	无	2023-5-31	2026-5-30
王秀华	独立董事	女	1964	无	2023-5-31	2026-5-30
徐奇鹏	副总裁	男	1986	无	2023-5-31	2026-5-30

## (二) 发行人董事及高级管理人员的基本情况

陈蕾：女，1987年5月出生，硕士研究生学历，毕业于英国帝国理工大学，获风险管理和金融工程专业硕士学位，中共党员。2010年11月-2012年7月任桐昆集团股份有限公司董事长秘书。2012年8月至今，历任桐昆控股集团有限公司董事长助理、副董事长，桐昆集团股份有限公司第八届董事会董事、副董事长。现任桐昆控股集团有限公司副董事长，桐昆集团股份有限公司第九届董事会董事长、总裁。陈蕾女士系本公司实际控制人陈士良先生之女。

李圣军：男，1978年1月出生，本科毕业于武汉大学经管学院，获管理学学士学位，硕士毕业于上海财经大学数量经济学专业，获经济学硕士学位，中共党员，高级经济师。2001年7月进入桐昆集团工作，历任恒盛公司聚合车间副主任、经营科副科长，桐昆股份行政事务部人事宣教科科长、恒盛公司总经理助理、桐昆股份投资发展部经理兼生产技术部经理、桐昆股份总裁助理兼嘉兴石化总经理，桐昆股份总裁助理兼恒盛公司总经理、桐昆股份副总裁。现任桐昆集团股份有限公司第九届董事会董事、执行总裁。

沈建松：男，1970年10月出生，浙江理工大学硕士研究生结业，中共党员，高级经济师。1988年8月进入桐昆集团工作，历任桐昆集团股份有限公司车间主任、桐昆股份恒盛公司副总经理、桐昆股份恒盛公司总经理、桐昆股份恒腾公司总经理，桐昆股份副总裁兼恒腾公司总经理。沈建松先生长期从事化纤聚酯生产企业管理和化纤技术研究工作，具备丰富的企业管理能力和化纤技术开发能力。现任桐昆集团股份有限公司第九届董事会董事、副总裁。

费妙奇：女，1980 年 1 月出生，本科毕业于北京航空航天大学会计学专业，中共党员，高级会计师。1999 年 12 月进入桐昆集团工作，历任桐昆股份财务管理部副经理兼园区厂区财务科长、桐昆股份财务管理部副经理兼恒通公司财务部经理、恒达厂区财务部经理，桐昆股份财务管理部经理兼税务管理部经理、桐昆股份财务总监。费妙奇女士长期从事企业财务管理工作，具有丰富的财务实践管理能力。现任桐昆集团股份有限公司第九届董事会董事、财务总监、董事会秘书。

徐学根：男，1970 年 9 月出生，本科毕业于东北财经大学工商管理专业，获管理学学士学位，中共党员。1990 年 7 月-1995 年 6 月，任浙江调速电机厂劳动人事科科长兼电器车间主任；1995 年 6 月-2002 年 9 月，任桐昆集团浙江磊鑫化纤股份有限公司总经理助理、常务副总经理；2002 年 9 月-2008 年 6 月，任北京高昊科技有限公司总经理、桐乡天宏节能科技服务有限公司总经理；2008 年 6 月-2016 年 7 月，任桐昆集团浙江华鹰风电设备有限公司总经理；2016 年 7 月-2022 年 9 月，先后任桐昆集团股份有限公司总裁办公室主任、钦州芳烃项目组组长、印尼炼化项目前期工作小组组长；2022 年 9 月至今，任桐昆控股集团有限公司董事长助理兼印尼炼化项目前期工作小组组长，现任桐昆集团股份有限公司第九届董事会职工代表董事。

陈晖：男，1994 年 9 月出生，硕士研究生学历，毕业于英国牛津大学，获工程科学专业硕士学位，中共党员，工程师。2018 年 8 月-2019 年 9 月任桐昆集团股份有限公司投资管理部科员，2019 年 10 月-2020 年 6 月任广西桐昆石化有限公司科长，2020 年 7 月-2023 年 4 月任桐昆集团股份有限公司江苏嘉通能源有限公司总指挥助理。现任桐昆集团股份有限公司恒邦厂区总经理，桐昆集团股份有限公司第九届董事会董事。陈晖先生系本公司实际控制人陈士良先生之侄、公司第八届董事会董事陈士南先生之子。

沈祺超：男，1991 年 8 月出生，硕士研究生学历，北京大学经济法学硕士，美国加州大学国际法律硕士，中共党员，持有律师资格证。2017 年 7 月-2019 年 8 月任中信建投证券投资银行部经理、高级经理；2019 年 8 月至今，任桐昆控股集团有限公司董事长助理。现任桐昆集团股份有限公司董事长助理，桐昆集团股份有限公司第九届董事会董事。

陈智敏：女，1960 年 4 月出生，杭州市民建常委，硕士研究生。历任浙江天健东方工程投资咨询有限公司高级顾问、浙江财通资本投资有限公司外部董事、

浙江金科娱乐文化股份有限公司独立董事、浙江佐力药业股份有限公司独立董事等。现任杭州巨星科技股份有限公司独立董事，桐昆集团股份有限公司第九届董事会独立董事。

刘可新：男，1963 年 3 月出生，上海交通大学管理学院博士后，民建会员，副教授。历任上海交大产业投资管理（集团）有限公司执行副总裁、上海宁夏投资发展有限公司董事和常务副总经理、上海世贸汽车贸易有限公司董事长特别助理、上海制皂集团（如皋）有限公司总经理、浙江桐昆控股集团有限公司副总裁。2011 年 7 月-2023 年 3 月，任上海应用技术大学副教授，现已退休。现任桐昆集团股份有限公司第九届董事会独立董事。

潘煜双：女，1964 年 10 月出生，会计学教授（二级）、博士。国家一流专业（会计学）建设点负责人、浙江省“万人计划”教学名师、浙江省教学团队带头人、嘉兴大学 MPACC 教育中心主任。兼任中国会计学会理事、中国会计学会会计教育专业委员会副主任委员、浙江省工商管理教学指导委员会委员、浙江省会计学会常务理事、浙江省审计学会理事、嘉兴市内审协会副会长。现任五芳斋实业股份有限公司、浙江景兴纸业股份有限公司独立董事，桐昆集团股份有限公司第九届董事会独立董事。

王秀华：女，1964 年 2 月出生，教授级高级工程师。1983 年 7 月-2007 年 9 月在浙江涤纶厂（后改名浙江化纤联合集团有限公司）历任车间副主任、分厂厂长、副总经理，2007 年 10 月-2025 年 10 月在浙江理工大学任教，浙江理工大学材料科学与工程学院教师，博士生导师，兼任“纺织纤维材料与加工技术国家地方联合工程实验室”常务副主任，现已退休，现任桐昆集团股份有限公司第九届董事会独立董事。

徐奇鹏：男，1986 年 3 月出生，本科学历，毕业于英国纽卡斯尔大学，获市场营销专业学士学位。2010 年 8 月参加工作，2013 年 1 月-2013 年 6 月任桐昆集团股份有限公司采购供应科二科科长，2013 年 6 月-2021 年 6 月任桐昆集团浙江恒盛化纤有限公司副总经理、总经理，2021 年 7 月-2023 年 5 月任桐昆集团股份有限公司总裁助理。现任桐昆集团股份有限公司副总裁。

公司对高管人员的设置符合《公司法》等相关法律法规及公司章程要求，公司高管人员不存在公务员兼职的情况。截至本募集说明书签署之日，本公司董事及高级管理人员的设置符合《公司法》的相关要求。

### （三）发行人员工数量、专业构成及教育程度情况

截至 2025 年末，公司共有在册员工 33,639 人。公司员工的结构如下：

图表 5-27 截至 2025 年末公司员工基本情况

类别	人员分类	人数	占比
按专业分类	生产人员	29,719	88.35%
	销售人员	1,053	3.13%
	技术人员	2,379	7.07%
	财务人员	166	0.49%
	行政人员	322	0.96%
	合计	<b>33,639</b>	<b>100.00%</b>
接受教育程度分类	本科及以上	2,138	6.36%
	大专	4,081	12.13%
	大专以下	27,420	81.51%
	合计	<b>33,639</b>	<b>100.00%</b>

## 七、发行人经营范围及经营情况

### （一）发行人经营范围

公司经营范围：许可项目：危险化学品经营；危险化学品生产(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，具体经营项目以审批结果为准)。一般项目：货物进出口；合成纤维制造；合成纤维销售；服装制造；服装服饰批发；针纺织品及原料销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；塑料制品制造；塑料制品销售；纺织专用设备销售；机械零件、零部件销售；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；热力生产和供应；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

### （二）发行人所从事的主要业务及主要产品

公司主营业务为民用涤纶长丝的研发、生产和销售，主要产品为 POY、DTY 和 FDY 三类。涤纶是合成纤维中的重要品种，又称聚酯纤维，化学名为聚对苯二甲酸乙二醇酯纤维。它是以 PTA 或 DMT 和 MEG 为原料经酯化或酯交换和缩聚反应而制得的成纤高聚物—聚对苯二甲酸乙二醇酯（PET），经纺丝和后处理制成的纤维。

涤纶的用途主要有三方面：（1）服装，如服装面料、里料、内衣、袜子、服装填充物等；（2）家纺，如窗帘、窗纱、浴帘、床被、桌布、装潢材料等；（3）工业，如轮胎帘子布、输送带、灯箱布、三角皮带、车辆安全带等。

依据丝的长度，涤纶可分为涤纶短纤和涤纶长丝，涤纶长丝是长度为千米以上的丝，长丝卷绕成团；涤纶短纤是几厘米至十几厘米的短纤维。其中涤纶长丝产量较高、应用较为广泛。目前，涤纶长丝产量占国内涤纶总产量的 60%以上，并占化学纤维总产量的 50%以上。依据应用领域，涤纶长丝可以分为民用涤纶长丝和工业用涤纶长丝。民用涤纶长丝在整个涤纶长丝产业中处于主导地位。

公司已形成了 PTA—聚酯—纺丝—加弹一体化产业链格局，是我国涤纶纤维行业龙头企业。

### （三）公司最近三年的主营业务情况

图表 5-28 公司最近三年的主营业务收入构成情况

单位：万元

类别	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
涤纶长丝	7,297,885.22	91.05%	8,971,697.31	90.79%	8,042,768.35	88.30%
其中：POY	5,316,187.82	66.33%	6,421,537.80	64.98%	5,727,400.68	62.88%
DTY	824,889.70	10.29%	927,313.44	9.38%	882,629.58	9.69%
FDY	1,118,029.53	13.95%	1,586,217.43	16.05%	1,408,933.79	15.47%
复合丝	38,778.17	0.48%	36,628.64	0.37%	23,804.31	0.26%
PTA	521,637.05	6.51%	630,408.01	6.38%	721,830.46	7.92%
切片等其他	195,754.66	2.44%	279,471.17	2.83%	344,023.62	3.78%
合计	8,015,276.93	100.00%	9,881,576.48	100.00%	9,108,622.43	100.00%

注：其他包括包装物、残次品、贸易、MEG等。

最近三年，公司主营业务收入分别为 8,015,276.93 万元、9,881,576.48 万元和 9,108,622.43 万元。涤纶长丝产品中，POY、DTY、FDY 三大主导产品占比较高。各产品之间的收入比例保持稳定，其中 POY 由于经后续加工后可获得客户所需求的特性，故其销量最大。近年来公司涤纶长丝产能持续扩张，伴随着产能的逐步释放，公司涤纶长丝产销保持了快速增长。2023 年度，公司恒超二期项目、嘉通 PTA 项目等陆续投产，公司产品销量增加，带动营业收入增长。2024 年度，公司营业收入同比增长，主要是 POY、DTY、FDY、PTA 等主要产品销量均呈增长。2025 年度，公司营业收入略有下降，主要是受原材料价格下降传导影响，公司涤纶长丝产品销售价格较去年下行。

图表 5-29 公司最近三年的主营业务成本构成情况

单位：万元

类别	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
涤纶长丝	6,882,281.97	90.55%	8,517,660.66	90.29%	7,564,583.65	87.70%
其中：POY	5,038,665.92	66.29%	6,135,785.19	65.04%	5,309,098.03	61.55%
DTY	803,997.43	10.58%	894,360.75	9.48%	854,467.93	9.91%
FDY	1,008,308.17	13.27%	1,456,987.31	15.44%	1,381,230.87	16.01%
复合丝	31,310.45	0.41%	30,527.42	0.32%	19,786.83	0.23%
PTA	526,588.16	6.93%	634,892.82	6.73%	726,040.31	8.42%
切片等其他	191,881.77	2.52%	281,302.77	2.98%	335,328.13	3.89%
合计	7,600,751.91	100.00%	9,433,856.26	100.00%	8,625,952.10	100.00%

最近三年，公司主营业务成本与主营业务收入变动趋势一致，成本与收入匹配。公司主营业务成本分别为7,600,751.91万元、9,433,856.26万元、8,625,952.10万元。公司主营业务成本构成中，主要原材料PX、PTA、MEG与PET的采购成本占据了80%左右。

图表 5-30 公司最近三年的主营业务毛利润构成情况

单位：万元

类别	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
涤纶长丝	415,603.24	100.26%	454,036.65	101.41%	478,184.70	99.07%
其中：POY	277,521.89	66.95%	285,752.61	63.82%	418,302.65	86.66%
DTY	20,892.28	5.04%	32,952.69	7.36%	28,161.65	5.83%
FDY	109,721.36	26.47%	129,230.13	28.86%	27,702.92	5.74%
复合丝	7,467.71	1.80%	6,101.22	1.36%	4,017.48	0.83%
PTA	-4,951.11	-1.19%	-4,484.81	-1.00%	-4,209.85	-0.87%
切片等其他	3,872.89	0.93%	-1,831.60	-0.41%	8,695.49	1.80%
合计	414,525.02	100.00%	447,720.23	100.00%	482,670.33	100.00%

图表 5-31 公司最近三年的主营业务毛利率构成情况

类别	2023 年	2024 年	2025 年
涤纶长丝	5.69%	5.06%	5.95%
其中：POY	5.22%	4.45%	7.30%
DTY	2.53%	3.55%	3.19%
FDY	9.81%	8.15%	1.97%
复合丝	19.26%	16.66%	16.88%
PTA	-0.95%	-0.71%	-0.58%
切片等其他	1.98%	-0.66%	2.53%
主营业务毛利率	5.17%	4.53%	5.30%

最近三年，公司主营业务毛利润分别为414,525.02万元、447,720.23万元、482,670.33万元，主营业务毛利率分别为5.17%、4.53%、5.30%。

影响公司主营业务毛利率水平的主要因素是涤纶纺丝产品与上游PX、PTA、MEG等原材料价格的波动。2022年起，受俄乌战争长期化、能源价格上涨、欧美通胀高企、内需不畅、地产偏弱等多重因素影响，涤纶长丝市场存在成本高企，供应增多而需求不畅的压力。2023年公司毛利率较上年提升至5.17%，主要是市场恢复，价格上涨、利润增加、库存稳定。2024年毛利率4.53%，略有下降。2025年，涤纶长丝行业整体延续逐步复苏态势，尽管行业产能有所释放、供给端稳步增长，但下游市场需求同步持续回暖，行业景气度逐步修复。在此背景下，公司涤纶长丝业务经营质效稳步提升，产品销售毛利率较上年实现明显改善，提升至5.30%。

涤纶长丝行业属于石油化工产业链条中的下游企业，相较于上游原材料PTA和MEG，涤纶长丝行业的集中度相对较低，且下游客户分散，涤纶长丝产品市场竞争相对充分，涤纶长丝产品价格跟随原油价格调整频率较及时，价格传导的有效性较好。因此在油价大幅下跌时，涤纶长丝的价格也跟随下跌。

涤纶长丝的主要原材料为PTA和MEG，PTA的主要上游材料为PX，相较于涤纶长丝产品，涤纶长丝上游原材料的产业集中度较高，且MEG和PX产品的进口依存度较高。虽然PTA、MEG和PX价格在长期内与油价呈正相关，但中短期内受产业集中度高、寡头议价能力强等因素的影响，油价与MEG和PTA的价格传导机制有效性偏弱。而且主要原材料采购也会采用长约的形式，价格调整频率相对较慢。因此在石油价格快速下行时，MEG和PTA对油价的敏感度相对较低，下降速度偏慢，影响了效益。

公司基于提升涤纶长丝产业链整体收益的考量，同时为进一步保证公司原材料供应的稳定性，公司已经参股浙石化，通过桐昆投资持有其20%的股权。浙石化炼化一体化项目，具备年加工4000万吨原油、880万吨对二甲苯（PX）及420万吨乙烯的能力。公司通过参股浙江石化，一方面有助于公司更好的理解上游石化产业链，另一方面也有助于公司PX等原材料供应的稳定，使得公司能够更好的分享涤纶化纤整体产业链的收益。

图表 5-32 主营业务收入分地区构成表

单位：万元

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	销售额	比例	销售额	比例	销售额	比例
内销	7,497,834.10	93.54%	9,133,254.25	92.43%	8,371,357.92	91.91%
外销	517,442.83	6.46%	748,322.24	7.57%	737,264.51	8.09%
合计	8,015,276.93	100.00%	9,881,576.48	100.00%	9,108,622.43	100.00%

公司产品主要以内销为主，最近三年，国内销售业务占比均在90%以上，分别为93.54%、92.43%、91.91%。国内销售主要集中在浙江和江苏地区。国外销售主要集中在中东、东南亚和南美地区。

#### (四) 公司主要业务具体情况

##### 1、主要产品特征和用途

图表 5-33 发行人主要产品的特征和用途

名称	定义	产品特征	主要用途
POY	经高速纺丝获得的取向度在未取向丝和拉伸丝之间的未完全拉伸的化纤长丝	具有强度高、丝筒成形好、产品均匀性好的特点，使得产品在后加工时加工速度快、断头率低、退绕完全、消耗小、染色均匀	适用于加工成高质量的低弹丝、网络丝、空气变形丝，用于生产各种仿丝、仿毛类服装面料，织造沙发面料、窗帘和汽车内部装饰布等，其织物悬垂性好、手感丰满、细腻
DTY	利用POY做原丝，进行拉伸和假捻变形加工制成的化纤长丝	具有一定的弹性及收缩性	是针织（纬编、经编）或机织加工的理想原料，适宜制作服装面料（如西装、衬衫）、床上用品（如被面、床单、蚊帐）及装饰用品（如窗帘布、沙发布、贴墙布、汽车内装饰布）等
FDY	全拉伸丝，又称涤纶牵引丝，是采用纺丝拉伸工艺进一步制得的合成纤维长丝，纤维已经充分拉伸，可以直接用于纺织加工	具有强度高、丝筒成形好、染色均匀的特点，使产品在后加工时断头率低、退绕完全、消耗小、织物疵点少、染色均匀	适用于机织和针织加工，生产网眼布、涤塔夫、牛津布、雪克、西装里料、鞋用材料，并可用于生产各种绒类织物、雨披、伞面以及包覆纱、缝纫线等
PTA	PTA 是精对苯二甲酸（Purified Terephthalic Acid）的英文缩写，其结构及分子式为 $C_6H_4(COOH)_2$ 。	为白色晶体或粉末，低毒，可燃。若与空气混合，在一定的限度内遇火即燃烧甚至发生爆炸。	PTA 是重要的大宗有机原料之一，广泛用于与化学纤维、轻工、电子、建筑等国民经济的各个方面。世界上 90% 以上的 PTA 用于生产聚对苯二甲酸乙二醇酯（简称聚酯，PET）。国内市场，有 75% 的 PTA 用于生产聚酯纤维；20% 用于生产瓶级聚酯，主要应用于各种饮料尤其是碳酸饮料的包装；5% 用于膜级聚酯，主要应用于包装材料、胶片和磁带。发行人的 PTA 产品主要自用于生产涤纶长丝，对外销售比例很小。

名称	定义	产品特征	主要用途
MEG	MEG 是乙二醇 (Ethylene glycol) 的英文简称, 其结构式及分子式为 HOCH <sub>2</sub> CH <sub>2</sub> OH	外观为无色、无臭、有甜味的粘稠液体, 具有沸点高、凝固点低和还原性弱等特点	主要用于和 PTA 缩聚反应生产聚酯切片、聚酯长丝、聚酯瓶片; 也用于防冻液、不饱和聚酯树脂等
聚酯切片	学名为聚对苯二甲酸乙二醇酯, 英文简称 PET, 是由精对苯二甲酸 (PTA) 和乙二醇 (EG) 聚合而成	白色颗粒状固体, 具有优异的机械性能、耐热性、耐化学腐蚀性和电绝缘性	纺丝

依据性能的不同, 涤纶长丝又可以分为常规丝和差别化丝。差别化丝主要有形态 (细旦、异型截面等)、高性能 (高强、高模、低缩等)、高功能 (高感性、吸湿性、透湿防水性、抗静电及导电性、离子交换性和抗菌性等) 几大改性的方向。

## 2、主要经营情况

公司通过控股子公司并按业务流程和经营体系构建了以股份公司为主体, 主要原材料与辅料统筹安排、公司统一采购、专业化分工生产、统一定价、独立销售的经营模式。

### (1) 采购情况

#### 1) 原材料采购情况

公司涤纶长丝产品的主要原材料为石化产品中的 PX、PTA、MEG 和 PET, 其中 PX、PTA、MEG 合计占比 85% 左右, PET 数量和占比均较小。公司的主要原材料市场货源稳定, 供应充足。原 PTA 主要由中国石化、荣盛集团、逸盛大化石化有限公司等供应, 基本是国内采购。公司的全资子公司嘉兴石化、嘉通能源 PTA 项目投产后, 公司的原料 PTA 大部分从嘉兴石化、嘉通能源采购, 其余依靠市场采购。生产 PTA 的主要原材料是 PX, PX 主要由中国石化、中国石油等供应, 40% 左右依靠日本、韩国、台湾进口。MEG 主要由中国石化、沙伯亚太等供应, 30% 左右依靠中东地区、新加坡进口。

公司采取集中采购与分散采购相结合的采购原则。对于 PTA、MEG 和 PET 等主要原材料, 由公司的采购供应部集中招标确定供应商、统一采购; 对于所需的备品备件、低值易耗品等物资, 原则上由公司和各子公司的经营科 (部) 通过

对外招标形式采购。以上采购行为均需依照公司《物资采购事务管理制度》、《采购与付款管理制度》及《货币资金支付操作实施细则》执行。

在结算方面，发行人与长期合同供应商采取按月结算的方式。进口方面，主要以美元或欧元结算，通过远期信用证方式支付。

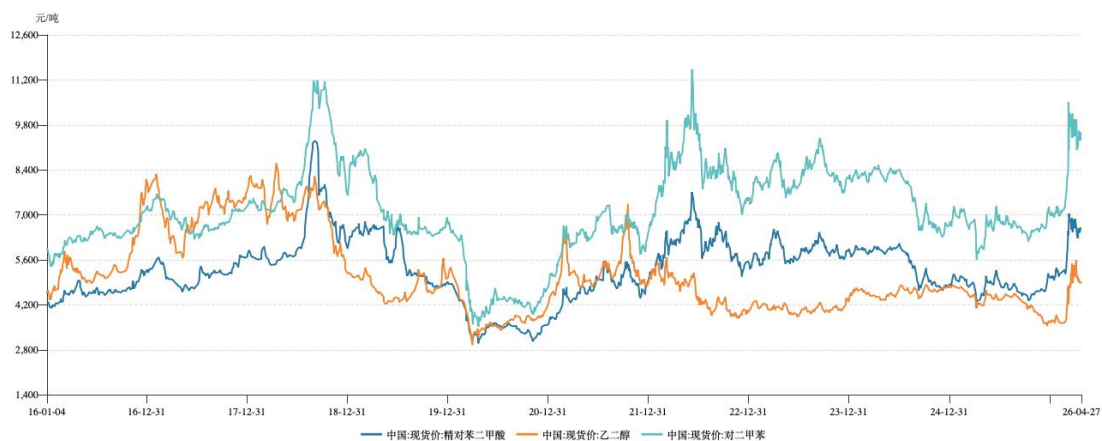
图表 5-34 最近三年发行人主要原材料采购情况

期间	原料品种	采购额(万元)	采购量(万吨)	无税单价(元/吨)	占当期采购总额的比例(%)
2025 年	PX	4,062,770.02	673.29	6,034.17	52.04
	PTA	1,090,781.95	258.76	4,215.39	13.97
	MEG	1,501,125.08	389.32	3,855.74	19.23
	合计	<b>6,654,677.05</b>	<b>1,321.37</b>		<b>85.24</b>
2024 年	PX	4,884,785.24	697.22	7,006.04	57.10
	PTA	863,615.71	173.91	4,965.87	10.10
	MEG	1,633,724.19	403.49	4,049.01	19.10
	合计	<b>7,382,125.14</b>	<b>1,274.62</b>		<b>86.30</b>
2023 年	PX	4,614,959.56	616.27	7,488.48	63.47
	PTA	445,733.43	84.49	5,275.46	6.13
	MEG	1,280,870.41	355.49	3,603.14	17.62
	合计	<b>6,341,563.40</b>	<b>1056.25</b>	-	<b>87.22</b>

## 2) 原材料价格变化情况

PX、PTA、MEG 均是大宗化工原料，市场透明度高，现货市场的供求变化和原料价格波动会直接反映在价格上。最近三年，公司主要原材料市场价格呈波动态势。2026 年 2 月底中东冲突爆发后，受原油价格变化影响，PX、PTA、MEG 价格上涨较快。

图表 5-35 PX、PTA、MEG 价格走势



## 3) 供应商采购集中度情况

图表 5-36 公司最近三年前五名供应商采购金额占比情况

单位：万元

年度	前五名供应商采购金额合计	占采购总额比例
2025 年	3,340,075.10	42.78%
2024 年	4,125,029.51	48.22%
2023 年	3,529,502.75	48.54%

图表 5-37 公司最近一年前五名供应商明细表

单位：万元

时间	供应商名称	采购金额	占采购总额比例
2025 年	浙江石油化工有限公司等	1,200,109.25	15.37%
	中国石化化工销售有限公司上海漕泾经营部等	883,934.68	11.32%
	盛虹炼化（连云港）有限公司等	485,549.41	6.22%
	浙江热连云盛实业有限公司等	402,997.83	5.16%
	中国石油天然气股份有限公司华东化工销售分公司等	367,483.93	4.71%
	合计	3,340,075.10	42.78%

本公司不存在向单个供应商的采购比例超过总额的50%或严重依赖于少数供应商的情况。

## （2）生产情况

### 1) 生产模式

公司及各子公司采用专业化分工生产的生产模式：公司各厂区及各子公司每年年底根据当年的运营和销售情况制定下一年度的生产指标，之后上报公司确认，公司据此考核公司各厂区及各子公司的生产情况。公司各厂区及各子公司每天向股份公司上报生产指标，包括等品率、废丝率和制成率等指标，公司据此跟踪生产情况。公司下设生产技术部，负责监督指导公司各厂区和各子公司的生产、工艺技术、生产管理线和质量控制线。

公司按照涤纶长丝的生产规模和产品附加值大小可以划分为两类：恒基纤维和中洲化纤主要生产差异化加弹丝，产能较小但是产品附加值较高；桐昆股份、恒盛化纤、恒通化纤及恒腾化纤产能较大，产品结构因而较为丰富，能根据市场需求的变动生产差异化丝和常规丝。

在库存管理方面，发行人采取“盘活存量”的策略，将原材料和库存商品维持在合理的水平。公司每日关注 PTA 期货价格走势，并根据公司涤纶长丝的市场

销售动态，即时调整原材料采购和生产计划，达到产销动态平衡，从而有效降低存货资金占用，较大程度上规避了存货跌价损失的风险。

## 2) 主要产品的工艺流程

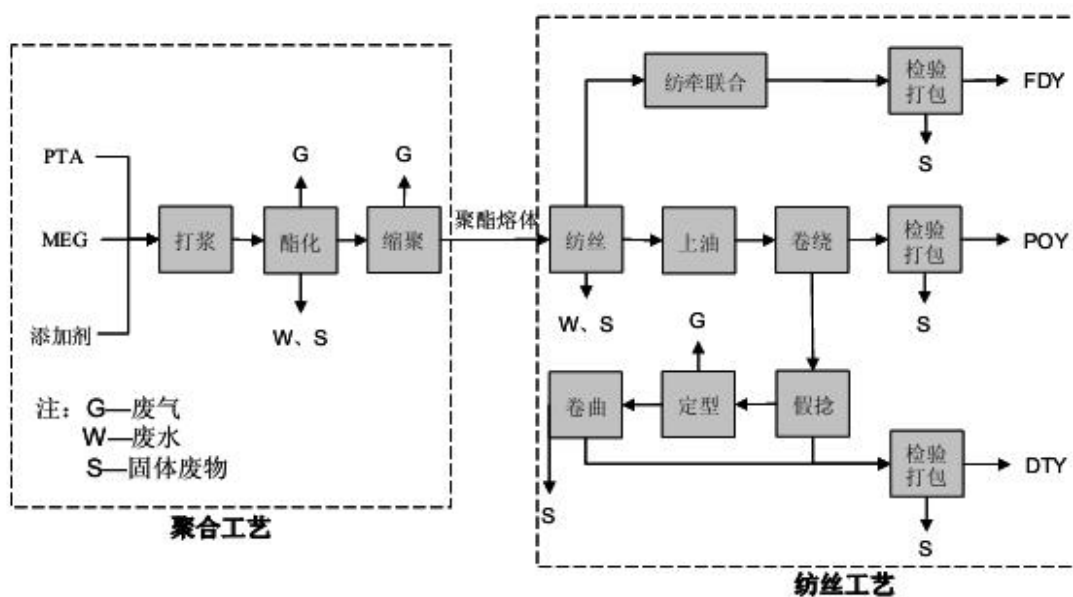
涤纶长丝可采用由聚酯装置运送的聚酯熔体直接纺丝，也可采用经干燥处理的聚酯切片，经再熔融得到的熔体纺丝。前者称为熔体直纺，后者称为切片纺。切片纺需要切片贮槽和混合设备，还需要干燥和再熔融等设备，能耗较大，但可以生产多品种差别化纤维。熔体直纺以聚合物熔体为原料，不经造粒和再熔融过程即送入纺丝，可减少工序，降低物料及能源损耗。

发行人涤纶长丝的生产工艺既有熔体直纺，又有切片纺。

### ①熔体直纺工艺流程

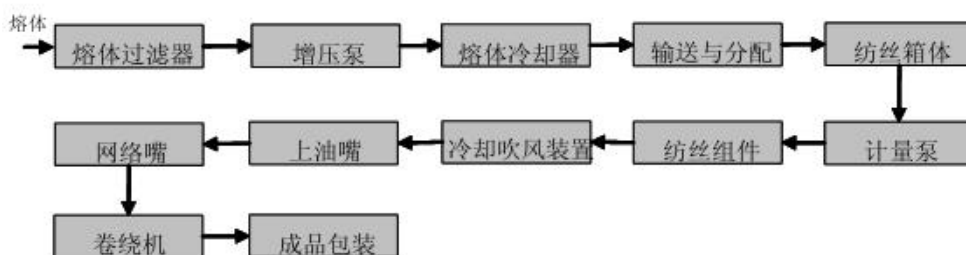
熔体直纺工艺流程主要分为聚合工艺和纺丝工艺两个部分。

图表 5-38 熔体直纺工艺流程图



图表 5-39 熔体直纺长丝及加弹工艺流程图

熔体直纺长丝生产工艺简图



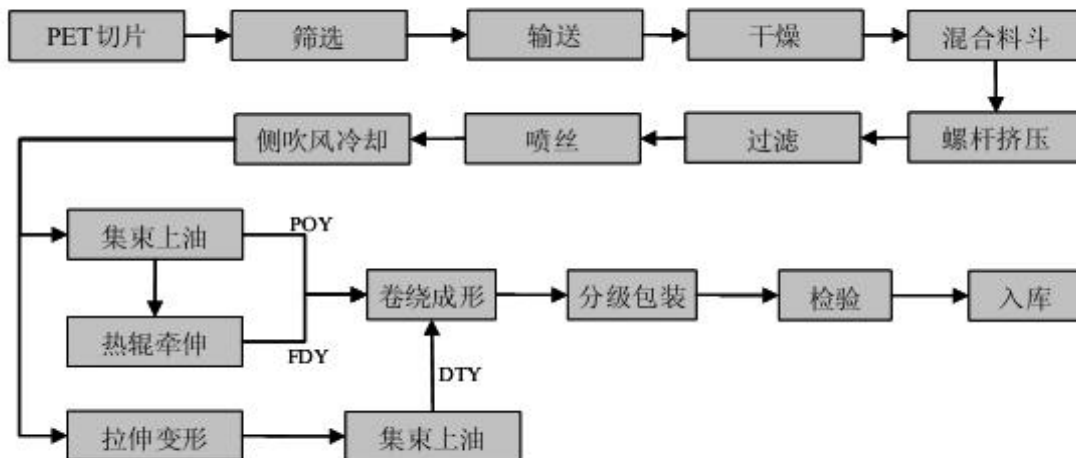
加弹生产工艺简图



②切片纺工艺流程

切片纺工艺流程以 PET 为原料，与熔体直纺工艺流程相比，原理基本相同，仅是切片纺减少了聚酯装置，增加了切片的干燥和风送装置。

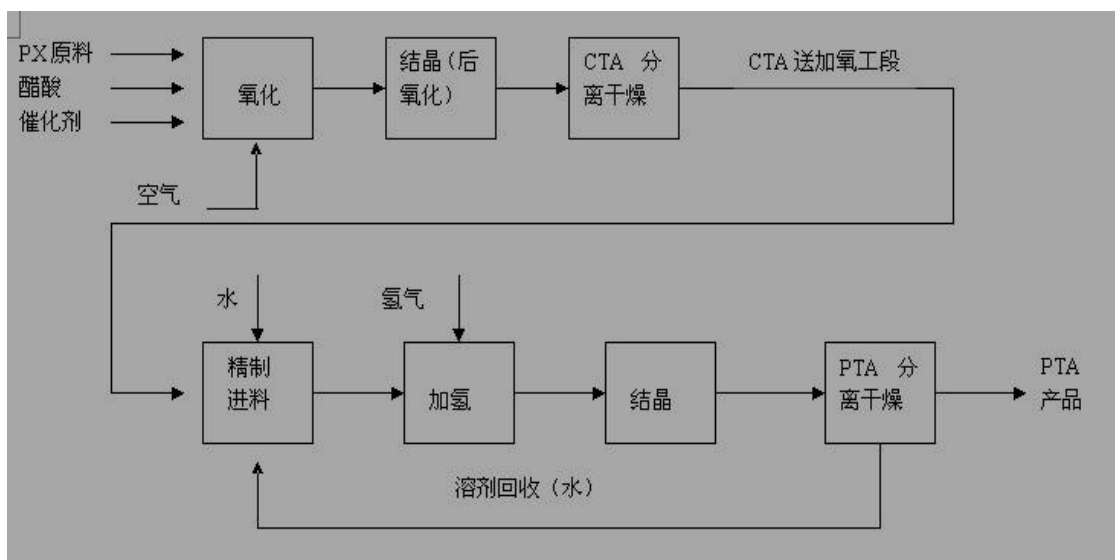
图表 5-40 切片纺工艺流程图



③PTA 工艺流程

公司采用中温氧化、加氢精制的工艺技术路线，PTA 装置选用世界先进、成熟可靠的 INVISTA 工艺技术。

图表 5-41 PTA 工艺流程图



### 3) 主要产品的产能和产能利用率情况

图表 5-42 公司主要产品的产能、产量和产能利用率情况

单位：万吨、%

项目	2023 年			2024 年			2025 年		
	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率
POY	800.00	797.87	99.73	960.00	940.19	97.94	1,000.00	985.04	98.50
DTY	100.00	99.87	99.87	115.00	113.55	98.74	122.00	119.10	97.62
FDY	150.00	145.73	97.15	230.00	224.41	97.57	240.00	219.86	91.61

#### (3) 销售情况

##### 1) 销售模式

公司生产的PTA、MEG基本自用，缺口部分向市场采购。涤纶长丝产品以“内销为主、出口为辅”，内销收入占营业收入的比重保持在90%以上。公司拥有稳定的销售网络，产品主要销往国内家纺制品生产企业、服装面料生产企业，销售收入占营业收入比重达80%，其余20%主要销往内贸企业。销售区域方面，主要集中于浙江、江苏等地。公司客户资源众多，客户群分布广泛，对单一客户的依赖度较低。公司产品物流主要以汽车运输为主，可分为客户自提和委托代运两种，目前基本为客户自提。

##### ①境内销售

销售流程：公司采取当天定价、报价、销售的模式，公司的销售管理部根据市场行情、财务成本核算、供需状况确定产品销售价格，并报送总裁审批，审批后以价格表形式发送给公司及各子公司的经营科，公司及各子公司根据审批后的

价格各自对客户直接销售，公司及各子公司坚持先收款、后发货的原则，采取现金、电汇、汇票等结算方式，2014年开始公司现金、电汇结算比例有所增加，票据结算比例有所下降。从销售区域来看，发行人目前的国内主要市场为江苏、浙江等纺织业发达地区。

## ②境外销售

销售流程：业务员对外报盘→双方磋商达成成交价格→网上报公司审批（预计外销毛利率高于内销时，填写外贸操作系统审批表，经业务经理、生产工厂审批，销售副总审批）→签订合同→订单、形式发票传真给客户→收取客户10~30%的预付款（或100%信用证、电汇）→制作生产通知单→发货通知单→安排航运→制作单证→收取尾款。国外销售主要集中在中东、南美和东南亚地区。

公司及各子公司采取电汇、信用证等国际结算方式，以收到部分或全部预定款项后发货。

## 2) 公司销售价格情况

在供给侧结构性改革推动下，2017年聚酯长丝行业在2016年企稳回升，行业整体开工率较2015年、2016年进一步提升，库存保持低位运行，产品价格为原料成本支撑下震荡上行。2018年涤纶长丝市场整体处于供需平衡的状态中，行业运行总体平稳，随着国际油价震荡上行，对聚酯长丝行业成本形成巨大压力，推升聚酯长丝市场价格重心上移，因此2018销售价格上升。2019年以来，油价下跌对PTA-涤纶产业链景气有所拖累，同时2020年受公共卫生事件影响，下游纺服需求较为疲弱，涤纶长丝、PTA价格趋近2009年以来底部区域。2021年度，公共卫生事件影响逐步缓解，公司销售单价逐步回升。2022年度，宏观经济上受到外部环境恶化和内部政策调整的双重压力，叠加影响化工产品成本和需求的意外因素较多，如俄乌战争长期化、能源价格上涨、欧美通胀高企、内需不畅、地产偏弱等，2022年涤纶长丝价格呈现出中间高、两边低的“倒V”型走势。2023年，涤纶长丝价格整体跟随成本端运行为主，全年来看整体呈现出中间高、两边低的区间震荡走势。2024年，原油价格震荡偏弱，涤纶长丝价格整体呈现为上半年窄幅震荡，下半年震荡趋弱的格局。2025年，涤纶长丝价格走势紧密跟随上游原料成本波动，1~4月震荡下行，5月价格企稳回升，6月份价格重回高位，进入下半年，价格再度震荡下行。

涤纶长丝的销售价格随行就市，公司根据原材料价格、市场供求关系，每天统一定价，公司及各子公司按照定价独立销售。公司的主要产品有POY、DTY和FDY三大系列。公司主要产品的销售价格变动情况如下：

图表 5-43 公司主要产品平均销售价格及较同期变动情况

单位：元/吨

产品	2023年		2024年		2025年	
	销售单价	变动幅度	销售单价	变动幅度	销售单价	变动幅度
POY	6,777.69	-3.31%	6,632.44	-2.14%	6,051.74	-8.76%
DTY	8,298.43	-4.61%	8,282.77	-0.19%	7,491.97	-9.55%
FDY	7,608.53	-1.30%	7,408.09	-2.63%	6,371.17	-14.00%
PTA	5,763.81	6.78%	4,973.33	-13.71%	4,193.05	-15.69%

最近三年，公司主要产品的销售单价变动幅度与市场上价格走势相近。公司各类涤纶长丝产品的售价与主要原材料PTA、MEG的价格走势基本保持同向波动的态势。

### 3) 主要产品的产、销情况

图表 5-44 公司主要产品的产量、销量和产销率情况

单位：万吨、元/吨

产品		2023年	2024年	2025年
POY(涤纶预取向丝)	产量	797.87	940.19	985.04
	销量	784.37	968.20	946.41
	销售均价	6,777.69	6,632.44	6,051.74
	产销率	98.31%	102.98%	96.08%
DTY(拉伸变形丝, 又称涤纶加弹丝)	产量	99.87	113.55	119.10
	销量	99.40	111.96	117.81
	销售均价	8,298.43	8,282.77	7,491.97
	产销率	99.53%	98.60%	98.92%
FDY(全拉伸丝, 又称涤纶牵伸丝)	产量	145.73	224.41	219.86
	销量	146.94	214.12	221.14
	销售均价	7,608.53	7,408.09	6,371.17
	产销率	100.83%	95.41%	100.58%
PTA	产量	100.87	117.90	168.06
	销量	90.50	127.76	172.15
	销售均价	5,763.81	4,973.33	4,193.05
	产销率	89.72%	108.36%	102.43%

### 4) 主要销售客户情况

图表 5-45 公司最近三年前五名客户销售情况

单位：万元

年度	前五名客户销售金额合计	占销售总额比例
2025 年	836,889.47	8.91%
2024 年	618,389.11	6.10%
2023 年	379,064.53	4.59%

图表 5-46 公司近一年前五名销售客户情况

单位：万元

时间	销售客户	销售额	占比
2025 年	浙江物产经编供应链有限公司等	272,143.72	2.90%
	厦门国贸石化有限公司等	269,801.09	2.87%
	嘉兴惠都贸易有限公司等	125,254.93	1.33%
	杭州君兴化纤有限公司等	87,141.66	0.93%
	中国石化化工销售有限公司华东分公司等	82,548.07	0.88%
	合计	836,889.47	8.91%

由上表可见，最近三年公司前 5 名客户的销售金额合计占当期主营业务收入的比例在 15%以下，公司不存在向单个客户的销售比例超过总额的 50%或严重依赖于少数客户的情况。

#### (4) 盈利模式

涤纶长丝行业的主要盈利模式为通过相对稳定的加工费获取毛利。由于其下游为充分竞争的纺织、印染、服装和家纺等行业，因此涤纶长丝的定价主要取决于原材料价格、市场供求关系等。近年来，公司通过加大内部管理力度，降低企业运营中的各项成本和费用，使得单位产品的固定成本得以下降；通过把握上游原料市场的运行规律，降低原辅料的采购成本；通过开发各类差别化、功能性纤维，提升产品的附加值和盈利水平。

### 3、贸易板块

近年，公司产能扩张，对原料等大宗商品的需求也不断扩大，由于石油价格波动导致原料价格波动较大，提升了库存管理的难度，因此公司希望通过拓展贸易业务，以获取原料市场信息，了解产品及原料贸易流向，掌握市场动态；另一方面公司经过多年的耕耘发展和积累，形成了良好的品牌效应，积累了数以千计的优质上下游客户资源，出于维护客户关系角度开始进行贸易业务。自 2020 年开始，公司开展了部分 MEG 和 PTA 贸易，公司根据库存及市场情况，在保证内

部原料需求的情况下，将余量对外销售；另外也存在少量与其他公司进行同种原料的临时性周转，以解决原料长距离运输问题、临时性短缺问题。2022 年起，由于贸易板块业务占比较小，贸易板块未单列。

#### （1）经营主体与产品

依托公司现已形成的 PTA—聚酯—纺丝—加弹一体化产业链格局，公司开展 MEG、PTA 等产品及原料的贸易业务，主要经营主体为公司下游各生产型子公司，如嘉兴石化等。

#### （2）运营模式

公司贸易板块以自营贸易为主，且采购模式与销售模式等方面与公司主营产品原材料采购及销售模式一致。

#### （3）上游采购及结算

原 PTA 主要由中国石化、荣盛集团、逸盛大化石化有限公司等供应，基本是国内采购。目前公司的全资子公司嘉兴石化 PTA 项目已投产，嘉兴石化生产的 PTA 可直接对外销售，或者销售给公司其他子公司；对于不足部分，可依靠市场采购。MEG 主要由中国石化、沙伯亚太等供应，30%左右依靠中东地区、新加坡进口。

公司采取集中采购与分散采购相结合的采购原则。对于 PTA、MEG 和 PET 等主要原材料，由公司的采购供应部集中招标确定供应商、统一采购；对于所需的备品备件、低值易耗品等物资，原则上由公司和各子公司的经营科（部）通过对外招标形式采购。以上采购行为均需依照公司《物资采购事务管理制度》、《采购与付款管理制度》及《货币资金支付操作实施细则》执行。

在结算方面，发行人与长期合同供应商采取按月结算的方式。进口方面，主要以美元或欧元结算，通过远期信用证方式支付。

#### （4）下游销售与结算

目前贸易板块均为内销，主要集中于浙江、江苏等地。公司客户资源众多，客户群分布广泛，对单一客户的依赖度较低。公司产品物流主要以汽车运输为主，可分为客户自提和委托代运两种，目前基本为客户自提。

销售流程：公司采取当天定价、报价、销售的模式，公司的销售管理部根据市场行情、财务成本核算、供需状况确定产品销售价格，并报送总裁审批，审批后以价格表形式发送给公司及各子公司的经营科，公司及各子公司根据审批后的

价格各自对客户直接销售，公司及各子公司坚持先收款、后发货的原则，采取现金、电汇、汇票等结算方式。

#### 4、环境保护和安全生产情况

##### (1) 发行人安全生产情况

公司始终坚持把安全生产放在首位，制定并严格执行《安全生产管理制度》，制度规定：公司安全生产工作必须贯彻“安全第一，预防为主”的方针，贯彻执行总裁负责制，各级领导要坚持“管生产必须管安全”的原则，生产要服从安全的需要，实现安全生产和文明生产；对在安全生产方面有突出贡献的团体和个人要给予奖励，对违反安全生产制度和操作规程造成事故的责任者，要给予严肃处理；日常、定期、专业和不定期对安全生产进行检查。

对于新入职员工，入职后公司就给他们进行安全生产相关的培训，使他们了解生产工艺过程，掌握设备性能及事故易发点，严格按操作规程操作，杜绝事故发生。

为保障职工的安全及健康，公司在项目建设中严格执行国家有关劳动与安全生产的相关规定，对消防、紧急疏散、降噪、安全用电及新风补给等方面采取全面、周到的措施，预防为主，尽量将安全隐患和职业危害消灭在设计过程中，从根本上改善工人的劳动环境。

公司每年3月份召开安全生产工作专题会议，由全体副科以上领导参加，会议内容包括通报上一年度安全生产工作总结报告，提出当年安全生产工作计划和工作部署，以及部分企业负责人做安全生产表态。另外，各子公司（厂区）针对设备运行情况每年年初制定相应的年度设备保养计划。车间、厂区对设备运行情况，安全生产状况组织定期、不定期检查，对存在的问题出台相关通报，及时要求相关责任人对问题进行整改。除此之外，公司每年也会组织有关安全生产方面的大型检查，包括对设备运行情况，企业消防设施设备等检查。

发行人最近三年未发生重大安全生产事故。

##### (2) 环境保护

图表 5-47 “三废”主要构成及具体处理情况

类别	名称	来源	处理措施
废气	不凝性废气	酯化、缩聚工序排放	通过废气洗涤塔进行洗涤后，达到排放标准的要求

类别	名称	来源	处理措施
	燃煤、燃油 废气	热媒炉燃煤	双碱法旋流板塔脱硫除尘设施处理后通过烟囱排放， 烟囱高度符合规范要求，产生的废气可以达到排放标准的要求
	油剂废气	纺丝油剂挥发	对加弹车间增设油气分离设施，废气收集后经静电除 油处理后排气筒排放
	PTA粉尘	PTA投料产生	设置布袋除尘器和引风机，经高空排放
废水	酯化废水、 缩聚废水	酯化反应、缩聚反 应产生	汽提预处理后纳入综合污水处理站，进行厌氧预处理， 经混合调节池混合后采用生物氧化、污泥吸附、兼氧好 氧、气浮处理，处理达标后中水回用
	纺丝、假捻 废水	纺丝、假捻过程	经污水处理站处理达标后中水回用
	生活污水	生活用水中产生	通过污水管道排入市政污水管网
废渣	反应废渣	聚合和缩聚反应中 产生的废渣	暂存厂区危废暂存库，定期运至有资质单位集中处理
	废丝、废熔 体	纺丝、聚合过程中 产生	回收后综合利用，不污染环境
	热媒炉煤渣	热媒炉燃煤	综合利用，出售给砖瓦厂制砖
噪声	设备噪声	卷绕机、空压机等 生产设备及辅助生 产设备使用产生	选用低噪声设备，并作减震、防震处理，厂房四周墙面 安装消音材料，减弱对外界噪声影响

公司生产过程中的污染物主要为加热过程中的废气以及酯化和缩聚反应中的废水。公司参与制定了《清洁生产标准化纤行业（涤纶）》的行业标准，同时制定了详细的《环境管理规章制度》，并严格执行该制度。股份公司及其生产型子公司恒盛化纤、恒昌纸塑（恒益纸塑）、恒基纤维、三星化纤、锦瑞化纤、中洲化纤和恒源化工等均取得了ISO14001:2004环境管理体系认证。公司购置的锅炉均设有脱硫除尘装置，脱硫效率可达80%以上，除尘效率达99%以上。公司认真执行在新建、改建、扩建工程项目中的环境保护管理、环境保护措施、工程项目与主体工程同时设计、同时施工、同时投产的“三同时”制度和审查验收制度的规定，及时消除能源浪费和环境保护事故的隐患。

根据上市公司环保管理有关要求，公司每年3-4月份已通过ISO14001体系认证的子公司和各厂区都要接受浙江环科环境认证中心的监督审核，每三年接受一次换证审核，确保公司ISO14001体系认证证书的有效性以及环保工作符合国家相关要求。公司每年6-7月份邀请环境监测机构对各企业进行一次常规环境监测，监测内容包括对废水、废气排放情况的监测，噪音是否达标的监测。公司的废水、废气的排放严格按标准执行，噪音声级严格控制。除此之外，公司技改项目、新

建项目，一律按照环保“三同时”要求，依次通过环评验收、消防验收、试生产验收，到最后正式生产。

最近三年，发行人无因环境保护问题受到行政处罚的情况。

## 5、研发情况

2025年度，公司研发创新取得卓越成效：

（1）科技创新受到政府和行业认可，再添新荣誉。2025年恒腾、恒优、恒基、恒益、恒翔五家企业均通过高企重新认定复审。由公司旗下研究院牵头的2023年浙江省“领雁”研发计划“聚酯功能改性关键技术及高端功能纤维开发”项目顺利通过验收；股份公司入选国家级卓越智能工厂、恒优入选国家级绿色工厂；企业技术中心被评为全国巾帼文明岗。

（2）产品研发与跨领域协作持续推进。推动石墨烯、横机用等聚酯纤维新产品试验与量产工作；尝试母粒法添加第三单体的阳离子可染再生涤纶长丝的开发；同时强化和上下游企业的合作，与美的、禾素等企业共同研发抗菌抑臭涤纶长丝、超消光复合防透纤维等纤维；功能复合弹性纤维、“零罗拉+S\*Z”特色亚光仿棉丝以及用于空调、冰箱等过滤、保温纤维材料等部分新产品已达成量产，在“0→1”跨越的基础上一定程度实现了“1→N”拓展。此外，持续推进自产钛系催化剂的扩量使用与锆系催化剂减量使用，在促进产业链绿色发展的同时，有效降低装置的生产运行成本。

（3）知识产权及标准申报工作有序开展。2025年，公司共申报发明专利178项，授权发明专利68项，创历史新高。主持制定行业标准《高收缩涤纶牵伸丝/无扭矩涤纶低弹丝三异混纤丝》完成专家评审形成报批稿，牵头制定国家标准《合成纤维预取向丝（POY）动态热应力试验方法》，此项国家标准是继行业标准和国际标准发布后，将相关方法标准向全国推广的重要一步。

（4）开展培训教材编制与技术交流，完善内训体系。梳理聚酯工艺创新成果并形成专题汇编，组织专业共享与交流。同时协同人力资源部完成聚合工艺培训视频教程编制与上线，策划推进加弹培训体系课程设计与制作，丰富内训板块。同时，围绕辅料质量的优化提升举办专题技术研讨会，凝聚多方经验；开展针对钛系催化剂、再生聚酯等行业前沿技术开展技术交流，了解行业发展方向，促进产业迈向绿色、高技术方向。

(5) 完善制度体系建设, 升级工艺管理。在原辅料方面, 围绕原辅料乙二醇、PTA、二氧化钛等建立制度。形成从检验到问题溯源的闭环管理, 完善关键指标测试方法与质量关联性评估, 提升原料稳定性对生产工艺的保障能力。在备件管理方面, 构建喷丝板动态管理体系, 推行标准化清洗操作规范, 形成从设计到报废的全流程管控机制。针对短纤维加工、母粒产业链加工使用环节, 建立供应商评估、内部流程规范与跨厂区协同制度, 强化产业链上下游的质量衔接与合规运行要求。

## 八、在建及拟建项目

### 1、在建项目情况

图表 5-48 2025 年末发行人主要在建项目基本情况

单位: 万元

序号	项目名称	计划总投资额	截至 2025 年末已投	预计投资		
				2026 年	2027 年	2028 年
1	安徽佑顺年产 120 万吨轻量舒感功能性差别化纤维项目	539,003.00	240,859.88	271,544.86	70,000.00	100,000.00
2	恒优化纤年产 30 万吨绿色柔绒差别化纤维项目	152,000.42	76,692.57	107,464.94	6,000.00	0.00
3	新疆宇欣二期年产 30 万吨聚酯纺丝项目	117,998.00	74,111.03	95,669.38	8,476.00	0.00
4	恒海新材料年产 240 万吨新型智能化功能性纤维及 20 万吨 DTY 差别化纤维项目	1,170,000.00	175,070.70	226,240.47	70,000.00	80,000.00
	合计	1,979,001.42	566,734.18	700,919.65	154,476.00	180,000.00

图表 5-49 2025 年末发行人主要在建项目批复情况

序号	项目名称	立项文号	土地证号	环评批复文号
1	安徽佑顺年产 120 万吨轻量舒感功能性差别化纤维项目	2109-3401 24-04-01- 525077	皖(2025)庐江县不动产权第 0000111; 皖(2025)庐江县不动产权第 0000109; 皖(2023)庐江县不动产权第 0005537; 皖(2021)庐江县不动产权第 0022715; 皖(2025)庐江县不动产权第 0001258	环建审 (2022) 22 号
2	恒优化纤年产 30 万吨绿色柔绒差别化纤维项目	2020-3304 92-28-03- 115776	浙(2024)平湖市不动产权第 0003672 号	嘉环(港)建 [2020]23 号
3	新疆宇欣二期年产 30 万吨聚酯纺丝项目	2020-6590 02-28-03- 015615	新(2022)阿拉尔市不动产权第 0003131 号	兵环审 (2021) 20 号
4	恒海新材料年产 240 万吨新型智能化功能性纤维及 20 万吨 DTY 差别化纤维项目	闽发改备 [2021]E13 0060 号	闽(2022)漳州古雷开发区不动产权第 0001175 号、闽(2022)漳州古雷开发区 不动产权第 0002395 号	漳古环评审 [2022]书 4 号

### (1) 安徽佑顺年产 120 万吨轻量舒感功能性差别化纤维项目

截至 2025 年末，CP1-CP2 土建已竣工，CP1 装置于 2025 年 8 月初进入试生产，CP2 装置于 2025 年 11 月中旬进入试生产，随着纺丝设备到货，产能陆续提升中；生物质锅炉项目预计将于 2026 年下半年升温投产。项目建设资金为金融机构贷款及其他来源，截至 2025 年末累计投入资金为 240,859.88 万元。

### (2) 恒海年产 240 万吨新型智能化功能性纤维及 20 万吨 DTY 差别化纤维项目

截至 2025 年末，CP1 项目已投产，CP2 聚酯与纺丝设备正陆续到货安装，土建收尾中，配套公用工程建设基本完成。项目建设资金为金融机构贷款及其他来源，截至 2025 年末累计投入资金为 175,070.70 万元。

## 2、拟建项目情况

截至本募集说明书签署日，发行人无重大拟建项目。

## 九、公司未来业务发展规划

### (一) 发展战略

公司的发展战略为始终秉承“打造百年桐昆，实现永续经营”的宏伟愿景，以科学发展观统揽全局，以经济效益为中心，坚持全产业链打造战略，以“强链、补链、延链、全面发展”为主要抓手，以多区域布局发展为突破口，以生态圈打造和补强补齐延伸产业链为主攻方向，巩固产业链中细分领域的制高点，形成多基地齐头并进的全国性全产业链布局，实现从“一滴油、一方气、一粒煤”到“一根丝”再到“一匹布”，并实现企业价值链的提升及全面、协调和可持续发展。

### 指导思想

桐昆“十五五”时期的指导思想为：以高质量发展为核心导向，以绿色低碳、新材料新能源为战略发展方向，以纵向深化产业链、横向拓展产业边界为主要抓手，推动构建“油、气、煤”三箭发力、协同并进的产业新格局，全面推进有机化工与精细化工双轮驱动、深度融合，致力于打造产业生态优良、核心竞争力突出的现代化精细化工与新材料集团。

### 发展目标

发展目标聚焦五大维度，具体明确如下：

1.一核引领：始终以高质量发展为核心，将高质量理念贯穿产业发展全流程、各环节，作为各项工作的根本遵循和最终导向。

2.两向转型：坚定锚定绿色低碳转型、新材料新能源转型两大方向，加快产业结构优化升级，培育发展新动能。

3.三箭双轮驱动：“三箭”即油、气、煤三大原料路径协同发力，筑牢供应链、产业链安全防线，提升产业韧性；“双轮”即有机化工与精细化工深度融合、双向赋能、协同发展。重点聚焦新疆煤化工、广西河池、浙江海盐三大核心布局，强化区域产业集聚效应，夯实发展根基。

4.五力提升：全面提升五大核心能力，即资源掌控力、循环驱动力、科技创新力、生态融合力、全球竞争力，为企业高质量发展提供全方位支撑。

### 发展宗旨

发展宗旨是桐昆“十五五”时期发展的路线图与施工图，明确发展路径、聚焦核心任务，具体落实为三大举措：一是以提质增效为根基，深耕主业、精益求精，持续稳固企业发展基本盘，筑牢高质量发展的坚实基础；二是以多元竞发为动力，主动开辟新赛道、培育新优势，突破发展瓶颈，增强企业可持续发展能力；三是以精准施策为抓手，推动产业高质量布局，一方面聚焦新疆、广西区域产业链建设，精准开展强链补链行动，完善区域产业生态；另一方面加大产业精准投入，重点布局海外炼化、煤化工、精细化工等领域，拓宽产业边界；同时持续推动聚酯产业链绿色低碳发展，践行绿色发展理念，实现经济效益与生态效益协同发展。

### （二）经营计划

2026 年，桐昆集团全面锚定“打造百年桐昆，实现永续经营”宏伟愿景，以高质量发展为核心，以经济效益为中心，深入落实“十五五”战略部署，坚持全产业链打造不动摇，以“强链、补链、延链、全面发展”为核心抓手，以多区域全国化布局为战略突破口，以产业生态圈构建与产业链补强延伸为主攻方向，全面巩固产业链细分领域制高点，加速完善全国多基地协同并进的全产业链格局，纵深推进“一滴油、一方气、一粒煤”到“一根丝”再到“一匹布”全链路贯通，全力实现企业价值链跃升与全面、协调、可持续高质量发展。

#### 1、上游原料端：强根基、保自主、降风险

强化油、煤、气多元原料供给体系：加快推进广西钦州绿色化工基地一期项目全面投产达产，保障 PTA、聚醚多元醇等核心原料稳定供应；加速新疆吐鲁番煤矿项目建设与煤制乙二醇技术改造，2026 年底前实现煤头产业链关键节点

贯通，打破原料来源单一瓶颈；深化与浙石化协同，巩固油头原料稳定供给，构建“油、煤、气”三源并济、自主可控的原料保障体系。

补齐关键原料短板：推进精细化工新材料海盐基地三期项目建设，填补高端表面活性剂、聚醚等化工新材料供给缺口，强化产业链配套能力。

## 2、中游制造端：提效能、优结构、增价值

做强主业核心产能：巩固涤纶长丝全球龙头地位，推进现有基地智能化、绿色化技改，提升产能利用率与产品优等率；加快新疆绿色差别化纤维项目建设，2026 年底前实现投产，优化全国产能区域布局。

延伸聚酯下游链条：扩大纺织织造产能规模，提升面料研发与定制化供应能力，实现从“一根丝”到“一匹布”的高效转化与价值增值。

## 3、新兴业务端：拓赛道、育动能、促多元

布局新材料精细化工：推进煤化工和精细化工项目，打造集团第二增长曲线；深化生物基纤维、石墨烯功能纤维、抗菌纤维等高端差别化产品研发与产业化，抢占纺织新材料制高点。

## 十、发行人所处行业的基本状况

公司主要从事涤纶长丝产品的生产和销售，所处行业为化学纤维行业中的涤纶长丝细分行业。

### （一）行业管理体制

我国对涤纶长丝行业的管理采取政府宏观调控和行业自律相结合的方式。

政府对涤纶长丝行业的宏观调控主要通过国家发改委下设的产业协调司及工业和信息化部下设的消费品工业司来实施。产业协调司的主要职责是：综合分析工业和服务业发展的重大问题，组织拟订综合性产业政策，研究提出综合性政策建议；统筹工业、服务业的发展规划与国民经济和社会发展规划、计划的衔接平衡；协调重大技术装备推广应用和重大产业基地建设；会同有关方面拟订服务业的发展战略和重大政策，协调服务业发展中的重大问题。消费品工业司的主要职能是：承担轻工、纺织、食品、医药、家电等的行业管理工作；拟订卷烟、食盐和糖精的生产计划；承担盐业和国家储备盐行政管理、中药材生产扶持项目管理、国家药品储备管理工作。

涤纶长丝行业的行业性自律组织是中国化学纤维工业协会涤纶长丝专业委员会。中国化学纤维工业协会成立于 1993 年，协会宗旨是贯彻国家的产业政策，维护会员的合法权益，促进技术进步，推动全行业的发展。

## （二）行业发展概况

涤纶，即聚酯纤维，分为涤纶长丝和涤纶短纤，是合成纤维中的一个重要品种，在现代纺织业中应用极广，是最重要的一类化纤产品。它是以精对苯二甲酸（PTA）或对苯二甲酸二甲酯（DMT）和乙二醇（EG）为原料经酯化或酯交换和缩聚反应而制得的成纤高聚物——聚对苯二甲酸乙二醇酯（PET），经纺丝和后处理制成的纤维。主要有三个品种包括POY（预取向丝）、FDY（全拉伸丝）和DTY（拉伸变形丝）。POY（预取向丝）是经高速纺丝获得的取向度在未取向丝和拉伸丝之间的未完全拉伸的涤纶长丝；FDY（全拉伸丝），又称涤纶牵引丝，是采用纺丝拉伸工艺进一步制得的合成纤维长丝，纤维已经充分拉伸，可以直接用于纺织加工；DTY（拉伸变形丝），又称涤纶加弹丝，是利用POY为原丝，进行拉伸和假捻变形加工制成，往往有一定的弹性及收缩性。涤纶丝在应用中有着广泛的用途，除传统服装外，正在向工业如汽车、建筑、楼房室内外装饰、劳动保护等领域发展。

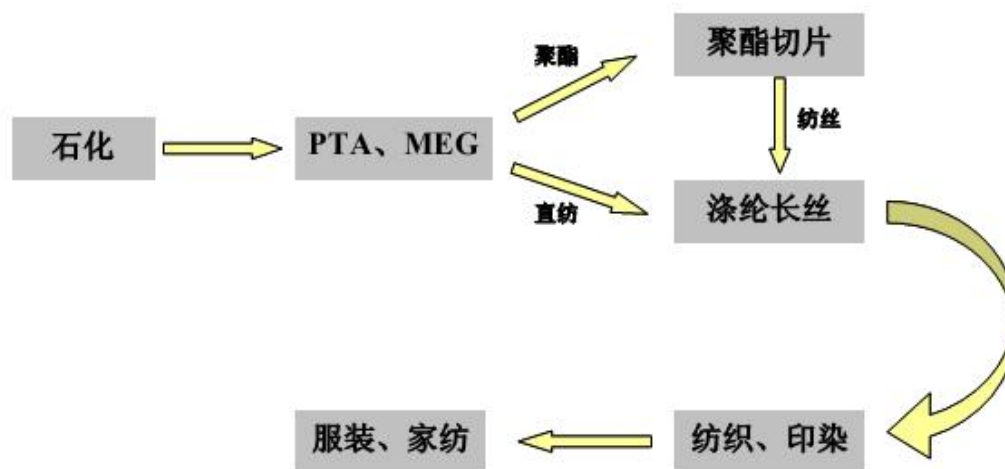
根据 CCF 统计，截至 2025 年底，国内涤纶长丝总产能 5491 万吨，较 2024 年底净增 217 万吨，产能增速 4.1%，增速回升；全年新增产能 235 万吨，剔除淘汰产能 18 万吨，新增产能主要集中在年底 11-12 月，上半年投产较少。2025 年国内涤纶长丝产量 4560 万吨，同比增加 150 万吨，增幅 3.4%，增速回落明显；年综合开工负荷 84.73%，同比提升 0.26 个百分点，创历史新高，全年平均有效产能利用率略高于 2024 年。2025 年国内涤纶长丝进口 4.7 万吨，同比减少 34.2%；出口 429.2 万吨，同比上升 10.6%，净出口 424.4 万吨，同比上升 11.5%，出口对产量增长贡献突出；国内表观消费量约 4136 万吨，同比增加 2.6%，增速进一步下滑，处于历史低位。2025 年涤纶长丝出口总量 429.16 万吨，同比增长 10.62%；其中民用丝出口 375.51 万吨，同比增长 13.10%，工业丝出口 53.65 万吨，同比下降 4.13%。

供给端方面，高负荷与产能集中并存，尽管全年产能增速回升，但受上半年投产滞后、FDY 细旦产品长期亏损影响，大厂通过维持高负荷运行对冲产能投放节奏，叠加老旧装置复产，最终实现产量平稳增长与开工率历史新高。需求端

方面，2025 年涤纶长丝内需提供平稳支撑，国内纺织服装消费保持 3%左右的稳健复苏，为行业需求提供了坚实的基础“压舱石”。外需呈现“传统市场稳健+新兴市场突破”的格局，出口量价齐升，同时海外补库周期启动，直接出口表现强劲。竞争格局方面，头部企业话语权提升，截至 2025 年底六大上市企业产能占比已提升至 81%，行业集中度进一步提高。未来新增产能仍集中于头部企业，预计六大企业直纺长丝产能占比将进一步提升。

### （三）涤纶长丝行业与上下游行业的关联性

涤纶长丝行业产业链结构



公司所从事的涤纶长丝制造业处于产业链的中端。

#### 1、涤纶长丝行业与上游行业的关联性

涤纶长丝行业的上游行业为石化行业，PTA、MEG和PET等原材料约占涤纶长丝生产成本的85%左右，生产1吨PET聚酯需要0.85到0.86吨的PTA和0.33到0.34吨的MEG，原油的价格走向是影响涤纶原材料价格长期走势的根本性因素。鉴于石油能源的战略地位，上游原材料行业的进入门槛较高，集中度和垄断性很强，涤纶长丝企业向上游议价能力较弱。

PTA是涤纶长丝的主要原材料。PTA的生产地主要集中在亚洲、北美和西欧地区，其中：亚洲地区的产能占全球总产能的80%左右，北美和西欧的生产能力远远低于亚洲。随着国内对PTA的需求不断增加，大量民营聚酯产能的投建加剧了对PTA的需求，同时也推动了我国PTA产能不断增长，国内PTA供需矛盾有所缓解。随涤纶长丝需求增加，PTA需求不断扩容。据隆众资讯监测统计，2018-2022年中国PTA产能增速较快，其中2022年产能同比增长5.97%至7025万吨。阶段性

来看，各年度表现有一定分化。2017-2018年PTA产能波动不大，剔除产能大于新增产能。PTA产能增长主要集中在2019年-2021年，基于原料端PX产能快速投放及终端行业需求复苏，下游聚酯迎来景气周期，聚酯板块亦迎来扩张潮，来自于上下双向的产能推升，是PTA产品近年来产能快速增长的主要推手，产量随着供需环境逐年呈现递增趋势。2024年底中国PTA总计产能已超过8500万吨/年，占到全球产能的63%左右。价格方面，2024年国内PTA市场在成本端高位支撑下，上半年价格表现相对平稳，运行区间在5680-6050元/吨之间。下半年，随着国际原油价格的下跌以及新增产能的释放，PTA市场价格直线下滑后区间震荡，最低价格跌至4700元/吨附近。2025年国内PTA新增产能870万吨，同时剔除长期停车产能262.5万吨，年末中国大陆PTA产能基数达9209万吨，同比增长7.1%。全年PTA产量约7376万吨，进口2万吨、出口382万吨，表观需求量约6996万吨；下游聚酯产量7984万吨，为PTA核心需求来源。受持续投产周期影响，2025年新增产能远超聚酯需求，叠加一体化产能挤出隐性库存、出口回落、PX无新增投产等因素，行业产能过剩格局严峻。

MEG是涤纶长丝的另外一种重要原材料，其装置建设大多依托大型石化项目的建设，进入门槛高，因此，除了实力雄厚的国外资本和大型企业有少量进入外，主要是中国石化和中国石油，行业垄断特征较为明显。2020年以来MEG产能持续扩张，近3年产能增速约30%。2023年MEG新增产能370万吨至2878万吨，产能增速约15%，表观供应2349万吨，增速为13%。2024年MEG产能继续扩张但增速大幅下降，仅新增30万吨，产能增速约1%。2024年MEG表观供应2558万吨，同比增速8%。截至2025年12月底，MEG实际新增投产150万吨/年，其中合成气制新增产能60万吨/年；同时，上海石化1#22.5万吨/年、新疆天业（二期）30万吨/年、鑫润能源40万吨/年装置长期停车超2年，茂名石化12万吨/年装置已拆除，合计104.5万吨/年装置自2025年底起不再计入CCF乙二醇产能。最终中国大陆MEG总产能为2903万吨/年，其中合成气制MEG产能1026万吨/年。根据CCF统计，2025年乙二醇价格重心宽幅波动后震荡下行，市场交投整体尚可。4-8月行业持续去库，内港口库存长期维持低位，但存量装置产能庞大压制价格高点，叠加中美贸易摩擦、行业内卷等宏观事件影响，市场波动加剧；四季度裕龙石化顺利投产、海外供应维持高位，乙二醇正式进入下跌通道。全年CCFMEG内外盘均价分

别为4346.30元/吨、508.27美元/吨，较2024年分别下跌250.13元/吨、30.29美元/吨。

## 2、涤纶长丝行业与下游行业的关联性

发行人从事的主要为民用涤纶长丝的研发、生产和销售。民用涤纶长丝产量占涤纶长丝总产量的80%左右，其下游终端行业为服装和家纺行业。

涤纶长丝在面料成本中占80%-90%，下游服装和家纺行业对涤纶长丝的价格敏感度也相当高。近年来，服装和家纺行业产业结构的升级推动着涤纶长丝行业朝高新技术纤维及差别化纤维的技术效益型方向发展。

2024年，限额以上单位服装类零售额实现10716亿元，同比增长0.1%，增速较2023年放缓15.3个百分点，低于限额以上单位商品零售增速2.6个百分点。其中，一季度实现2.2%的同比正增长，二季度同比下降0.7%，三季度同比下降2.4%，四季度同比增长0.6%，全年呈现前高、中低、后扬的增长态势。2024年，服装类消费价格同比上涨1.6%，涨幅高于上年0.6个百分点，高于居民消费价格整体涨幅1.4个百分点。服装消费价格持续上涨，且涨幅高于居民消费价格平均涨幅充分证明了，我国服装消费市场进入理性消费与品质消费并存的发展阶段。2024年，我国居民人均衣着支出达到1521元，同比增长2.8%，2020年以来首次实现连续正增长，表明居民在衣着上的开支，已进入相对稳定的增长区间。服装作为兼具物质、情感、文化、审美的商品品类，还需要进一步提升其功能属性以及展现其精神价值。

2025年，限额以上单位服装类零售额实现11044.5亿元，同比增长2.8%，增速较上年加快2.7个百分点。从各月增速情况来看，2025年限额以上单位商品零售月度同比增速区间为-2.2%至8.6%，服装商品零售额月度同比增速区间为0.2%至6.8%，相比之下，服装消费增速相对平稳。其中，10月份在双节同庆等有利因素的推动下，限额以上单位服装零售额实现6.8%的年内最高月度同比增速。在原料、人工、营销等成本抬高和消费需求不断提升的共同驱动下，服装消费价格近年来呈现出相对较高的价格涨幅。根据国家统计局数据，服装类消费价格涨幅连续三年高于物价平均涨幅水平，2025年服装类消费价格同比上涨1.5%，高于物价平均涨幅1.5个百分点，全国重点大型零售企业服装消费均价同比上涨3.5%，涨幅较上年提高4.8个百分点。

### （四）行业关注

### 1、受经济周期影响大

化纤行业介于石化工业和纺织工业之间，石化工业和纺织工业特点均较为鲜明，属典型的周期性行业和出口导向型行业。上下游产业链的不稳定加剧了化纤行业的经营风险，经济波动对行业内企业的生产经营影响较大。近年来，PTA、MEG等原材料价格波动幅度较大，对公司的盈利水平产生了一定影响。

### 2、自主创新能力亟待提高

由于市场对化纤数量增长的要求大于对产品品质的要求，化纤企业长期缺乏产品开发的动力。大部分企业只注重扩张常规化纤产能，产品研发投入严重不足，科研人才的匮乏已成为化纤企业提升自主创新能力的薄弱环节。中国虽然在高强高模聚乙烯、芳砜纶、聚苯硫醚、碳纤维、生物纤维等高技术纤维的研发和产业化方面取得了初步成果，但在核心技术的掌握、产业化规模以及产品应用开发上远远落后于发达国家。特别是高新技术纤维及差别化纤维的自主研发和创新能力与发达国家存在巨大差距，亟待提高。

### 3、原材料和产品价格波动影响

公司所处化纤行业为基础性行业，在国民经济中占据重要地位。它是石化产业链的中端行业，其上游为石油化工类产品，下游为纱线、面料等纺织类产品。由于化纤行业的上下游——石化和纺织分属周期性行业和出口导向型行业，因此化纤行业整体发展存在明显的周期性波动。受国际油价及整体行业供需格局的影响，公司主要产品涤纶长丝的价格也呈波动态势，产品价格波动对公司经营业绩的影响非常显著，公司未来的经营业绩同样将面临产品市场价格周期性波动的风险。虽然从涤纶长丝行业的定价机制和盈利模式来看，公司可以将部分原材料价格波动的风险转嫁给下游客户，但原材料和产品价格宽幅波动仍将增大公司存货管理的难度，引致存货跌价损失的风险，并且会造成公司产品毛利率一定幅度的波动。

### 4、汇率调整可能对行业产生不利影响

由于国内化纤及纺织工业对外依存度大，产业集中程度不高，产品议价能力有限，人民币的升值将削弱其产品的国际竞争优势；同时也可能造成较大汇兑损失。化纤和纺织行业抵御汇率风险的能力较弱，汇率的调整对行业形成了巨大挑战。

### （五）行业竞争情况

虽然我国已由涤纶长丝进口国转变为净出口国，成为世界涤纶长丝生产中心，但从竞争格局和竞争战略来看，涤纶行业的竞争已由原来的规模竞争向技术和品牌竞争转变。

以信赖工业公司、南亚塑胶工业股份公司、远东新世纪股份有限公司等为代表的跨国企业在涤纶长丝的技术研发、品牌国际化、经营全球化方面具有优势。发行人、恒力集团、恒逸集团、荣盛集团等国内行业先入者已经在生产规模上具备优势，并已具备自己的核心生产技术，且在工艺成熟度、产品稳定性以及生产成本控制方面，具备了较强的竞争力。公司的“GOLDEN COCK”牌涤纶长丝、荣盛集团的“RONGXIANG”牌涤纶长丝、恒逸集团的“恒逸”牌涤纶长丝及恒力集团的“恒远”牌涤纶长丝成为我国涤纶长丝制造企业中首批“中国名牌产品”。国内后进入企业无论在技术、生产规模和产品品牌上，与之相比尚有一段距离，产品价格成为他们竞争的重要手段。

## （六）公司行业地位分析

### 1、发行人的市场地位

公司的主要产品为各类民用涤纶长丝，包括涤纶POY、涤纶FDY、涤纶DTY、涤纶复合丝、ITY、中强丝等六大系列一千多个品种，覆盖了涤纶长丝产品的全系列，在行业中有“涤纶长丝企业中的沃尔玛”之称。截至2025年末，公司已具备1000万吨原油加工权益量、1020万吨PTA、60万吨MEG、1460万吨聚合、1510万吨涤纶长丝年生产加工能力。根据中国化纤协会数据，公司在国内市场聚酯涤纶长丝（包含POY、FDY以及DTY）市场份额占比超28%，国际市场占比超18%，是国内规模最大的涤纶长丝制造企业，也是技术最先进的涤纶长丝制造商之一。

### 2、主要竞争对手的简要情况

#### （1）荣盛石化股份有限公司

荣盛石化股份有限公司成立于1995年，位于浙江省杭州市萧山区。公司主要从国外进口原油作为原料，从事各类油品、化工品、聚酯产品的研发、生产和销售，产品种类丰富，规格齐全，涵盖新能源、新材料、有机化工、合成纤维、合成树脂、合成橡胶、油品等多个领域，基本实现了“一滴油到世间万物”，并不断在现有全球超大型一体化炼化基地和完备上下游配套的基础上提升完善新材料产业链。公司主导运营的浙石化炼化一体化项目，具备年加工4000万吨原油、880万吨对二甲苯（PX）及420万吨乙烯的能力，炼化一体化率全球领先。

## （2）恒力集团有限公司

恒力集团有限公司始建于 1994 年，总部位于江苏省吴江市盛泽镇。公司已构建以 2000 万吨/年原油和 600 万吨/年原煤加工及耦合能力为核心的原料转化体系。炼化板块主要产品：年产 520 万吨 PX、200 万吨纯苯、180 万吨纤维级乙二醇、85 万吨聚丙烯、72 万吨苯乙烯、60 万吨硫磺、40 万吨高密度聚乙烯、14 万吨丁二烯、26 万吨 PC、15 万吨 PS、30 万吨 ABS 等高端化工产品，以及汽油、柴油、航空煤油等成品油。煤化工板块主要产品：年产 80 万吨甲醇、58 万吨液氨、100 万吨醋酸、30 万吨己二酸、8 万吨聚甲醛、25 万吨高纯氢及高热值甲烷燃料气等特色产品。中游关键：公司拥有并运营全球领先的 PTA 产能，目前已建成投产产能达 1660 万吨/年，是行业内技术最先进、成本优势最显著的 PTA 生产供应商。下游新材料与聚酯：产品种类丰富、规格齐全，定位于中高端市场，主要包括民用涤纶长丝、工业涤纶长丝、BOPET、PBT、PBS/PBAT 等系列聚酯及化工新材料产品，广泛应用于纺织、医药、汽车工业、环保新能源、电子电气、光伏、光学器材等规模化、差异化、高附加值的工业制造与民用消费领域，同时，为保障产业园区高效稳定运营，公司配套建设了行业能效领先的公用工程设施。拥有总装机容量 920MW 的高功率热电厂，年供应低成本电力约 80 亿度、各级蒸汽约 9400 万吨；配备 2 个 30 万吨级原油码头、600 万吨自有原油罐区，以及各类原料、成品码头、储罐等齐全的仓储物流设施，显著降低生产与运营成本。

## （3）恒逸石化股份有限公司

恒逸石化股份有限公司成立于 1990 年，位于浙江省杭州市萧山区，以 PTA、聚酯纺丝、化纤加弹为主营业务。公司已形成 800 万吨/年炼化设计产能（文莱炼化项目一期）、2,150 万吨/年参控股 PTA 产能、1,468 万吨/年参控股聚合产能、100 万吨/年参控股 CPL 产能、60 万吨 PA6 产能及 30 万吨/年 PIA 设计产能，依托“炼油—芳烃—化纤”垂直整合优势，实现从原油加工到化纤产品的全链条价值创造，持续巩固核心竞争力。

## （4）新凤鸣集团股份有限公司

新凤鸣集团股份有限公司成立于 2000 年，位于浙江省桐乡市，主要产品为各类民用涤纶长丝和涤纶短纤，包括了以 POY、FDY、DTY 为主的涤纶长丝和棉型、水刺、涡流纺、三维中空、彩纤等类型的涤纶短纤。目前，公司涤纶长丝产能为 885 万吨，涤纶长丝的国内市场占有率超过 15%，是国内规模最大的涤纶长丝制

造企业之一；涤纶短纤产能为120万吨，是目前国内短纤产量最大的制造企业。同时公司不断向上开拓一体化布局，目前公司已拥有PTA产能1,100万吨，有效依托产业链上下游协同优势，保障原材料稳定供应，降低价格波动带来的经营风险，契合行业产业链一体化发展的趋势。

### （七）发行人的竞争优势分析

#### 1、产业链优势

聚酯长丝行业竞争激烈，单一产业链的竞争无法让企业获得长期竞争优势。公司在现有聚酯长丝产业基础之上，向上游延伸至PTA、MEG、纺丝油剂、石油炼化、热力工程等领域。产业链的延长一方面可以让公司获取多个环节的经营利润；另一方面可以通过产业链的协同效应平滑公司整体的利润波动；最后产业链的延伸可以保证公司的相关上游材料自主可控，稳定公司整体生产和经营活动。

#### 2、多产品矩阵优势

公司涤纶长丝产品包含POY、FDY、DTY、ITY、中强丝和复合丝六大系列1000多个品种，规格齐全，被称为“涤纶长丝企业中的沃尔玛”，产品差别化率连续多年高于行业平均水平。多产品矩阵模式一方面可以让公司在细分市场获取超额利润，另一方面又可以尽可能满足客户对于各类丝品的全部需求，有助于通过以点带面的方式促进公司销售渠道建设。

#### 3、规模优势

2001-2025年公司连续25年在我国涤纶长丝行业中销量名列第一，具有较大的市场话语权，且市场份额逐年提升。公司市场占有率的提升一方面是企业规模经济的体现，另一方面随着公司市场占有率以及整个行业集中度的提高，行业竞争态势逐渐从较为分散的垄断竞争过渡到寡头竞争，作为涤纶长丝行业的龙头企业未来利润中枢将会逐渐上移。

#### 4、地理优势

聚酯长丝行业生产基地的要求较高，不仅仅需要贴近原料和下游客户，还需要配套船舶码头等公用工程设施。公司主要的桐乡总部基地、洲泉基地、嘉兴港区基地、湖州恒腾基地、江苏恒阳基地、嘉通能源基地都紧邻中国绍兴钱清轻纺原料市场、中国柯桥轻纺城、萧绍化纤市场、盛泽化纤市场等专业市场和海宁马桥经编基地、诸暨袜业基地、许村家纺基地、长兴白坯布基地。上述下游地区的涤纶长丝消费量约占国内总量的80%，优越的地理位置极大地方便了公司提升市

场影响，节约物流成本，增强客户粘性。此外，公司在嘉兴石化、嘉通能源PTA工厂附近布点长丝生产基地，使公司实现“PTA-聚合-纺丝”一体化设计、集约智能化的生产模式，极大地降低了PTA运输的物流成本、仓储成本、包装成本以及能耗损失，并充分利用P8、P8++技术热能发电为同一厂区聚酯长丝工厂提供电能，提升了公司资源综合利用率，发挥产业链的协同效应，使项目生产的聚酯产品更具成本优势。

### 5、技术优势

作为聚酯长丝行业龙头企业，公司一直引领着行业技术的发展方向。在聚酯纺丝领域，由公司牵头主导的超大容量高效柔性差异化聚酯长丝成套工程技术开发项目荣获国家科技进步奖二等奖；牵头的“多功能差异化聚酯纤维绿色制造与应用技术集成创新”荣获中国纺织工业联合会科技进步一等奖和浙江省科技进步一等奖。“十四五”以来，公司在产业智能制造、数字化转型和关键“卡脖子”技术突破更是取得了丰硕的成果：公司主持的“功能性聚酯纤维新材料智能制造新模式应用项目”“聚酯纤维全产业链全局可视可析智能大数据平台及集成技术项目”均荣获中纺联科技进步一等奖；主持的“热湿舒适性复合功能纤维材料制备关键技术及产业化”项目荣获浙江省科技进步二等奖；参与的“聚酯纤维纺丝油剂关键技术创新及规模化应用”项目荣获浙江省科技进步二等奖；2023年度浙江省“领雁”研发计划“聚酯功能改性关键技术及高端功能纤维开发”项目顺利通过验收。此外，由公司牵头制定的行业标准《涤纶预取向丝动态热应力试验方法》（FZ/T50051-2020）成功上升为ISO国际标准《纺织品合成纤维预取向丝动态热应力试验方法》（ISO12834:2024）。这是桐昆牵头制定的首个国际标准，实现了桐昆国际标准从无到有的突破，也是桐乡主导制定的首个国际标准，同时以国际标准制定为主体研究内容的方案成功中标浙江省标准现代纺织与服装领域研制攻坚项目。

在上游方面，嘉兴石化和KTS科氏技术（原英威达）合作成功投产全球第一套P8技术PTA设备，成为全球PTA行业的标杆。在辅料方面，经过十多年的研究和开发，公司打破国外厂商在纺丝油剂领域的垄断，成为全球第四、中国唯一一家能够生产出全部POY纺丝油剂厂商，不仅增厚了公司的经营利润，也让公司业务成功进入精细化工领域。此外，成功自主开发绿色聚酯钛系催化剂并实现工程化应用，为化纤行业的绿色可持续发展赋能并做出示范。

## 6、品牌优势

公司历来重视品牌建设，主导产品“GOLDENCOCK”牌涤纶长丝在1999年9月评为“浙江省名牌产品”，2007年9月被评为“中国名牌产品”，在国内外市场上拥有较高的知名度和美誉度。2011年5月，“桐昆”牌商标被国家工商总局商标局认定为“中国驰名商标”。

## 7、管理优势

公司决策层拥有40多年的从业经验，能对行业发展做出准确及时的判断，稳健驾驭企业，保持平稳发展。随着企业不断适应新形势下发展的需要，公司近年来在企业中大力推行“5S”管理、“TPM”管理、“六西格玛管理”、“精益生产”、“卓越绩效模式”等新型的管理方法，促进了公司各项管理水平的提升。针对企业需要不断适应外界的变化，公司每年确定全年工作的主基调，并开展一系列的活动。此外，公司还拥有一支高度认同桐昆文化的管理团队和员工团队，确保公司战略决策的高效执行。在自动化、智能化管理方面，公司已经全面建成无人工厂、黑灯车间，通过机器人落筒、包装、自动仓储等一系列自动化手段，可实现智能化控制和过程的自动化监测的一体化设计，生产效率高、性能稳定可靠，大大降低了生产成本，提升了产品竞争力。

## 第六章 发行人主要财务状况

### 一、发行人近年财务报告编制、审计情况及合并范围变化情况

#### (一) 公司近年财务报告适用的会计制度及审计情况

除有特别注明外，本募集说明书引用的2023年度财务数据来自于2023年度审计报告，2024年度财务数据来自于2024年度审计报告，2025年度财务数据来自于2025年度审计报告。发行人2023年度、2024年度、2025年度审计报告为天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的天健审〔2024〕4389号《审计报告》、天健审〔2025〕7808号《审计报告》、天健审〔2026〕10768号《审计报告》，均为标准无保留意见。

公司2023年、2024年、2025年财务报表依据财政部于2006年2月颁布的新会计准则编制，公司根据财政部历年新颁布或修订的企业会计准则对公司会计政策进行相应变更。

#### 1、重要会计政策变更情况

##### 2023年，公司会计政策变更如下：

公司自2023年1月1日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第16号》“关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理”规定，对在首次执行该规定的财务报表列报最早期间的期初至首次执行日之间发生的适用该规定的单项交易按该规定进行调整。对在首次执行该规定的财务报表列报最早期间的期初因适用该规定的单项交易而确认的租赁负债和使用权资产，以及确认的弃置义务相关预计负债和对应的相关资产，产生应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的，按照该规定和《企业会计准则第18号——所得税》的规定，将累积影响数调整财务报表列报最早期间的期初留存收益及其他相关财务报表项目。具体调整情况如下：

受重要影响的报表项目	影响金额（元）	备注
2022年12月31日资产负债表项目		-
递延所得税	299,673.22	-
递延所得税负债	214,027.49	-
未分配利润	85,645.73	-
2022年度利润表项目		-
所得税费用	-57,043.40	-

##### 2024年，公司会计政策变更如下：

(1) 公司自2024年1月1日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第17号》“关于流动负债与非流动负债的划分”规定,该项会计政策变更对公司财务报表无影响。

(2) 公司自2024年1月1日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第17号》“关于供应商融资安排的披露”规定。

(3) 公司自2024年1月1日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第17号》“关于售后租回交易的会计处理”规定,该项会计政策变更对公司财务报表无影响。

(4) 公司自2024年12月6日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第18号》“关于不属于单项履约义务的保证类质量保证的会计处理”规定,该项会计政策变更对公司财务报表无影响。

2025年,公司无重要会计政策变更。

## 2、重要会计估计变更情况

无。

## 3、会计差错更正情况

无。

## (二) 公司近年合并财务报表范围变动情况

### 1、2023年末合并报表范围较2022年末的变化

图表 6-1 2023 年末与 2022 年末合并报表范围比较

项目	合并报表范围变化	原因
新增	桐昆(香港)投资有限公司	股权转让
新增	华灿国际有限公司	股权转让
新增	泰昆石化(印尼)有限公司	股权转让
新增	广西桐昆石化有限公司	股权转让
新增	钦州市三墩石化公用工程有限公司	股权转让

### 2、2024年末合并报表范围较2023年末的变化

图表 6-2 2024 年末与 2023 年末合并报表范围比较

项目	合并报表范围变化	原因
减少	嘉兴佑祥新材料科技有限公司	股权转让
新增	METAROC PTE. LTD.	设立
新增	智远国际投资有限公司	设立
新增	福建桐昆华南销售有限公司	设立
新增	浙江恒涌新材料有限公司	设立
新增	浙江嘉桐热电有限公司	设立

项目	合并报表范围变化	原因
新增	浙江嘉浦热电有限公司	设立
新增	浙江恒弘新材料有限公司	设立
减少	新疆宇欣科技新材料有限公司	注销
减少	新疆新同融实能源投资有限公司	注销
减少	新疆新嘉融诚能源投资有限公司	注销
减少	阿拉尔新同投资有限公司	注销
减少	阿拉尔新嘉投资有限公司	注销
减少	嘉兴市恒洋贸易有限公司	注销
减少	广西恒鹏新材料有限公司	注销

### 3、2025年末合并报表范围较2024年末的变化

图表 6-3 2025 年末与 2024 年末合并报表范围比较

项目	合并报表范围变化	原因
新增	新疆中灿综合能源有限公司	同一控制下企业合并
新增	浙江远睿石化有限公司	设立
新增	江苏万晟国际贸易有限公司	设立
新增	江苏腾曜国际贸易有限公司	设立
新增	浙江润琛国际贸易有限公司	设立
新增	新疆宇昊石化有限公司	设立
新增	慧行投资有限公司	设立
减少	智远国际投资有限公司	注销
减少	福建恒浩新材料有限公司	注销

## 二、公司最近三年主要会计数据

### (一) 合并资产负债表主要数据

图表 6-4 公司最近三年末合并资产负债表

单位：万元

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
货币资金	1,161,553.89	1,383,940.29	1,514,137.62
交易性金融资产	22,419.39	7,331.76	37,624.28
衍生金融资产	-	-	285.50
应收票据	-	-	-
应收账款	69,282.81	100,481.26	104,538.87
应收款项融资	55,776.66	38,039.01	34,631.94
预付款项	138,364.00	104,356.01	98,814.11
其他应收款	14,131.43	7,918.77	4,454.45
存货	1,024,905.60	916,244.34	1,082,164.14
划分为持有待售的资产	-	-	570.34

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
一年内到期的非流动资产	-	-	710.66
其他流动资产	124,179.90	106,439.34	131,165.34
<b>流动资产合计</b>	<b>2,610,613.68</b>	<b>2,664,750.79</b>	<b>3,009,097.24</b>
其他权益工具投资	1,390.00	335.43	183.31
其他非流动金融资产	800.00	800.00	800.00
长期应收款	-	-	3,021.28
长期股权投资	1,883,427.97	1,914,748.87	2,023,946.13
投资性房地产	5,131.62	10,697.58	9,777.18
固定资产	4,416,042.32	4,846,987.66	4,878,768.21
在建工程	873,451.49	464,888.38	545,594.07
使用权资产	4,793.88	5,720.00	9,942.86
无形资产	285,846.86	307,824.20	673,898.48
长期待摊费用	149.25	768.68	1,350.76
递延所得税资产	102,107.39	151,790.13	177,675.79
其他非流动资产	60,856.86	69,304.06	18,210.79
<b>非流动资产合计</b>	<b>7,633,997.65</b>	<b>7,773,864.97</b>	<b>8,343,168.88</b>
<b>资产总计</b>	<b>10,244,611.32</b>	<b>10,438,615.76</b>	<b>11,352,266.11</b>
短期借款	2,097,403.68	2,586,104.00	3,313,480.98
交易性金融负债	-	76.66	-
衍生金融负债	-	-	-
应付票据	399,060.00	264,359.00	197,367.66
应付账款	1,053,318.64	700,347.28	663,771.92
预收款项	235.50	232.49	8,653.23
合同负债	88,057.02	291,545.87	410,995.46
应付职工薪酬	29,679.98	27,850.97	29,555.84
应交税费	26,409.95	33,200.73	31,371.80
其他应付款	45,160.01	29,046.01	24,015.43
一年内到期的非流动负债	742,729.99	644,372.92	558,797.25
其他流动负债	213,605.57	290,526.98	299,225.30
<b>流动负债合计</b>	<b>4,695,660.34</b>	<b>4,867,662.90</b>	<b>5,537,234.88</b>
长期借款	1,847,477.70	1,692,148.02	1,685,045.12
应付债券	-	20,368.77	30,248.89
租赁负债	4,004.67	4,491.50	8,873.47
长期应付款	-	6,667.13	40,029.77
递延所得税负债	140.45	2,856.95	2,796.06
递延收益-非流动负债	118,981.53	145,564.29	161,421.88
其他非流动负债	-	600.00	600.00
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,970,604.37</b>	<b>1,872,696.66</b>	<b>1,929,015.19</b>
<b>负债合计</b>	<b>6,666,264.70</b>	<b>6,740,359.56</b>	<b>7,466,250.06</b>
实收资本(或股本)	241,111.95	241,111.95	240,477.98
资本公积金	1,361,034.14	1,359,676.51	1,355,709.58
减：库存股	47,510.25	47,472.06	42,224.41

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
其它综合收益	-2,248.75	-3,541.29	-5,283.23
盈余公积金	120,555.97	120,555.97	120,555.97
未分配利润	1,874,097.10	1,983,739.58	2,163,239.45
归属于母公司所有者权益合计	3,547,040.17	3,654,070.66	3,832,475.33
少数股东权益	31,306.45	44,185.55	53,540.72
<b>所有者权益合计</b>	<b>3,578,346.62</b>	<b>3,698,256.20</b>	<b>3,886,016.05</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>10,244,611.32</b>	<b>10,438,615.76</b>	<b>11,352,266.11</b>

## (二) 合并利润表主要数据

图表 6-5 公司最近三年合并利润表

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度
<b>营业总收入</b>	<b>8,263,984.85</b>	<b>10,130,683.03</b>	<b>9,389,148.49</b>
<b>营业总成本</b>	<b>8,275,762.58</b>	<b>10,166,428.64</b>	<b>9,343,115.09</b>
营业成本	7,845,511.60	9,660,356.87	8,871,512.59
税金及附加	29,397.56	29,389.61	31,737.79
销售费用	11,822.29	13,427.78	14,753.92
管理费用	135,245.83	147,070.11	145,733.76
研发费用	175,483.30	195,295.42	182,281.62
财务费用	78,302.00	120,888.84	97,095.41
其中：利息费用	119,128.58	151,515.74	118,205.85
减：利息收入	45,766.73	32,926.90	27,112.02
加：其他收益	36,108.93	60,288.65	36,434.41
投资净收益	32,122.72	70,848.50	102,632.18
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	27,248.84	71,092.31	102,076.76
公允价值变动净收益	-1,530.74	1,584.28	654.68
资产减值损失	-2,625.22	-6,176.76	-7,335.03
信用减值损失	-1,231.47	-848.12	-105.20
资产处置收益	6,823.37	-3.20	27,247.80
<b>营业利润</b>	<b>57,889.86</b>	<b>89,947.74</b>	<b>205,562.24</b>
加：营业外收入	5,684.57	8,659.74	4,400.86
减：营业外支出	1,147.20	3,013.58	287.65
<b>利润总额</b>	<b>62,427.23</b>	<b>95,593.90</b>	<b>209,675.45</b>
减：所得税	-19,712.74	-26,205.92	4,485.15
<b>净利润</b>	<b>82,139.98</b>	<b>121,799.81</b>	<b>205,190.29</b>
持续经营净利润	82,139.98	121,799.81	205,190.29
减：少数股东损益	2,436.08	1,609.45	1,910.09
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>79,703.90</b>	<b>120,190.36</b>	<b>203,280.20</b>

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度
加：其他综合收益	-305.35	-1,286.41	-1,766.05
<b>综合收益总额</b>	<b>81,834.62</b>	<b>120,513.41</b>	<b>203,424.24</b>
减：归属于少数股东的综合收益总额	2,434.57	1,615.59	1,885.98
归属于母公司普通股东综合收益总额	79,400.06	118,897.81	201,538.26

### (三) 合并现金流量表主要数据

图表 6-6 公司最近三年合并现金流量表

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	9,031,179.73	11,272,226.67	10,291,372.22
收到的税费返还	144,728.15	100,525.65	99,330.88
收到其他与经营活动有关的现金	124,753.05	109,399.77	141,275.32
经营活动现金流入小计	9,300,660.92	11,482,152.09	10,531,978.42
购买商品、接受劳务支付的现金	8,483,477.65	10,013,500.51	9,237,973.74
支付给职工以及为职工支付的现金	318,639.92	376,083.72	366,569.05
支付的各项税费	112,940.66	131,557.58	161,175.83
支付其他与经营活动有关的现金	73,467.92	82,960.70	124,008.45
经营活动现金流出小计	8,988,526.15	10,604,102.51	9,889,727.07
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>312,134.78</b>	<b>878,049.58</b>	<b>642,251.35</b>
收回投资收到的现金	10,984.00	-	1,500.09
取得投资收益收到的现金	3,221.72	100,412.06	162.75
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	7,802.11	11,406.08	47,251.46
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	4,236.22	-
收到其他与投资活动有关的现金	389,854.85	610,391.94	1,133,664.48
投资活动现金流入小计	411,862.68	726,446.30	1,182,578.78
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,136,722.00	899,015.76	1,081,980.69
投资支付的现金	3,050.00	68,255.15	10,371.47
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	320,527.94	749,550.00	1,207,367.54
投资活动现金流出小计	1,460,299.95	1,716,820.91	2,299,719.70
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-1,048,437.27</b>	<b>-990,374.61</b>	<b>-1,117,140.93</b>
吸收投资收到的现金	10.00	11,441.35	8,940.00
取得借款收到的现金	5,809,939.20	7,534,194.44	7,105,283.72
收到其他与筹资活动有关的现金	799,352.06	1,407,303.57	426,294.46
筹资活动现金流入小计	6,609,301.26	8,952,939.36	7,540,518.18
偿还债务支付的现金	4,900,099.37	7,223,753.78	6,429,664.31
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	121,967.26	164,289.14	141,151.01
支付其他与筹资活动有关的现金	934,568.84	1,189,036.10	911,888.75

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度
筹资活动现金流出小计	5,956,635.47	8,577,079.02	7,482,704.07
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>652,665.79</b>	<b>375,860.34</b>	<b>57,814.11</b>
汇率变动对现金的影响	197.22	439.69	-1,201.57
现金及现金等价物净增加额	-83,439.48	263,975.01	-418,277.03
期初现金及现金等价物余额	652,448.37	569,008.88	832,986.96
期末现金及现金等价物余额	569,008.88	832,983.89	414,709.93

#### (四) 母公司资产负债表主要数据

图表 6-7 母公司最近三年末资产负债表

单位：万元

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
货币资金	80,510.46	142,001.98	127,441.96
交易性金融资产	9,197.27	3,802.70	4,118.67
衍生金融资产	-	-	-
应收票据	-	19,900.00	-
应收账款	30,225.26	61,534.56	16,517.69
应收款项融资	7,516.89	5,241.24	4,529.21
预付款项	59,518.77	127,924.46	17,559.03
其他应收款	574,486.11	880,155.53	1,002,487.13
存货	115,525.94	96,716.24	114,892.75
划分为持有待售的资产	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	840.37	-	-
<b>流动资产合计</b>	<b>877,821.07</b>	<b>1,337,276.71</b>	<b>1,287,546.44</b>
其他权益工具投资	-	-	-
其他非流动金融资产	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	3,444,385.94	3,559,027.24	3,658,627.57
投资性房地产	-	-	-
固定资产	409,946.76	346,443.86	290,320.54
在建工程	18,734.15	19,298.56	28,209.72
使用权资产	-	-	-
无形资产	32,258.37	31,640.30	30,732.74
长期待摊费用	35.20	22.40	9.60
递延所得税资产	10,953.60	21,452.02	22,373.11
其他非流动资产	134.21	264.59	281.07
<b>非流动资产合计</b>	<b>3,916,448.23</b>	<b>3,978,148.97</b>	<b>4,030,554.35</b>
<b>资产总计</b>	<b>4,794,269.30</b>	<b>5,315,425.68</b>	<b>5,318,100.79</b>
短期借款	150,131.72	194,580.95	3,902.41
交易性金融负债	-	-	-

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
衍生金融负债	-	-	-
应付票据	499,000.00	525,000.00	542,800.00
应付账款	62,441.90	57,983.50	52,639.15
预收款项	-	-	-
合同负债	15,914.22	43,326.02	52,616.30
应付职工薪酬	2,771.29	2,235.56	2,736.55
应交税费	3,099.90	5,050.82	3,720.77
其他应付款	732,248.16	980,719.87	932,818.45
一年内到期的非流动负债	144,408.72	207,635.39	190,864.00
其他流动负债	204,767.51	257,113.14	259,031.00
<b>流动负债合计</b>	<b>1,814,783.43</b>	<b>2,273,645.24</b>	<b>2,041,128.63</b>
长期借款	402,122.11	321,969.57	426,042.87
应付债券	-	20,368.77	30,248.89
租赁负债	-	-	-
长期应付款	-	-	40,029.77
递延收益	10,232.97	9,215.61	8,846.08
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>412,355.08</b>	<b>351,553.95</b>	<b>505,167.61</b>
<b>负债合计</b>	<b>2,227,138.51</b>	<b>2,625,199.19</b>	<b>2,546,296.24</b>
实收资本(或股本)	241,111.95	241,111.95	240,477.98
资本公积金	1,354,342.37	1,354,986.41	1,349,324.20
减：库存股	47,510.25	47,472.06	42,224.41
其它综合收益	-	-	-
盈余公积金	120,555.97	120,555.97	120,555.97
未分配利润	898,630.75	1,021,044.22	1,103,670.81
<b>所有者权益合计</b>	<b>2,567,130.79</b>	<b>2,690,226.49</b>	<b>2,771,804.55</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>4,794,269.30</b>	<b>5,315,425.68</b>	<b>5,318,100.79</b>

## (五) 母公司利润表主要数据

图表 6-8 母公司最近三年利润表

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度
营业总收入	2,074,191.03	2,120,494.99	1,994,786.70
营业总成本	2,082,061.01	2,162,321.35	2,001,005.79
营业成本	2,005,611.66	2,074,299.33	1,922,001.86
税金及附加	6,259.54	5,549.53	5,195.49
销售费用	3,033.71	3,005.53	2,872.91
管理费用	36,130.86	36,189.92	35,898.87
研发费用	13,004.27	17,478.48	14,762.18
财务费用	18,020.97	25,798.56	20,274.48

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度
其中：利息费用	26,762.20	31,280.36	25,546.34
减：利息收入	9,278.04	6,183.33	6,187.13
加：其他收益	2,475.61	2,563.93	1,943.19
投资净收益	29,322.38	147,833.13	100,744.65
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	13.28	5,088.18	4,689.77
公允价值变动净收益	-75.22	1,354.00	315.97
资产减值损失	-444.18	-377.76	-298.90
信用减值损失	-1,222.20	-2,049.77	-350.85
资产处置收益	5,318.12	70.35	8,378.05
<b>营业利润</b>	<b>27,504.53</b>	<b>107,567.51</b>	<b>104,513.02</b>
加：营业外收入	1,123.63	927.14	1,037.66
减：营业外支出	190.72	117.83	74.73
<b>利润总额</b>	<b>28,437.44</b>	<b>108,376.83</b>	<b>105,475.95</b>
减：所得税	138.13	-10,499.67	-921.08
<b>净利润</b>	<b>28,299.32</b>	<b>118,876.49</b>	<b>106,397.03</b>
<b>综合收益总额</b>	<b>28,299.32</b>	<b>118,876.49</b>	<b>106,397.03</b>

## (六) 母公司现金流量表主要数据

图表 6-9 母公司最近三年现金流量表

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	2,170,094.08	2,170,967.30	2,036,044.35
收到的税费返还	4,069.90	5,003.01	6,050.06
收到其他与经营活动有关的现金	17,690,286.35	17,514,539.73	16,727,239.07
经营活动现金流入小计	19,864,450.33	19,690,510.04	18,769,333.48
购买商品、接受劳务支付的现金	2,024,257.66	2,067,617.58	1,787,825.35
支付给职工以及为职工支付的现金	70,257.00	71,893.33	68,400.40
支付的各项税费	18,944.82	16,887.30	13,581.99
支付其他与经营活动有关的现金	17,636,366.18	17,269,091.69	17,168,359.63
经营活动现金流出小计	19,749,825.66	19,425,489.90	19,038,167.38
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>114,624.67</b>	<b>265,020.14</b>	<b>-268,833.89</b>
收回投资收到的现金	10,844.76	-	206,080.08
取得投资收益收到的现金	24,753.83	127,486.61	125,940.12
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	11,482.43	2,404.42	11,547.44
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	3,246,583.79	6,906,228.84	6,143,163.81
投资活动现金流入小计	3,293,664.82	7,036,119.87	6,486,731.45

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	7,805.81	6,025.46	15,594.15
投资支付的现金	277,022.08	112,262.74	301,770.55
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	3,323,867.18	7,183,435.05	5,812,275.76
投资活动现金流出小计	3,608,695.08	7,301,723.25	6,129,640.45
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-315,030.26</b>	<b>-265,603.37</b>	<b>357,090.99</b>
吸收投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	1,237,312.45	1,387,250.42	1,136,354.54
收到其他与筹资活动有关的现金	12,542.43	103,030.81	137,928.92
筹资活动现金流入小计	1,249,854.88	1,490,281.23	1,274,283.46
偿还债务支付的现金	1,007,692.47	1,289,661.42	1,169,942.20
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	25,724.12	41,286.89	48,861.20
支付其他与筹资活动有关的现金	61,600.56	126,923.00	96,342.03
筹资活动现金流出小计	1,095,017.16	1,457,871.31	1,315,145.44
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>154,837.72</b>	<b>32,409.93</b>	<b>-40,861.97</b>
汇率变动对现金的影响	-565.02	-633.16	-46.38
现金及现金等价物净增加额	-46,132.88	31,193.53	47,348.75
期初现金及现金等价物余额	56,160.57	10,027.69	41,221.22
期末现金及现金等价物余额	10,027.69	41,221.22	88,569.97

### 三、资产结构及变动分析

图表 6-10 公司最近三年末合并报表资产结构情况

单位：万元、%

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	1,161,553.89	11.34	1,383,940.29	13.26	1,514,137.62	13.34
交易性金融资产	22,419.39	0.22	7,331.76	0.07	37,624.28	0.33
衍生金融资产	-	-	-	-	285.50	0.00
应收票据	-	-	-	-	-	-
应收账款	69,282.81	0.68	100,481.26	0.96	104,538.87	0.92
应收款项融资	55,776.66	0.54	38,039.01	0.36	34,631.94	0.31
预付款项	138,364.00	1.35	104,356.01	1.00	98,814.11	0.87
其他应收款	14,131.43	0.14	7,918.77	0.08	4,454.45	0.04
存货	1,024,905.60	10.00	916,244.34	8.78	1,082,164.14	9.53
划分为持有待售的资产	-	-	-	-	570.34	0.01
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-	710.66	0.01

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他流动资产	124,179.90	1.21	106,439.34	1.02	131,165.34	1.16
<b>流动资产合计</b>	<b>2,610,613.68</b>	<b>25.48</b>	<b>2,664,750.79</b>	<b>25.53</b>	<b>3,009,097.24</b>	<b>26.51</b>
其他权益工具投资	1,390.00	0.01	335.43	0.00	183.31	0.00
其他非流动金融资产	800.00	0.01	800.00	0.01	800.00	0.01
长期应收款	-	-	-	-	3,021.28	0.03
长期股权投资	1,883,427.97	18.38	1,914,748.87	18.34	2,023,946.13	17.83
投资性房地产	5,131.62	0.05	10,697.58	0.10	9,777.18	0.09
固定资产	4,416,042.32	43.11	4,846,987.66	46.43	4,878,768.21	42.98
在建工程	873,451.49	8.53	464,888.38	4.45	545,594.07	4.81
使用权资产	4,793.88	0.05	5,720.00	0.05	9,942.86	0.09
无形资产	285,846.86	2.79	307,824.20	2.95	673,898.48	5.94
长期待摊费用	149.25	0.00	768.68	0.01	1,350.76	0.01
递延所得税资产	102,107.39	1.00	151,790.13	1.45	177,675.79	1.57
其他非流动资产	60,856.86	0.59	69,304.06	0.66	18,210.79	0.16
<b>非流动资产合计</b>	<b>7,633,997.65</b>	<b>74.52</b>	<b>7,773,864.97</b>	<b>74.47</b>	<b>8,343,168.88</b>	<b>73.49</b>
<b>资产总计</b>	<b>10,244,611.32</b>	<b>100.00</b>	<b>10,438,615.76</b>	<b>100.00</b>	<b>11,352,266.11</b>	<b>100.00</b>

最近三年末，公司资产总额分别为 10,244,611.32 万元、10,438,615.76 万元、11,352,266.11 万元，公司资产总额较上年末增长率分别为 13.65%、1.89%、8.75%。公司总资产主要以应收款项融资、预付款项、存货、其他流动资产、长期股权投资、固定资产、在建工程和无形资产为主，其他资产占资产总额比例较低。

### 1、货币资金

货币资金包括库存现金、银行存款和其他货币资金。其他货币资金主要包括期货交易存出投资款、保证金等。最近三年末，公司货币资金余额分别为 1,161,553.89 万元、1,383,940.29 万元、1,514,137.62 万元，占总资产的比例分别为 11.34%、13.26%和 13.34%。2023 年末货币资金比上年末减少 5,443.51 万元（-0.47%），变化不大。2024 年末，公司货币资金较上年末增加 222,386.39 万元（19.15%），变化不大。2025 年末，公司货币资金较上年末增加 130,197.33 万元（9.41%）。

图表 6-11 公司货币资金构成情况

单位：万元

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
库存现金	385.55	0.03%	372.09	0.03%	213.38	0.01%
银行存款	1,147,930.88	98.83%	1,380,853.66	99.78%	1,451,841.03	95.89%
其他货币资金	13,237.47	1.14%	2,714.54	0.20%	62,083.20	4.10%
合计	1,161,553.89	100.00%	1,383,940.29	100.00%	1,514,137.62	100.00%

## 2、应收款项融资

最近三年末，公司应收款项融资分别为 55,776.66 万元、38,039.01 万元和 34,631.94 万元，占总资产的比例分别为 0.54%、0.36%、0.31%。公司应收款项融资在总资产中的比例较小。2023 年末公司应收款项融资较上年末减少 5,257.93 万元（-8.61%），变化不大。2024 年末公司应收款项融资较上年末减少 17,737.64 万元（-31.80%），主要系期末持有的票据减少所致。2025 年末公司应收款项融资较上年末减少 3,407.07 万元（-8.96%），变化不大。

## 3、应收账款

最近三年末，公司应收账款净额分别为 69,282.81 万元、100,481.26 万元和 104,538.87 万元，占总资产的比例分别为 0.68%、0.96%和 0.92%。2023 年末，公司应收账款同比减少 10,175.97 万元（-12.81%），主要系应收货款减少所致。2024 年末，公司应收账款同比增加 31,198.46 万元（45.03%），主要系信用证项下应收款增加所致。2025 年末，公司应收账款同比增加 4,057.61 万元（4.04%），变化不大。

图表 6-12 公司 2025 年末应收账款账龄情况

单位：万元

账龄	期末账面余额	占比
1 年以内	110,002.25	99.96%
1 至 2 年	38.08	0.03%
2 至 3 年	12.53	0.01%
3 年以上	0.00	0.00%
合计	110,052.86	100.00%

图表 6-13 公司 2025 年末应收账款坏账计提情况

单位：万元

类别	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	金额
按单项计提坏账准备	-	-	-	-	-

类别	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	金额
按组合计提坏账准备	110,052.86	100	5,513.99	5.01	104,538.87
<b>合计</b>	<b>110,052.86</b>	<b>100</b>	<b>5,513.99</b>	<b>5.01</b>	<b>104,538.87</b>

图表 6-14 公司 2025 年末应收账款金额前五名的单位情况

单位：万元、%

单位名称	与本公司关系	金额	占应收账款余额的比例	坏账准备期末余额
KOKSAN PET VEPLASTIK AMBALAJSAN.VE TIC.A.S	非关联方	11,976.30	10.88	598.81
厦门国贸集团股份有限公司	非关联方	7,996.91	7.27	399.85
张家港扬子江保税贸易有限公司	非关联方	6,474.29	5.88	323.71
VANDING INNOVA SGPT. LTD.	非关联方	6,149.20	5.59	307.46
PT.MITRA BANGUNCERLANG	非关联方	5,171.93	4.7	258.60
<b>合计</b>		<b>37,768.61</b>	<b>34.32</b>	<b>1,888.43</b>

#### 4、预付款项

公司预付款项主要系预付设备、原材料的采购款。最近三年末，公司预付款项余额分别为 138,364.00 万元、104,356.01 万元和 98,814.11 万元，占同期总资产比例分别为 1.35%、1.00%和 0.87%。2023 年末公司预付款项比上年末增加 100,329.51 万元（263.79%），主要系期末预付原料款增加所致。2024 年末公司预付款项比上年末减少 34,007.99 万元（-24.58%），主要系预付的原料款减少所致。2025 年末公司预付款项比上年末减少 5,541.90 万元（-5.31%），变化不大。

图表 6-15 公司 2025 年末预付款项金额前五名的单位情况

单位：万元、%

单位名称	与本公司关系	金额	占预付款项余额的比例
中国石化集团资产经营管理有限公司	非关联方	16,389.29	16.59
浙江石油化工有限公司	关联方	11,760.82	11.9
江苏虹港石化有限公司	非关联方	7,263.47	7.35
中基宁波集团股份有限公司	非关联方	6,845.00	6.93
中海油华东销售有限公司[注 2]	非关联方	6,545.80	6.62
<b>合计</b>		<b>48,804.38</b>	<b>49.39</b>

[注 1]该等供应商的预付款项账面余额已按同一控制下口径合并披露。

[注 2]该公司于 2026 年 3 月更名为中海油销售（江苏）有限公司。

#### 5、其他应收款

公司其他应收款主要系应收政府补贴款、保证金、出口退税款、应收暂付款及拆借款等。最近三年末，公司其他应收款账面价值分别为 14,131.43 万元、7,918.77 万元和 4,454.45 万元，占同期总资产比例分别为 0.14%、0.08%、0.04%，绝对额不大，对公司财务状况影响较小。2025 年末，公司其他应收款较上年末减少 3,464.32 万元（-43.75%），主要系期末应收政府补助款减少所致。

## 6、存货

公司存货包括原材料、库存商品、在产品、在途物资等。最近三年末，公司存货账面价值分别为 1,024,905.60 万元、916,244.34 万元和 1,082,164.14 万元，分别占同期总资产的 10.00%、8.78%、9.53%。2023 年末公司存货比上年末增加 286,340.59 万元（38.77%），一方面系公司通过库存管理等方式应对上游原材料价格的波动，期末原材料增加，另一方面系报告期末临近年底需求端走弱，库存商品增加。2024 年末公司存货较上年末减少 108,661.25 万元（10.60%），主要是期末库存商品减少所致。2025 年末公司存货较上年末增加 165,919.80 万元（18.11%），主要是期末库存商品增加。

图表 6-16 公司存货构成情况

单位：万元、%

项目	2024 年				2025 年			
	账面余额	存货跌价准备/合同履约成本减值准备	账面价值	账面价值占比	账面余额	存货跌价准备/合同履约成本减值准备	账面价值	账面价值占比
在途物资	24,453.92	-	24,453.92	2.67	41,595.42	72.30	41,523.11	3.84
原材料	453,980.16	592.37	453,387.78	49.48	409,915.14	2,595.90	407,319.24	37.64
在产品	51,137.15	161.12	50,976.03	5.56	51,900.99	324.82	51,576.18	4.77
库存商品	385,162.76	5,423.27	379,739.49	41.45	576,044.70	4,342.01	571,702.69	52.83
发出商品	7,682.72	-	7,682.72	0.84	9,911.45	-	9,911.45	0.92
委托加工物资	4.40	-	4.40	0.00	131.46	-	131.46	0.01
合计	922,421.10	6,176.76	916,244.34	100.00	1,089,499.17	7,335.03	1,082,164.14	100.00

## 7、其他流动资产

其他流动资产主要是待抵扣增值税进项税和预缴企业所得税等。最近三年末，公司其他流动资产分别为 124,179.90 万元、106,439.34 万元和 131,165.34 万元，分别占同期总资产的 1.21%、1.02%和 1.16%。2023 年末其他流动资产比上年末

增加 15,919.13 万元 (14.70%)，主要系期末待抵扣增值税增加所致。2024 年末，其他流动资产较上年末减少 17,740.56 万元 (-14.29%)，主要是期末待抵扣增值税进项税额减少所致。2025 年末，其他流动资产较上年末增加 24,726.00 万元 (23.23%)，主要是期末待抵扣增值税进项税额增加所致。

图表 6-17 公司其他流动资产构成情况

单位：万元

项目	2024 年末	2025 年末
待抵扣增值税进项税额	99,283.19	118,641.47
预缴企业所得税	7,156.15	12,337.65
预付搬迁费用	-	186.21
合计	106,439.34	131,165.34

## 8、长期股权投资

最近三年末，公司长期股权投资分别为 1,883,427.97 万元、1,914,748.87 万元和 2,023,946.13 万元，分别占同期总资产的 18.38%、18.34%、17.83%。2023 年末长期股权投资较上年末增加 33,216.08 万元 (1.80%)，变化不大。2024 年末，公司长期股权投资较上年末增加 31,320.90 万元 (1.66%)，变化不大。2025 年末，公司长期股权投资较上年末增加 109,197.26 万元 (5.70%)，主要是对浙江石油化工有限公司权益法下确认的投资损益所致。

图表 6-18 公司长期股权投资构成情况

单位：万元

项目	2024 年末	2025 年末
嘉兴港独山港口化工物流有限公司	6,935.89	8,764.94
嘉兴杭州湾石油化工有限公司	7,268.25	7,505.48
浙江和惠污泥处置有限公司[注 1]	0.00	0.00
浙江石油化工有限公司	1,897,112.26	2,004,489.38
浙江恒创先进功能纤维创新中心有限公司	2,836.14	2,862.42
新疆上和恒瑞环境有限公司[注 2]	391.69	109.51
百易(浙江)互联科技有限公司	204.64	161.49
嘉兴惠华新能源有限公司	-	52.93
合计	1,914,748.87	2,023,946.13

[注 1]公司持有的浙江和惠污泥处置有限公司累计亏损额超过其投资账面价值，对其长期股权投资账面计为零。

[注 2]新疆上和恒瑞环境有限公司董事会成员 5 名，其中新疆中昆委派董事 1 名，因此本公司对其具有重大影响，采用权益法核算。

## 9、投资性房地产

近三年末投资性房地产余额分别为 5,131.62 万元、10,697.58 万元和 9,777.18 万元，投资性房地产整体规模及变动均不大。2023 年末公司投资性房地产较上年末增加 779.36 万元（17.91%），变化不大。2024 年末公司投资性房地产较上年末增加 5,565.96 万元（108.46%），主要系孙公司宏阳印染房屋转入投资性房地产所致。2025 年末公司投资性房地产较上年末减少 920.40 万元（-8.60%），变化不大。

## 10、固定资产

公司固定资产主要为房屋及建筑物、机器设备、运输工具和其他设备。最近三年末，公司固定资产分别为 4,416,042.32 万元、4,846,987.66 万元和 4,878,768.21 万元，分别占同期总资产 43.11%、46.43%、42.98%，绝对额及占总资产的比重均较大。2023 年公司固定资产较上年末增加 2,076,182.92 万元（88.73%），主要系在建工程转入所致。2024 年末，公司固定资产账面价值较上年末增加 430,945.34 万元（9.76%），变化不大。2025 年末，公司固定资产账面价值较上年末增加 31,780.55 万元（0.66%），变化不大。

图表 6-19 公司固定资产构成情况

单位：万元

项目	2024 年末		2025 年末	
	账面价值	占比	账面价值	占比
房屋及建筑物	1,155,724.29	23.84%	1,193,682.47	24.47%
机器设备	3,669,132.29	75.70%	3,660,761.44	75.03%
运输工具	2,162.84	0.04%	2,973.48	0.06%
其他设备	19,968.24	0.41%	21,350.81	0.44%
合计	4,846,987.66	100.00%	4,878,768.21	100.00%

公司固定资产在资产负债表日有迹象表明发生减值的，估计其可回收金额，如可回收金额低于其账面价值的，按照其差额确认资产减值准备并计入当期损益。公司各类固定资产的折旧方法如下：

图表 6-20 公司固定资产折旧方法

类别	折旧方法	折旧年限(年)	残值率(%)	年折旧率(%)
房屋以及建筑物	年限平均法	5-20、40	5、10	2.25-19.00
专用设备	年限平均法	6-15、20	5、10	4.50-15.83
运输工具	年限平均法	5	5、10	18.00-19.00
其他设备	年限平均法	3-10	5、10	9.00-31.67

## 11、在建工程

最近三年末，公司在建工程账面价值分别为 873,451.49 万元、464,888.38 万元和 545,594.07 万元，分别占同期总资产的 8.53%、4.45%和 4.81%。2023 年末，公司在建工程较上年末减少 1,174,806.90 万元（-57.36%），主要系恒超化纤年产 60 万吨轻量舒感功能性差别化纤维项目、佳兴热电江苏省洋口港经济开发区热电联产扩建项目等 5 个重大项目完工所致。2024 年末，公司在建工程较上年末减少 408,563.12 万元（-46.78%），主要是在建项目转固定资产所致。2025 年末，公司在建工程较上年末增加 80,705.69 万元（17.36%），主要是恒优化纤年产 30 万吨绿色柔绒差别化纤维项目、新疆宇欣二期年产 30 万吨聚酯纺丝项目等项目投入所致。

在建工程在资产负债表日有迹象表明发生减值的，估计其可回收金额，如可回收金额低于其账面价值的，按照其差额确认资产减值准备并计入当期损益。

图表 6-21 公司 2025 年末在建工程明细

单位：万元

工程名称	账面价值
安徽佑顺年产 120 万吨轻量舒感功能性差别化纤维项目	92,679.99
恒优化纤年产 30 万吨绿色柔绒差别化纤维项目	76,692.57
新疆宇欣二期年产 30 万吨聚酯纺丝项目	74,111.03
恒海新材料年产 240 万吨新型智能化功能性纤维及 20 万吨 DTY 差别化纤维项目	59,219.28
嘉恒热电阿拉尔经济技术开发区背压热电联产项目	47,238.61
广西桐昆化工一期工程	44,826.42
恒翔新材料年产 20 万吨高端界面剂项目	34,000.15
公司总部大楼项目	18,497.00
瑞盛热电生物质供热项目	16,132.94
嘉通能源年产 500 万吨 PTA、240 万吨新型功能性纤维及 10000 吨苯甲酸、5600 吨乙醛石化聚酯一体化项目	14,314.37
公司来福士中心大楼项目	8,406.31
阿拉尔聚纺城一师阿拉尔纺织产业园源网荷储项目一期 10 万千瓦光伏发电项目	7,292.18
恒超化纤智能化改造提升项目	7,263.11
恒弘新材料年产 18 万吨环保纺织助剂、5 万吨特殊添加剂和纸管胶建设项目	5,223.32
恒益纸塑年产 3 亿只化纤纸管建设项目土建及室外工程	4,122.29
嘉通能源年产 145 万张塑料托盘和 3650 万只纸管项目	3,533.26
恒阳化纤年产 240 万吨新型绿色功能性纤维、年加工 90 万吨 DTY 纤维和 25 万吨高端面料坯布智能化产业项目	3,181.62

工程名称	账面价值
恒涌新材料年产 120 万吨绿色差别化纤维建设项目	2,913.00
嘉通能源年产 250 万吨 PTA、180 万吨多功能片材、120 万吨功能性短纤维、20000 吨增塑剂、7000 吨乙醛石化聚酯一体化项目	2,138.01
其他工程	23,340.25
<b>合计</b>	<b>545,125.71</b>

2025 年末，公司在建工程中工程物资 468.36 万元，为专用材料。

## 12、无形资产

无形资产主要包含土地使用权、应用软件、排污权、PTA 技术许可和探矿权。最近三年末，公司无形资产账面价值分别为 285,846.86 万元、307,824.20 万元和 673,898.48 万元，分别占同期总资产的 2.79%、2.95%和 5.94%。2023 年末，公司无形资产较上年末增加 56,449.31 万元（24.61%），主要系购置土地使用权和 PTA 技术许可所致。2024 年末，无形资产较上年末增加 21,977.34 万元（7.69%），变化不大。2025 年末，无形资产较上年末增加 366,074.28 万元（118.92%），主要是取得长草东煤矿探矿权所致。

图表 6-22 公司无形资产明细

单位：万元

项目	2024 年末		2025 年末	
	账面价值	占比	账面价值	占比
土地使用权	256,616.66	83.36%	267,176.65	39.65%
应用软件	7,939.28	2.58%	8,131.23	1.21%
排污权	941.31	0.31%	599.94	0.09%
技术许可	26,093.80	8.48%	21,604.06	3.21%
探矿权	0.00	0.00%	360,302.75	53.47%
用能权	570.37	0.19%	469.63	0.07%
煤炭替代量指标	14,629.54	4.75%	14,629.54	2.17%
专利权	77.52	0.03%	54.95	0.01%
海域使用权	955.73	0.31%	929.72	0.14%
<b>合计</b>	<b>307,824.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>673,898.48</b>	<b>100.00%</b>

## 13、使用权资产

使用权资产主要包含房屋及建筑物、专用设备、河道及堤防工程、土地使用权。最近三年末，公司使用权资产分别为 4,793.88 万元、5,720.00 万元和 9,942.86 万元，分别占同期总资产的 0.05%、0.05%和 0.09%，规模及在总资产中的占比较小。2025 年末公司使用权资产较上年末增长 4,222.86 万元（73.83%），主要是本期租入专用设备所致。

#### 14、其他非流动资产

其他非流动资产主要包括预付工程设备款、预付排污权款、预付技术专利费、预付软件购置款、预付煤炭替代量指标款、预付土地使用权款等。最近三年末，公司其他非流动资产账面价值分别为 60,856.86 万元、69,304.06 万元和 18,210.79 万元，分别占同期总资产的 0.59%、0.66%和 0.16%。2023 年末其他非流动资产较上年末减少 159,963.29 万元（-72.44%），主要系预付的设备款到货转出所致。2024 年末较上年末增加 8,447.20 万元（13.88%），主要系预付工程设备款增加所致。2025 年末较上年末减少 51,093.27 万元（-73.72%），主要系公司预付的设备款到货转出所致。

#### 四、负债结构及变动分析

图表 6-23 公司最近三年末合并报表负债结构情况表

单位：万元、%

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	2,097,403.68	31.46	2,586,104.00	38.37	3,313,480.98	44.38
交易性金融负债	-	-	76.66	0.00	-	-
衍生金融负债	-	-	-	-	-	-
应付票据	399,060.00	5.99	264,359.00	3.92	197,367.66	2.64
应付账款	1,053,318.64	15.80	700,347.28	10.39	663,771.92	8.89
预收款项	235.50	0.00	232.49	0.00	8,653.23	0.12
合同负债	88,057.02	1.32	291,545.87	4.33	410,995.46	5.50
应付职工薪酬	29,679.98	0.45	27,850.97	0.41	29,555.84	0.40
应交税费	26,409.95	0.40	33,200.73	0.49	31,371.80	0.42
其他应付款	45,160.01	0.68	29,046.01	0.43	24,015.43	0.32
一年内到期的非流动负债	742,729.99	11.14	644,372.92	9.56	558,797.25	7.48
其他流动负债	213,605.57	3.20	290,526.98	4.31	299,225.30	4.01
<b>流动负债合计</b>	<b>4,695,660.34</b>	<b>70.44</b>	<b>4,867,662.90</b>	<b>72.22</b>	<b>5,537,234.88</b>	<b>74.16</b>
长期借款	1,847,477.70	27.71	1,692,148.02	25.10	1,685,045.12	22.57
应付债券	-	-	20,368.77	0.30	30,248.89	0.41
租赁负债	4,004.67	0.06	4,491.50	0.07	8,873.47	0.12
长期应付款	-	-	6,667.13	0.10	40,029.77	0.54
递延所得税负债	140.45	0.00	2,856.95	0.04	2,796.06	0.04
递延收益-非流动负债	118,981.53	1.78	145,564.29	2.16	161,421.88	2.16
其他非流动负债	-	-	600.00	0.01	600.00	0.01
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,970,604.37</b>	<b>29.56</b>	<b>1,872,696.66</b>	<b>27.78</b>	<b>1,929,015.19</b>	<b>25.84</b>
<b>负债合计</b>	<b>6,666,264.70</b>	<b>100.00</b>	<b>6,740,359.56</b>	<b>100.00</b>	<b>7,466,250.06</b>	<b>100.00</b>

最近三年末，公司负债总额分别为 6,666,264.70 万元、6,740,359.56 万元和 7,466,250.06 万元。公司负债主要由短期借款、应付账款、合同负债、一年内到期的非流动负债、其他流动负债、长期借款等构成。

### 1、短期借款

最近三年末，公司短期借款余额分别为 2,097,403.68 万元、2,586,104.00 万元、3,313,480.98 万元，占总负债的比例为 31.46%、38.37%、44.38%，绝对额及占负债比重均较大。公司流动资金的需求量较大，流动资金需求主要依赖银行短期贷款来解决。2023 年末，公司短期借款较上年末增加 146,722.38 万元（7.52%），变化不大。2024 年末，公司短期借款较上年末增加 488,700.32 万元（23.30%），主要系公司短期资金需求增加所致。2025 年末，公司短期借款较上年末增加 727,376.98 万元（28.13%），主要是信用证及票据贴现借款增加。

图表 6-24 公司短期借款构成情况

单位：万元

项目	2024 年末		2025 年末	
	金额	占比	金额	占比
质押借款	235,566.11	9.11%	614,150.62	18.53%
抵押借款	0.00	0.00%	0.00	0.00%
保证借款	1,079,008.76	41.72%	1,016,310.57	30.67%
信用借款	283,066.42	10.95%	133,532.94	4.03%
质押及保证借款	53,372.74	2.06%	39,945.79	1.21%
信用及质押借款	0.00	0.00%	0.00	0.00%
信用证及票据贴现借款	935,089.96	36.16%	1,509,541.05	45.56%
合计	2,586,104.00	100.00%	3,313,480.98	100.00%

### 2、交易性金融负债

交易性金融负债主要为公司采购供应部为降低公司主要原材料 PTA 的价格波动影响而交易持有的 PTA 期货合约的浮动盈亏。最近三年末，公司交易性金融负债余额分别为 0.00 万元、76.66 万元、0.00 万元，占总负债的比例分别为 0.00%、0.001%和 0.00%。

### 3、应付票据

公司的应付票据均为银行承兑汇票，主要用于原材料采购。公司将应付票据视同于银行借款进行严格管理，有效控制偿债风险。最近三年末，公司应付票据余额分别为 399,060.00 万元、264,359.00 万元和 197,367.66 万元，占总负债的比

例为 5.99%、3.92%和 2.64%。2023 年末，公司应付票据较上年末增加 82,720.00 万元（26.15%），变化不大。2024 年末，公司应付票据较上年末减少 134,701.00 万元（-33.75%），主要是期末银行承兑汇票减少所致。2025 年末，公司应付票据较上年末减少 66,991.34 万元（-25.34%），主要是期末银行承兑汇票减少所致。

#### 4、应付账款

公司应付账款包括应付原材料采购款和设备采购款。最近三年末，公司应付账款余额分别为 1,053,318.64 万元、700,347.28 万元和 663,771.92 万元，占总负债的比例分别为 15.80%、10.39%和 8.89%。2023 年末，公司应付账款较上年末增加 119,773.38 万元，增幅 12.83%，变化不大。2024 年末，公司应付账款较上年末减少 352,971.35 万元（-33.51%），主要支付设备及工程款所致。2025 年末，公司应付账款较上年末减少 36,575.36 万元（-5.22%），主要是应付工程款减少。

图表 6-25 公司 2025 年末应付账款金额前五名的单位情况

单位：万元

单位名称	与本公司关系	金额	占应付账款余额的比例
TMT 机械株式会社等	非关联方	64,247.52	9.68%
桐乡市佑昌新材料有限公司	关联方	54,070.39	8.15%
东华工程科技股份有限公司等	非关联方	34,331.17	5.17%
MITSUI&CO.,LTD（三井物产）	非关联方	29,811.20	4.49%
沙特基础工业（中国）投资有限公司	非关联方	26,177.98	3.94%
合计		208,638.26	31.43%

注：按同一控制下口径合并披露

#### 5、预收款项

最近三年末，公司预收款项分别为 235.50 万元、232.49 万元、8,653.23 万元。2025 年末公司预收款项较上年末增加 8,420.74 万元（3,621.98%），主要是收到政府拆迁补偿款所致。

#### 6、合同负债

最近三年末，公司合同负债余额分别为 88,057.02 万元、291,545.87 万元和 410,995.46 万元，占总负债的比例为 1.32%、4.33%和 5.50%。2024 年末，公司合同负债较上年末增加 203,488.85 万元（231.09%），主要是期末预收货款增加

所致。2025 年末，公司合同负债较上年末增加 119,449.59 万元（40.97%），主要是预收货款增加。

#### 7、应付职工薪酬

最近三年末，公司应付职工薪酬账面余额分别为 29,679.98 万元、27,850.97 万元和 29,555.84 万元，占总负债比分别为 0.45%、0.41%和 0.40%，余额略有波动，占总负债的比重不大。

#### 8、应交税费

最近三年末，公司应交税费分别为 26,409.95 万元、33,200.73 万元和 31,371.80 万元，占总负债的比例为 0.40%、0.49%和 0.42%，绝对额及占负债合计比重不大。2023 年末公司应交税费较上年末减少 2,741.29 万元（-9.40%），变化不大。2024 年末，公司应交税费较上年末增加 6,790.79 万元（25.71%），主要系应交增值税增加所致。2025 年末，公司应交税费较上年末减少 1,828.93 万元（-5.51%），变化不大。

#### 9、其他应付款

公司其他应付款主要是押金保证金、应付暂收款、货物运保费、授予的限制性股票等。最近三年末，公司其他应付款余额分别为 45,160.01 万元、29,046.01 万元和 24,015.43 万元，占总负债的比例为 0.68%、0.43%和 0.32%。2023 年末，公司其他应付款较上年末减少 923.81 万元（-2.00%），变化不大。2024 年末，公司其他应付款较上年末减少 16,114.00 万元（-35.68%），主要系押金保证金减少所致。2025 年末，公司其他应付款较上年末减少 5,030.58 万元（-17.32%），主要系授予的限制性股票减少所致。

#### 10、一年内到期的非流动负债

近三年末，公司一年内到期的非流动负债分别为 742,729.99 万元、644,372.92 万元和 558,797.25 万元，占总负债的比例为 11.14%、9.56%和 7.48%，其波动主要系长期借款的到期分布情况所致。

#### 11、其他流动负债

其他流动负债主要为短期应付债券。近三年末，公司其他流动负债分别为 213,605.57 万元、290,526.98 万元和 299,225.30 万元，占总负债比分别为 3.20%、4.31%和 4.01%。2023 年末，公司其他流动负债较上年末增加 47,597.35 万元

(28.67%)，主要是公司发行的超短期融资券规模增加所致。2024 年末，公司其他流动负债较上年末增加 76,921.41 万元 (36.01%)，主要系公司发行的超短期融资券规模增加所致。2025 年末，公司其他流动负债较上年末增加 8,698.32 万元 (2.99%)，变化不大。

## 12、长期借款

最近三年末，公司长期借款余额分别为 1,847,477.70 万元、1,692,148.02 万元和 1,685,045.12 万元，占总负债的比例为 27.71%、25.10% 和 22.57%。2023 年末公司长期借款同比增加 315,961.69 万元 (20.63%)，主要是由于公司在建项目持续投入，资金需求增加，本期新增较多长期借款所致。2024 年末，长期借款较上年末减少 155,329.68 万元 (-8.41%)。2025 年末，长期借款较上年末减少 7,102.90 万元 (-0.42%)，变化不大。

图表 6-26 长期借款构成

单位：万元

项目	2024 年末		2025 年末	
	金额	占比	金额	占比
保证借款	1,534,450.22	90.68%	1,476,745.46	87.64%
信用借款	157,697.80	9.32%	208,299.67	12.36%
合计	1,692,148.02	100.00%	1,685,045.12	100.00%

## 13、应付债券

近三年末公司应付债券余额分别为 0.00 万元、20,368.77 万元和 30,248.89 万元。2024 年末公司应付债券余额 20,368.77 万元，主要是发行了 24 桐昆 MTN001 (科创票据) 所致。2025 年末公司应付债券余额较上年末增加 9,880.12 万元 (48.51%)，主要是发行 25 桐昆 SCP007 (科创债)，同时 24 桐昆 MTN001 (科创票据) 重分类至一年内到期的应付债券所致。

## 14、租赁负债

在租赁开始日，公司将尚未支付的租赁付款额的现值确认为租赁负债，租赁付款额与其现值之间的差额为未确认融资费用。公司自 2021 年 1 月 1 日起执行修订的新租赁准则，执行后对 2021 年期初的租赁负债调整为 587.36 万元。近三年末，公司租赁负债余额分别为 4,004.67 万元、4,491.50 万元和 8,873.47 万元，分别占总负债的比例为 0.06%、0.07% 和 0.12%。2024 年末，公司租赁负债较上

年末增加 486.83 万元（12.16%），变化不大。2025 年末，公司租赁负债较上年末增加 4,381.97 万元（97.56%），主要系本期新增专用设备租赁负债所致。

## 五、所有者权益分析

图表 6-27 公司所有者权益结构情况

单位：万元、%

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本(或股本)	241,111.95	6.74	241,111.95	6.52	240,477.98	6.19
资本公积金	1,361,034.14	38.04	1,359,676.51	36.77	1,355,709.58	34.89
减：库存股	47,510.25	1.33	47,472.06	1.28	42,224.41	1.09
其它综合收益	-2,248.75	-0.06	-3,541.29	-0.10	-5,283.23	-0.14
盈余公积金	120,555.97	3.37	120,555.97	3.26	120,555.97	3.10
未分配利润	1,874,097.10	52.37	1,983,739.58	53.64	2,163,239.45	55.67
<b>归属于母公司所有者 权益合计</b>	<b>3,547,040.17</b>	<b>99.13</b>	<b>3,654,070.66</b>	<b>98.81</b>	<b>3,832,475.33</b>	<b>98.62</b>
少数股东权益	31,306.45	0.87	44,185.55	1.19	53,540.72	1.38
<b>所有者权益合计</b>	<b>3,578,346.62</b>	<b>100.00</b>	<b>3,698,256.20</b>	<b>100.00</b>	<b>3,886,016.05</b>	<b>100.00</b>

最近三年末，公司的所有者权益分别为 3,578,346.62 万元、3,698,256.20 万元、3,886,016.05 万元，呈增长趋势。

### 1、实收资本（或股本）

最近三年末，公司实收资本分别为 241,111.95 万元、241,111.95 万元和 240,477.98 万元。2025 年末公司实收资本减少，主要是公司 2023 年限制性股票激励计划激励对象中有 10 人因个人原因主动离职、1 人因退休已离职不再符合激励对象条件，同时第一个解除限售期公司层面业绩考核未达标、不满足当期限制性股票解除限售条件，公司对上述激励对象已获授但尚未解除限售的共计 6,339,720 股限制性股票进行回购注销，注册资本由人民币 2,411,119,493 元变更为人民币 2,404,779,773 元，公司股份总数由 2,411,119,493 股变更为 2,404,779,773 股。2025 年 2 月发行人完成工商变更登记。

### 2、资本公积

最近三年末，公司的资本公积分别为 1,361,034.14 万元、1,359,676.51 万元和 1,355,709.58 万元。

2023 年，公司授予 432 名激励对象限制性股票 1,522.14 万股，授予的限制性股票回购成本与激励对象支付的股份购买价款之间的差额减少资本公积(股本

溢价) 125,335,273.37 元; 公司本期出资 112,931,522.71 元购买广西桐昆的少数股权, 收购款与新取得的股权比例计算确定应享有子公司自成立日开始持续计算的可辨认净资产份额 100,127,175.64 元的差额 12,804,347.07 元, 冲减资本公积(股本溢价); 公司本期确认股权激励费用 3,695,908.96 元, 其中计入子公司少数股东权益 62,680.29 元, 计入资本公积(其他资本公积) 3,633,228.67 元, 因公司联营企业浙江石油化工有限公司所有者权益的其他变动, 公司按所持股权比例计算应享有的份额, 计入资本公积(其他资本公积) 24,589,356.51 元; 2023 年 2 月, 公司同一控制下企业合并桐昆香港, 将长期股权投资的初始投资成本与支付的现金之间的差额 642,213.23 元冲减资本公积; 同时将桐昆香港合并日净资产与公司长期股权投资予以合并抵销, 减少资本公积 1,731,086.95 元。2023 年 4 月, 公司同一控制下企业合并广西桐昆, 将长期股权投资的初始投资成本与支付的现金之间的差额 20,387,018.38 元冲减资本公积。同时将广西桐昆合并日净资产与公司长期股权投资予以合并抵销, 减少资本公积 189,342,952.38 元。

2024 年, 公司资本公积增减变动情况如下: 1) 泰昆石化少数股东增资导致华灿国际股权稀释, 华灿国际按照增资前的整体持股比例计算的享受泰昆石化账面净资产的份额与按照增资后持股比例计算的金额的差额调增资本公积 1,207,357.94 元。2) 桐昆香港本期购买华灿国际的少数股权, 收购款与新取得的股权比例计算确定应享有子公司自成立日开始持续计算的可辨认净资产份额的差额 5,486,304.79 元, 冲减资本公积(股本溢价) 2,500,291.40 元, 冲减未分配利润 2,986,013.39 元。3) 公司本期确认股权激励费用 6,407,006.70 元, 其中计入子公司少数股东权益 111,682.48 元, 计入资本公积(其他资本公积) 6,295,324.22 元, 详见 2024 年审计报告附注十二(二)之说明。4) 因公司联营企业浙江石油化工有限公司所有者权益的其他变动, 公司按所持股权比例计算应享有的份额, 冲减资本公积(其他资本公积) 18,578,719.14 元。

2025 年, 公司资本公积增减变动情况如下: 1) 公司本期注销回购股份减少资本公积(股本溢价) 45,899,572.80 元。2) 2025 年 6 月, 公司同一控制下企业合并新疆中灿, 将长期股权投资的初始投资成本与支付的现金之间的差额 2,363,828.67 元调增资本公积(股本溢价); 同时将新疆中灿合并日净资产与公司长期股权投资予以合并抵销, 减少资本公积(股本溢价) 956,554.88 元。3) 公司本期冲回股权激励费用 10,102,915.66 元, 其中冲回子公司少数股东权益

174,362.77 元，冲回资本公积（其他资本公积）9,928,552.89 元，详见 2025 年年报第八节财务报告十五、股份支付 2、以权益结算的股份支付情况之说明。4）因公司联营企业浙江石油化工有限公司所有者权益的其他变动，公司按所持股权比例计算应享有的份额，增加资本公积（其他资本公积）14,701,542.02 元。

### 3、未分配利润

最近三年末，公司未分配利润分别为 1,874,097.10 万元、1,983,739.58 万元和 2,163,239.45 万元，占所有者权益比例分别为 52.37%、53.64%和 55.67%。公司未分配利润逐年增加。

## 六、盈利能力分析

图表 6-28 公司最近三年主要盈利数据表

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度
营业总收入	8,263,984.85	10,130,683.03	9,389,148.49
营业总成本	8,275,762.58	10,166,428.64	9,343,115.09
营业成本	7,845,511.60	9,660,356.87	8,871,512.59
税金及附加	29,397.56	29,389.61	31,737.79
销售费用	11,822.29	13,427.78	14,753.92
管理费用	135,245.83	147,070.11	145,733.76
研发费用	175,483.30	195,295.42	182,281.62
财务费用	78,302.00	120,888.84	97,095.41
其中：利息费用	119,128.58	151,515.74	118,205.85
减：利息收入	45,766.73	32,926.90	27,112.02
加：其他收益	36,108.93	60,288.65	36,434.41
投资净收益	32,122.72	70,848.50	102,632.18
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	27,248.84	71,092.31	102,076.76
公允价值变动净收益	-1,530.74	1,584.28	654.68
资产减值损失	-2,625.22	-6,176.76	-7,335.03
信用减值损失	-1,231.47	-848.12	-105.20
资产处置收益	6,823.37	-3.20	27,247.80
<b>营业利润</b>	<b>57,889.86</b>	<b>89,947.74</b>	<b>205,562.24</b>
加：营业外收入	5,684.57	8,659.74	4,400.86
减：营业外支出	1,147.20	3,013.58	287.65
<b>利润总额</b>	<b>62,427.23</b>	<b>95,593.90</b>	<b>209,675.45</b>
减：所得税	-19,712.74	-26,205.92	4,485.15
<b>净利润</b>	<b>82,139.98</b>	<b>121,799.81</b>	<b>205,190.29</b>
持续经营净利润	82,139.98	121,799.81	205,190.29
减：少数股东损益	2,436.08	1,609.45	1,910.09
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>79,703.90</b>	<b>120,190.36</b>	<b>203,280.20</b>

加：其他综合收益	-305.35	-1,286.41	-1,766.05
<b>综合收益总额</b>	<b>81,834.62</b>	<b>120,513.41</b>	<b>203,424.24</b>
减：归属于少数股东的综合收益总额	2,434.57	1,615.59	1,885.98
归属于母公司普通股东综合收益总额	79,400.06	118,897.81	201,538.26
<b>净利润率</b>	<b>0.99%</b>	<b>1.20%</b>	<b>2.19%</b>
<b>净资产收益率</b>	<b>2.31%</b>	<b>3.35%</b>	<b>5.41%</b>
<b>总资产收益率</b>	<b>0.85%</b>	<b>1.18%</b>	<b>1.88%</b>

注：总资产收益率=净利润/平均总资产。

## （一）盈利情况分析

### 1、营业收入

最近三年，营业收入分别为 8,263,984.85 万元、10,130,683.03 万元和 9,389,148.49 万元。2023 年度，公司营业收入较上年同比增加 2,064,649.91 万元（33.30%），主要是公司产品销量增加所致。2024 年度，公司营业收入同比增加 1,866,698.18 万元（22.59%），主要系本期公司 POY、FDY、DTY、PTA 产品销售数量均较去年增加所致。2025 年度，公司营业收入同比减少 741,534.54 万元（-7.32%），主要是受原材料价格下降传导影响，公司涤纶长丝产品销售价格较去年下行所致。

### 2、营业成本

最近三年，营业成本分别为 7,845,511.60 万元、9,660,356.87 万元和 8,871,512.59 万元。2023 年营业成本同比增加 1,846,697.11 万元（30.78%），2024 年营业成本同比增加 1,814,845.28 万元（23.13%），2025 年营业成本同比减少 788,844.28 万元（-8.17%），公司营业成本与营业收入变动趋势基本一致。

### 3、其他收益

最近三年，公司其他收益分别为 36,108.93 万元、60,288.65 万元和 36,434.41 万元。自 2017 年 6 月 12 日起，公司执行经修订的《企业会计准则第 16 号——政府补助》。与企业日常活动有关的政府补助计入“其他收益”或冲减相关成本费用，与企业日常活动无关的政府补助计入营业外收入。其他收益主要为科技补助、政府奖励、增值税加计抵减等。

### 4、投资收益

最近三年，公司投资收益分别为 32,122.72 万元、70,848.50 万元和 102,632.18 万元。2023 年投资收益较上年同期减少 91,071.19 万元（-73.93%），主要系受

高油价及弱需求影响，参股的浙石化效益同比下降所致。2024 年投资收益较上年同期增加 38,725.78 万元(120.56%)，2025 年投资收益较上年同期增加 31,783.68 万元(44.86%)，主要是参股的浙石化效益回暖增加。

#### 5、资产减值损失/信用减值损失

最近三年，公司资产减值损失分别为-2,625.22 万元、-6,176.76 万元和-7,335.03 万元，信用减值损失分别为-1,231.47 万元、-848.12 万元和-105.20 万元。2019 年 9 月 19 日，中华人民共和国财政部发布《关于修订印发合并财务报表格式（2019 版）的通知》（财会[2019]16 号）（以下简称“财会[2019]16 号”），要求执行企业会计准则的非金融企业应当按照企业会计准则和通知要求编制财务报表。根据上述修订要求，公司按照该文件规定的一般企业财务报表格式编制公司的财务报表，利润表新增“信用减值损失”项目。公司资产减值损失主要为存货跌价损失及合同履约成本减值损失，信用减值损失主要为应收账款坏账损失和其他应收款坏账损失。

#### 6、营业外收入和营业外支出

最近三年，公司营业外收入分别为 5,684.57 万元、8,659.74 万元、4,400.86 万元。

最近三年，公司营业外支出分别为 1,147.20 万元、3,013.58 万元和 287.65 万元。

#### 7、营业利润、净利润

2023 年，公司营业利润和净利润分别为 57,889.86 万元和 82,139.98 万元，分别同比增加 95,017.34 万元（255.92%）、增加 69,410.83 万元（545.29%），一方面系参股的浙石化盈利增加，投资收益较上年同比大幅增加，另一方面系涤纶长丝产品售价与原材料采购成本之差较上年同期同比扩大所致。

2024 年，公司营业利润和净利润分别为 89,947.74 万元和 121,799.81 万元，分别同比增加 32,057.88 万元（55.38%）、增加 39,659.84 万元（48.28%），一方面是涤纶长丝行业逐步复苏，下游需求持续增长，公司化纤产品销量增加，毛利润增加，另一方面是参股的浙石化盈利增加，投资收益较上年同比大幅增加。

2025 年，公司营业利润和净利润分别为 205,562.24 万元和 205,190.29 万元，分别同比增加 115,614.50 万元（128.54%）、增加 83,390.48 万元（68.47%），主要系 2025 年国内政策精准发力，直接推动涤纶长丝行业产能投放收缩，行业

供需格局优化带动单吨盈利水平显著抬升。尽管上游 PTA 环节亏损规模较上年进一步扩大，对产业链利润形成一定侵蚀，但在此背景下，公司主业依然凭借长丝业务的盈利增长实现了经营利润的显著改善；另一方面公司参股的浙石化依托全球特大型炼化一体化装置，持续优化装置性能，不断挖潜增效，化工产品线不断延伸，品种日益丰富，部分化工产品毛利有改善。

## 8、净资产收益率、总资产收益率

最近三年，公司净资产收益率分别为 2.31%、3.35%、5.41%，公司总资产收益率分别为 0.85%、1.18%和 1.88%。公司净资产收益率及总资产收益率呈增长趋势。

### (二) 期间费用分析

图表 6-29 期间费用情况

单位：万元

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	占收入比	金额	占收入比	金额	占收入比
销售费用	11,822.29	0.14%	13,427.78	0.13%	14,753.92	0.16%
管理费用	135,245.83	1.64%	147,070.11	1.45%	145,733.76	1.55%
研发费用	175,483.30	2.12%	195,295.42	1.93%	182,281.62	1.94%
财务费用	78,302.00	0.95%	120,888.84	1.19%	97,095.41	1.03%
合计	400,853.42	4.85%	476,682.16	4.71%	439,864.71	4.68%

注：“占收入比”指各期间费用占营业总收入的比重

#### 1、销售费用

公司的销售费用主要由外销报关费及港杂费、货物运保费、销售佣金、营销人员的职工薪酬等构成。最近三年公司销售费用分别为 11,822.29 万元、13,427.78 万元和 14,753.92 万元，占营业收入的比例分别为 0.14%、0.13%和 0.16%。2023 年同比增加 1,729.58 万元（17.14%），变化不大。2024 年同比增加 1,605.50 万元（13.58%），主要是销售人员职工薪酬增加所致。2025 年同比增加 1,326.14 万元（9.88%），主要是外销费用增加所致。

#### 2、管理费用

公司的管理费用主要由职工薪酬、无形资产摊销及保险费、税金、业务招待费等构成。最近三年公司管理费用分别为 135,245.83 万元、147,070.11 万元和 145,733.76 万元，占营业收入的比例分别为 1.64%、1.45%和 1.55%。2023 年同

比增加 15,954.16 万元（13.37%），变化不大。2024 年同比增加 11,824.27 万元（8.74%），变化不大。2025 年同比减少 1,336.35 万元（-0.91%）。

### 3、研发费用

最近三年公司研发费用分别为 175,483.30 万元、195,295.42 万元和 182,281.62 万元，占营业收入的比例分别为 2.12%、1.93%、1.94%。2023 年同比增加 10,017.14 万元（6.05%），变化不大。2024 年同比增加 19,812.12 万元（11.29%）。2025 年同比减少 13,013.80 万元（-6.66%），主要系公司新产品、新工艺研发投入减少所致。

### 4、财务费用

公司财务费用主要由银行借款利息支出、银行存款利息收入、手续费、贴现支出、汇兑净损益构成。最近三年，公司财务费用分别为 78,302.00 万元、120,888.84 万元和 97,095.41 万元，占营业收入的比例分别 0.95%、1.19%、1.03%。2024 年同比增加 42,586.85 万元（54.39%），主要是公司融资规模随业务规模扩大而增长，财务利息费用相应增加。2025 年同比减少 23,793.43 万元（-19.68%），主要系本期银行贷款利息支出减少所致。

### 5、期间费用占营业收入的比重

最近三年，公司期间费用总额占营业收入的比重分别为 4.85%、4.71%和 4.68%，逐年下降，公司期间费用控制较好。

## 七、现金流量分析

### （一）现金流入情况分析

图表 6-30 最近三年现金流入情况

单位：万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年
经营活动现金流入	9,300,660.92	11,482,152.09	10,531,978.42
投资活动现金流入	411,862.68	726,446.30	1,182,578.78
筹资活动现金流入	6,609,301.26	8,952,939.36	7,540,518.18
现金流入合计	16,321,824.86	21,161,537.76	19,255,075.38
经营活动现金占现金总流入比	56.98%	54.26%	54.70%
投资活动现金占现金总流入比	2.52%	3.43%	6.14%
筹资活动现金占现金总流入比	40.49%	42.31%	39.16%

公司的现金流入主要由经营活动和筹资活动产生。近三年，公司经营活动现金流入分别为 9,300,660.92 万元、11,482,152.09 万元和 10,531,978.42 万元。2023

年公司经营活动现金流入同比增加 1,988,289.37 万元 (27.19%)，主要系当期销售商品、提供劳务收到的现金增加所致。2024 年公司经营活动现金流入同比增加 2,181,491.17 万元 (23.46%)，主要系当期销售商品、提供劳务收到的现金增加所致。2025 年公司经营活动现金流入同比减少 950,173.67 万元 (-8.28%)，主要是受原材料价格下降传导影响，公司涤纶长丝产品销售价格较去年下行，公司销售商品、提供劳务收到的现金有所减少。

近三年，公司投资活动现金流入分别为 411,862.68 万元、726,446.30 万元和 1,182,578.78 万元。公司各期投资活动现金流入主要受到期赎回结构性存款金额变动影响，公司会根据市场行情、公司账面资金盈余情况购入结构性存款以进行短期理财安排，结构性存款计入货币资金科目，到期后赎回。2023 年公司投资活动现金流入同比增加 51,173.25 万元 (14.19%)，主要系当期收到其他与投资活动有关的现金增加所致。2024 年公司投资活动现金流入同比增加 314,583.63 万元 (76.38%)，主要系当期赎回结构性存款及收益产生的收到其他与投资活动有关的现金增加所致。2025 年公司投资活动现金流入同比增加 456,132.48 万元 (62.79%)，主要赎回结构性存款及收益、赎回投资目的的定期存款本息产生的收到其他与投资活动有关的现金增加所致。

近三年，公司筹资活动现金流入分别为 6,609,301.26 万元、8,952,939.36 万元和 7,540,518.18 万元。2023 年公司筹资活动现金流入同比增加 1,889,244.73 万元 (40.03%)，主要系公司资金需求增加，融资相应增加，取得借款收到的现金增加所致。2024 年公司筹资活动现金流入同比增加 2,343,638.10 万元 (35.46%)，主要是取得借款收到的现金增加所致。2025 年公司筹资活动现金流入同比减少 1,412,421.18 万元 (-15.78%)，主要是当期收回用于质押借款等的各类存款本息产生的收到其他与筹资活动有关的现金减少所致。

## (二) 现金流出情况分析

图表 6-31 最近三年现金流出情况

单位：万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年
经营活动现金流出	8,988,526.15	10,604,102.51	9,889,727.07
投资活动现金流出	1,460,299.95	1,716,820.91	2,299,719.70
筹资活动现金流出	5,956,635.47	8,577,079.02	7,482,704.07
现金流出合计	16,405,461.57	20,898,002.45	19,672,150.84

项目	2023 年	2024 年	2025 年
经营活动现金占现金总流出比	54.79%	50.74%	50.27%
投资活动现金占现金总流出比	8.90%	8.22%	11.69%
筹资活动现金占现金总流出比	36.31%	41.04%	38.04%

公司的现金流出由经营活动、筹资活动和投资活动产生。经营活动现金流出主要指购买商品和接受劳务支付现金，投资活动现金流出主要由购建固定资产、无形资产和其他长期资产以及对外投资等支付现金构成，筹资活动现金流出主要由偿还债务支付现金、分配股利等构成。

从公司近三年的现金流出情况来看，经营活动流出变化情况与经营支出波动一致。2023 年经营活动现金流出同比增加 1,783,413.18 万元（24.75%），2024 年经营活动现金流出同比增加 1,615,576.37 万元（17.97%），主要系公司产品销售提升，原材料采购等支出相应增加所致。2025 年经营活动现金流出同比减少 714,375.44 万元（-6.74%），主要是原材料价格下降，成本支出减少所致。

近三年，公司根据市场行情、公司账面资金盈余情况购入结构性存款以进行短期理财安排，结构性存款计入货币资金科目，从而对公司投资活动现金流出产生影响。2023 年公司投资活动现金流出同比减少 529,577.95 万元（-26.61%）。2024 年，公司投资活动现金流出同比增加 256,520.96 万元（17.57%），主要是支付其他与投资活动有关的现金增加所致。2025 年，公司投资活动现金流出同比增加 582,898.79 万元（33.95%），主要是支付其他与投资活动有关的现金增加所致。

2023 年公司筹资活动现金流出同比增加 2,519,076.62 万元（73.28%），主要系公司债务规模扩大，偿还债务导致流出增加所致。2024 年公司筹资活动现金流出同比增加 2,620,443.55 万元（43.99%），主要系偿还债务支付的现金增加所致。2025 年公司筹资活动现金流出同比减少 1,094,374.95 万元（-12.76%），变化不大。

### （三）现金净流量情况分析

图表 6-32 公司最近三年现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年
经营活动现金净流量	312,134.78	878,049.58	642,251.35
投资活动现金净流量	-1,048,437.27	-990,374.61	-1,117,140.93

筹资活动现金净流量	652,665.79	375,860.34	57,814.11
汇率变动对现金影响	197.22	439.69	-1,201.57
现金净流量合计	-83,439.48	263,975.01	-418,277.03

从公司近三年现金净流量情况可以看出，经营活动、投资活动和筹资活动均对整体现金净流量产生较大影响。

最近三年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为312,134.78万元、878,049.58万元和642,251.35万元。2023年公司经营活动现金净流量同比增加204,876.20万元（191.01%），主要系销售商品、提供劳务收到的现金增加。2024年，公司经营活动现金净流量同比增加565,914.80万元（181.30%），主要是销售商品、提供劳务收到的现金增加。2025年，公司经营活动现金净流量同比减少235,798.23万元（-26.85%）。

最近三年，公司投资活动现金净量分别为-1,048,437.27万元、-990,374.61万元和-1,117,140.93万元，投资活动现金呈净流出态势。2023年净流出同比减少580,751.20万元（-35.65%）。2024年公司投资活动现金净流出同比减少58,062.66万元（-5.54%），变化不大。2025年公司投资活动现金净流出同比减少126,766.32万元（-12.80%），变化不大。

最近三年，公司筹资活动现金净流量分别为652,665.79万元、375,860.34万元和57,814.11万元。2023年公司筹资现金净流量同比减少629,831.89万元（-49.11%），主要系公司融资活动减少所致。2024年公司筹资活动现金净流量同比减少276,805.45万元（-42.41%），主要是公司融资规模增速减缓所致。2025年公司筹资活动现金净流量同比减少318,046.23万元（-84.62%），主要是收到其他与筹资活动有关的现金（收回用于质押借款等的各类存款本息）减少所致。

## 八、偿债能力分析

### （一）长期偿债能力分析

图表 6-33 公司最近三年长期偿债能力指标

单位：万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年
长期借款	1,847,477.70	1,692,148.02	1,685,045.12
应付债券	0.00	20,368.77	30,248.89
有息负债合计	4,889,780.36	5,201,088.75	5,888,903.48
经营性净现金流/有息负债	0.06	0.17	0.11
资产负债率	65.07%	64.57%	65.77%

最近三年末，公司资产负债率分别为65.07%、64.57%、65.77%。近年来公司不断完善产业链一体化建设，对外投资建设项目较多，融资需求增加，导致公司资产负债率有所上升。

最近三年，公司经营性净现金流/有息负债分别为0.06、0.17、0.11，覆盖比例呈波动趋势。

## （二）短期偿债能力分析

图表 6-34 公司最近三年短期偿债能力指标

单位：万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年
短期借款	2,097,403.68	2,586,104.00	3,313,480.98
一年内到期的非流动负债	742,729.99	644,372.92	558,797.25
其他流动负债	213,605.57	290,526.98	299,225.30
经营性现金流净额	312,134.78	878,049.58	642,251.35
流动比率	0.56	0.55	0.54
速动比率	0.34	0.36	0.35
EBITDA利息保障倍数	3.97	4.77	7.12
经营性现金流净额/短期债务	0.10	0.25	0.15

最近三年末，公司的流动比率分别为0.56、0.55、0.54，速动比率分别为0.34、0.36和0.35，因为公司行业特性，公司流动比率、速动比率一般。

EBITDA利息保障倍数反映运营利润能够保障所需支付的债务利息的安全程度。最近三年，公司EBITDA利息保障倍数分别为3.97、4.77、7.12，呈增长趋势。

## 九、资产运营效率分析

图表 6-35 公司应收账款周转率、存货周转率、总资产周转率情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
应收账款周转率（次/年）	111.12	119.35	91.59
存货周转率（次/年）	8.90	9.95	8.88
总资产周转率（次/年）	0.86	0.98	0.86

从上述资产周转能力指标来看，随着公司生产能力的增长、收入规模的扩大，公司资产周转能力仍然保持了较强的水平。

最近三年，公司应收账款周转率分别为111.12次/年、119.35次/年和91.59次/年，呈波动趋势。

最近三年，公司存货周转率分别为8.90次/年、9.95次/年和8.88次/年，近年有所波动，主要是原材料价格波动大，公司通过库存管理等方式应对上游原材料价格的波动。

最近三年，公司总资产周转率分别为0.86次/年、0.98次/年和0.86次/年，整体保持相对稳定。

## 十、公司有息债务情况

### (一) 公司有息债务余额及信用履约情况

图表 6-36 公司 2025 年末有息债务构成情况

单位：万元、%

项目	金额	占比
短期借款	3,313,480.98	56.27
1年内到期的非流动负债	558,797.25	9.49
长期借款	1,685,045.12	28.61
应付债券	30,248.89	0.51
租赁负债	8,873.47	0.15
其他流动负债中的有息债务	252,428.00	4.29
长期应付款	40,029.77	0.68
合计	5,888,903.48	100.00

注：其他流动负债中的有息债务为公司存续的超短期融资券及计提的利息。

公司与国内各大银行建立了长期、友好的合作关系，严格遵守银行结算纪律，按时归还银行借款本息，信用良好。

图表 6-37 公司 2025 年末有息债务期限结构表

单位：万元、%

项目	短期借款	1年内到期的非流动负债	长期借款	应付债券	租赁负债	其他流动负债中的有息债务	长期应付款	金额合计	占比
1年以内	3,313,480.98	558,797.25	-	-	-	252,428.00	-	4,124,706.24	70.04
1-3年	-	-	1,368,916.90	30,248.89	1,107.67	-	40,029.77	1,440,303.23	24.46
3年以上	-	-	316,128.22	-	7,765.80	-	-	323,894.02	5.50
合计	3,313,480.98	558,797.25	1,685,045.12	30,248.89	8,873.47	252,428.00	40,029.77	5,888,903.48	100.00

图表 6-38 公司 2025 年末有息债务担保结构表

单位：万元、%

项目	短期借款	1 年内到期的非流动负债	长期借款	应付债券	租赁负债	其他流动负债中的有息债务	长期应付款	金额合计	占比
信用	133,532.94	84,870.46	208,299.67	30,248.89	-	252,428.00	-	709,379.96	12.05
保证	1,016,310.57	446,247.24	1,476,745.46	-	-	-	-	2,939,303.27	49.91
质押	614,150.62	-	-	-	-	-	-	614,150.62	10.43
质押及保证	39,945.79	-	-	-	-	-	-	39,945.79	0.68
信用证贴现借款	1,509,541.05	-	-	-	-	-	-	1,509,541.05	25.63
应付租赁及售后回租款	-	27,679.55	-	-	8,873.47	-	-	76,582.79	1.30
<b>合计</b>	<b>3,313,480.98</b>	<b>558,797.25</b>	<b>1,685,045.12</b>	<b>30,248.89</b>	<b>8,873.47</b>	<b>252,428.00</b>	<b>40,029.77</b>	<b>5,888,903.48</b>	<b>100.00</b>

## (二) 公司及下属子公司的银行借款情况

图表 6-39 2025 年末公司主要银行借款

单位：万元、%

借款人	贷款银行	贷款余额折人民币	贷款日	到期日	年利率	担保情况
阿拉尔市聚纺城新能源有限公司	中国工商银行	6,685.00	2025/03/30	2032/12/21	2-2.85	保证
安徽佑顺新材料有限公司	中国农业银行	9,000.00	2024/10/30	2029/10/29	2-2.85	保证
	中国农业银行	5,000.00	2025/03/19	2030/03/17	2-2.85	保证
	中国农业银行	9,000.00	2024/09/25	2029/09/05	2-2.85	保证
	中国农业银行	5,000.00	2025/09/24	2030/09/23	2-2.85	保证
	中国农业银行	20,000.00	2025/02/28	2029/09/05	2-2.85	保证
	中国建设银行	9,800.00	2025/03/14	2031/03/12	2-2.85	保证
	中国建设银行	7,000.00	2025/04/25	2031/03/12	2-2.85	保证
	中国建设银行	20,000.00	2025/06/23	2031/03/12	2-2.85	保证
福建恒海新材料有限公司	中国建设银行	7,300.00	2025/07/25	2031/03/12	2-2.85	保证
	上海浦发银行	8,300.00	2025/11/27	2026/11/27	2-2.85	保证
福建桐昆华南销售有限公司	上海浦发银行	6,700.00	2025/12/08	2026/12/08	2-2.85	保证
	中国建设银行	5,000.00	2025/12/18	2026/06/15	0.5-2.17	保证
广西恒晟贸易有限公司	中国建设银行	5,000.00	2025/07/17	2026/07/13	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国工商银行	14,000.00	2025/09/29	2026/09/21	0.5-2.17	信用证贴现借款
嘉兴石化有限公司	中国农业银行	5,000.00	2025/09/16	2026/03/11	0.5-2.17	信用
	中国农业银行	5,000.00	2025/07/29	2026/01/22	0.5-2.17	保证
	中国建设银行	8,000.00	2025/11/28	2026/05/13	0.5-2.17	保证
	中国工商银行	9,000.00	2025/08/27	2026/02/26	0.5-2.17	信用
	中国农业银行	18,000.00	2025/12/02	2026/05/17	0.5-2.17	信用

借款人	贷款银行	贷款余额折人民币	贷款日	到期日	年利率	担保情况
	中国工商银行	10,000.00	2025/08/28	2026/02/28	0.5-2.17	信用
	中国工商银行	10,000.00	2025/11/14	2026/05/12	0.5-2.17	信用
	中国建设银行	5,000.00	2025/11/27	2026/05/05	0.5-2.17	信用
	平安银行	10,000.00	2025/08/14	2026/01/28	0.5-2.17	信用
	宁波银行	5,500.00	2025/08/25	2026/01/30	0.5-2.17	信用
	杭州银行	14,000.00	2025/08/25	2026/01/30	0.5-2.17	信用
	中国工商银行	18,000.00	2025/08/28	2026/02/28	0.5-2.17	质押
	中国银行	10,000.00	2025/09/17	2026/03/09	0.5-2.17	保证
	杭州银行	13,000.00	2025/09/19	2026/03/09	0.5-2.17	保证
	中国银行	9,000.00	2025/10/14	2026/04/13	0.5-2.17	保证
	中国建设银行	6,000.00	2025/07/29	2026/01/24	0.5-2.17	质押
	中国建设银行	10,000.00	2025/10/10	2026/03/25	0.5-2.17	质押
	中国建设银行	5,000.00	2025/10/31	2026/04/28	0.5-2.17	保证
	杭州银行	6,500.00	2025/07/15	2026/01/04	0.5-2.17	保证
	中国工商银行	5,000.00	2025/07/24	2026/01/22	0.5-2.17	质押
	中国农业银行	5,000.00	2025/12/09	2026/06/08	0.5-2.17	质押
	中国建设银行	19,800.00	2025/04/16	2026/04/16	0.5-2.17	质押及保证借款
	中国工商银行	15,000.00	2025/11/12	2026/05/05	0.5-2.17	质押
	宁波银行	11,000.00	2025/08/06	2026/01/30	0.5-2.17	质押
	中国工商银行	5,000.00	2025/09/09	2026/03/08	0.5-2.17	质押
	中国工商银行	10,000.00	2025/11/13	2026/05/07	0.5-2.17	质押
	中国建设银行	5,000.00	2025/07/21	2026/01/02	0.5-2.17	保证
	中国农业银行	5,000.00	2025/07/29	2026/01/24	0.5-2.17	保证
	中国建设银行	5,000.00	2025/07/29	2026/01/25	0.5-2.17	保证
	中国工商银行	15,000.00	2025/08/18	2026/02/07	0.5-2.17	保证
	中国建设银行	5,000.00	2025/10/29	2026/04/15	0.5-2.17	保证
	中国建设银行	10,000.00	2025/10/29	2026/04/15	0.5-2.17	保证
	中国农业银行	5,000.00	2025/07/29	2026/01/28	0.5-2.17	保证
	中国建设银行	8,000.00	2025/10/29	2026/04/27	0.5-2.17	保证
	中国农业银行	12,000.00	2025/12/02	2026/05/17	0.5-2.17	保证
	中国建设银行	15,000.00	2025/12/01	2026/05/13	0.5-2.17	保证
	中国建设银行	5,000.00	2025/12/01	2026/05/13	0.5-2.17	保证
	中国建设银行	10,000.00	2025/12/01	2026/05/13	0.5-2.17	保证
	中国工商银行	10,000.00	2025/11/14	2026/05/06	0.5-2.17	保证
	杭州银行	13,000.00	2025/09/22	2026/03/11	0.5-2.17	保证
	中国建设银行	18,000.00	2025/10/10	2026/03/26	0.5-2.17	保证
	中国工商银行	10,000.00	2025/08/11	2026/02/06	0.5-2.17	质押
	杭州银行	15,000.00	2025/08/07	2026/02/05	0.5-2.17	质押

借款人	贷款银行	贷款余额折人民币	贷款日	到期日	年利率	担保情况
	中国建设银行	10,000.00	2025/07/21	2026/01/04	0.5-2.17	质押
	中国农业银行	10,000.00	2025/10/13	2026/04/11	0.5-2.17	质押
	中国工商银行	6,000.00	2025/09/09	2026/03/08	0.5-2.17	保证
	中国农业银行	5,000.00	2025/09/11	2026/03/11	0.5-2.17	保证
	中国农业银行	6,000.00	2025/10/20	2026/04/20	0.5-2.17	保证
	中国农业银行	6,000.00	2025/09/17	2026/03/15	0.5-2.17	保证
	中国工商银行	5,000.00	2025/10/10	2026/03/28	0.5-2.17	保证
	中国建设银行	7,000.00	2025/10/29	2026/04/23	0.5-2.17	保证
	中国建设银行	7,000.00	2025/10/29	2026/04/27	0.5-2.17	保证
	中国建设银行	5,000.00	2025/11/28	2026/05/26	0.5-2.17	保证
	中国工商银行	20,000.00	2025/10/09	2026/03/25	0.5-2.17	保证
	中国建设银行	20,000.00	2025/10/10	2026/03/24	0.5-2.17	保证
	嘉兴银行	30,000.00	2025/08/22	2026/02/22	0.5-2.17	质押
	杭州银行	15,000.00	2025/09/23	2026/03/19	0.5-2.17	保证
	中国建设银行	6,000.00	2025/10/29	2026/04/18	0.5-2.17	保证
	中国农业银行	10,000.00	2025/12/02	2026/05/21	0.5-2.17	保证
	杭州银行	15,000.00	2025/09/23	2026/03/19	0.5-2.17	质押
	中国光大银行	24,000.00	2025/10/23	2026/04/18	0.5-2.17	质押
	中国工商银行	7,000.00	2025/01/17	2026/01/12	0.5-2.17	信用证贴现借款
	杭州银行	10,000.00	2025/03/13	2026/03/06	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国民生银行	10,000.00	2025/03/14	2026/03/13	0.5-2.17	信用证贴现借款
	华夏银行	5,000.00	2025/03/13	2026/03/09	0.5-2.17	信用证贴现借款
	南京银行	6,000.00	2025/03/24	2026/03/17	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国工商银行	10,000.00	2025/04/18	2026/04/13	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国工商银行	7,000.00	2025/04/25	2026/04/20	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国光大银行	10,000.00	2025/04/30	2026/04/29	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国农业银行	6,000.00	2025/07/21	2026/07/16	0.5-2.17	信用证贴现借款
	恒丰银行	5,000.00	2025/07/23	2026/07/22	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国工商银行	10,000.00	2025/08/14	2026/08/07	0.5-2.17	信用证贴现借款
	兴业银行	20,000.00	2025/09/02	2026/09/01	0.5-2.17	信用证贴现借款
	兴业银行	20,000.00	2025/09/23	2026/09/22	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国工商银行	6,000.00	2025/10/24	2026/10/12	0.5-2.17	信用证贴现借款
	南京银行	9,000.00	2025/12/12	2026/12/08	0.5-2.17	信用证贴现借款
	上海浦发银行	14,000.00	2025/12/19	2026/12/14	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国工商银行	7,000.00	2025/10/27	2026/10/12	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国工商银行	8,500.00	2025/01/17	2026/01/12	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国进出口银行	59,900.00	2025/04/21	2027/04/20	2-2.85	保证
	中国进出口银行	29,900.00	2025/05/09	2027/05/08	2-2.85	保证

借款人	贷款银行	贷款余额折人民币	贷款日	到期日	年利率	担保情况
	中国进出口银行	25,000.00	2025/06/04	2027/05/08	2-2.85	保证
	北京银行	9,950.00	2025/06/18	2027/06/17	2-2.85	保证
	中国银行	9,485.00	2024/09/12	2026/03/10	2-2.85	保证
江苏嘉通能源有限公司	中国信托银行	5,000.00	2025/07/15	2026/01/09	2-2.85	保证
	中国工商银行	5,000.00	2025/08/14	2026/02/11	0.5-2.17	保证
	中国工商银行	6,000.00	2025/08/15	2026/02/12	0.5-2.17	保证
	中国农业银行	5,000.00	2025/09/11	2026/03/09	0.5-2.17	保证
	中国农业银行	5,000.00	2025/09/16	2026/03/11	0.5-2.17	保证
	中国银行	25,000.00	2025/09/25	2026/03/22	0.5-2.17	保证
	中国工商银行	6,000.00	2025/08/28	2026/02/28	0.5-2.17	保证
	中国工商银行	5,000.00	2025/10/09	2026/03/25	0.5-2.17	信用
	中国工商银行	10,000.00	2025/08/11	2026/02/07	0.5-2.17	质押
	中国建设银行	5,000.00	2025/08/07	2026/02/07	0.5-2.17	保证
	中国农业银行	5,000.00	2025/09/11	2026/03/09	0.5-2.17	保证
	中国农业银行	10,000.00	2025/11/03	2026/04/28	0.5-2.17	质押
	中国建设银行	5,000.00	2025/07/29	2026/01/22	0.5-2.17	质押
	中国农业银行	5,000.00	2025/12/03	2026/05/17	0.5-2.17	质押
	中国农业银行	10,000.00	2025/10/11	2026/04/10	0.5-2.17	质押
	中国银行	5,000.00	2025/10/24	2026/04/23	0.5-2.17	质押
	中国农业银行	5,000.00	2025/11/03	2026/04/23	0.5-2.17	质押
	中国建设银行	5,000.00	2025/09/22	2026/03/10	0.5-2.17	保证
	中国工商银行	5,000.00	2025/11/13	2026/05/11	0.5-2.17	保证
	中国工商银行	10,000.00	2025/07/30	2026/01/29	0.5-2.17	信用
	中国工商银行	5,800.00	2025/08/26	2026/02/25	0.5-2.17	信用
	中国建设银行	10,000.00	2025/07/21	2026/01/18	0.5-2.17	保证
	中国工商银行	10,000.00	2025/08/28	2026/02/27	0.5-2.17	保证
	招商银行	10,000.00	2025/12/05	2026/06/05	0.5-2.17	保证
	中国工商银行	10,000.00	2025/09/08	2026/03/05	0.5-2.17	质押
	中国工商银行	10,000.00	2025/11/12	2026/05/05	0.5-2.17	质押
	中国银行	20,000.00	2025/11/28	2026/05/05	0.5-2.17	质押
	中国银行	20,000.00	2025/11/28	2026/05/12	0.5-2.17	质押
	中国工商银行	10,000.00	2025/10/13	2026/04/11	0.5-2.17	质押
	平安银行	10,000.00	2025/07/21	2026/01/21	0.5-2.17	保证
	中国银行	10,000.00	2025/09/25	2026/03/25	0.5-2.17	保证
	招商银行	20,000.00	2025/07/15	2026/01/09	0.5-2.17	质押
平安银行	23,000.00	2025/07/21	2026/01/21	0.5-2.17	保证	
招商银行	20,000.00	2025/09/25	2026/03/24	0.5-2.17	保证	
中国建设银行	10,000.00	2025/10/22	2026/04/20	0.5-2.17	质押	

借款人	贷款银行	贷款余额折人民币	贷款日	到期日	年利率	担保情况
	招商银行	13,000.00	2025/01/07	2026/01/06	0.5-2.17	信用证贴现借款
	江苏银行	10,000.00	2025/01/10	2026/01/08	0.5-2.17	信用证贴现借款
	江苏银行	20,000.00	2025/01/10	2026/01/08	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国工商银行	20,000.00	2025/01/23	2026/01/12	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国光大银行	20,000.00	2025/01/17	2026/01/16	0.5-2.17	信用证贴现借款
	招商银行	16,000.00	2025/01/22	2026/01/20	0.5-2.17	信用证贴现借款
	招商银行	25,000.00	2025/01/27	2026/01/26	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国邮储银行	20,000.00	2025/02/14	2026/02/13	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国工商银行	10,000.00	2025/02/20	2026/02/02	0.5-2.17	信用证贴现借款
	南京银行	5,000.00	2025/02/25	2026/02/24	0.5-2.17	信用证贴现借款
	宁波银行	10,000.00	2025/02/21	2026/02/24	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国邮储银行	20,000.00	2025/02/27	2026/02/27	0.5-2.17	信用证贴现借款
	江苏银行	13,000.00	2025/02/27	2026/02/25	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国民生银行	9,000.00	2025/02/28	2026/02/27	0.5-2.17	信用证贴现借款
	江苏银行	17,000.00	2025/03/07	2026/03/04	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国建设银行	10,000.00	2025/03/12	2026/01/31	0.5-2.17	信用证贴现借款
	南京银行	10,000.00	2025/03/17	2026/03/09	0.5-2.17	信用证贴现借款
	兴业银行	15,000.00	2025/03/14	2026/03/13	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国光大银行	27,500.00	2025/03/21	2026/03/16	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国建设银行	5,000.00	2025/03/26	2026/02/27	0.5-2.17	信用证贴现借款
	华夏银行	20,000.00	2025/03/24	2026/03/19	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国工商银行	20,000.00	2025/04/22	2026/04/13	0.5-2.17	信用证贴现借款
	华夏银行	9,000.00	2025/04/25	2026/04/20	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国建设银行	10,000.00	2025/05/28	2026/03/14	0.5-2.17	信用证贴现借款
	南京银行	5,000.00	2025/06/09	2026/06/01	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国邮储银行	24,000.00	2025/06/11	2026/06/11	0.5-2.17	信用证贴现借款
	兴业银行	10,000.00	2025/06/11	2026/06/11	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国工商银行	5,000.00	2025/06/13	2026/06/08	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国邮储银行	19,500.00	2025/06/13	2026/06/12	0.5-2.17	信用证贴现借款
	招商银行	18,000.00	2025/06/24	2026/06/23	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国农业银行	5,000.00	2025/07/22	2026/07/13	0.5-2.17	信用证贴现借款
	兴业银行	19,000.00	2025/07/22	2026/07/21	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国农业银行	5,000.00	2025/08/19	2026/02/10	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国农业银行	13,000.00	2025/08/25	2026/08/14	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国工商银行	5,000.00	2025/08/22	2026/08/14	0.5-2.17	信用证贴现借款
	宁波银行	10,000.00	2025/09/02	2026/08/28	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国工商银行	15,000.00	2025/09/05	2026/07/24	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国农业银行	5,000.00	2025/09/09	2026/03/09	0.5-2.17	信用证贴现借款

借款人	贷款银行	贷款余额折人民币	贷款日	到期日	年利率	担保情况
	江苏银行	5,000.00	2025/09/09	2026/04/30	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国农业银行	5,000.00	2025/09/11	2026/09/04	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国工商银行	10,000.00	2025/09/17	2026/09/07	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国农业银行	10,000.00	2025/09/17	2026/09/11	0.5-2.17	信用证贴现借款
	浙商银行	15,000.00	2025/09/15	2026/09/10	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国建设银行	10,000.00	2025/10/31	2026/09/24	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国建设银行	10,000.00	2025/11/26	2026/10/23	0.5-2.17	信用证贴现借款
	招商银行	10,000.00	2025/12/08	2026/12/04	0.5-2.17	信用证贴现借款
	兴业银行	10,000.00	2025/12/10	2026/06/08	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国民生银行	10,000.00	2025/12/16	2026/12/15	0.5-2.17	信用证贴现借款
	交通银行	7,920.00	2024/03/19	2029/12/01	2-2.85	保证
	中国农业银行	10,385.00	2024/09/29	2027/09/25	2-2.85	保证
	上海银行	5,000.00	2025/09/19	2027/09/17	2-2.85	保证
	中国建设银行	20,000.00	2024/03/20	2027/03/15	2-2.85	保证
	中国工商银行	19,000.00	2022/07/29	2027/07/27	2-2.85	保证
	中国农业银行	5,650.00	2023/06/05	2028/05/31	2-2.85	保证
	招商银行	5,556.00	2023/07/31	2028/07/30	2-2.85	保证
	交通银行	32,500.00	2022/05/30	2026/12/01	2-2.85	保证
	交通银行	25,000.00	2022/06/23	2026/12/01	2-2.85	保证
	交通银行	20,500.00	2022/08/31	2026/12/01	2-2.85	保证
	中国银行	8,081.82	2025/01/03	2026/01/21	2-2.85	保证
中国银行	14,245.46	2025/01/03	2026/01/21	2-2.85	保证	
中国建设银行	16,350.00	2022/09/26	2026/03/17	2-2.85	保证	
江苏桐昆恒阳化纤有限公司	中国工商银行	15,000.00	2023/10/25	2027/06/29	2-2.85	保证
	中国工商银行	22,500.00	2023/02/24	2027/06/24	2-2.85	保证
	招商银行	20,000.00	2022/03/24	2027/01/09	2-2.85	保证
	招商银行	12,000.00	2024/01/15	2027/01/14	2-2.85	保证
	招商银行	19,500.00	2022/07/29	2027/07/28	2-2.85	保证
	招商银行	14,000.00	2022/10/28	2027/10/27	2-2.85	保证
	中国建设银行	5,000.00	2022/04/28	2026/12/21	2-2.85	保证
	中国建设银行	5,000.00	2022/04/29	2026/12/21	2-2.85	保证
	中国银行	14,400.00	2025/01/02	2026/06/24	2-2.85	保证
中国银行	13,800.00	2025/01/02	2026/01/29	2-2.85	保证	
江苏万晟国际贸易有限公司	平安银行	7,000.00	2025/09/02	2026/03/02	0.5-2.17	保证
	江苏银行	10,000.00	2025/08/20	2026/02/19	0.5-2.17	保证
	中国银行	10,000.00	2025/12/09	2026/05/25	0.5-2.17	保证
	招商银行	10,000.00	2025/12/15	2026/05/25	0.5-2.17	保证
	中国建设银行	10,000.00	2025/09/23	2026/03/01	0.5-2.17	保证

借款人	贷款银行	贷款余额折人民币	贷款日	到期日	年利率	担保情况
	中国建设银行	5,000.00	2025/09/23	2026/03/02	0.5-2.17	保证
	中国银行	6,000.00	2025/11/14	2026/04/28	0.5-2.17	质押
	中国建设银行	16,000.00	2025/10/15	2026/04/14	0.5-2.17	质押
	中国银行	7,000.00	2025/11/12	2026/04/28	0.5-2.17	保证
	中国银行	12,000.00	2025/12/02	2026/04/28	0.5-2.17	质押
	中国银行	8,000.00	2025/12/04	2026/04/28	0.5-2.17	质押
	招商银行	7,000.00	2025/08/12	2026/02/12	0.5-2.17	质押
	宁波银行	10,000.00	2025/07/18	2026/07/13	0.5-2.17	信用证贴现借款
	厦门国际银行	20,000.00	2025/09/16	2026/09/03	0.5-2.17	信用证贴现借款
	苏州银行	7,500.00	2025/10/15	2026/10/09	0.5-2.17	信用证贴现借款
	兴业银行	11,000.00	2025/12/10	2026/12/09	0.5-2.17	信用证贴现借款
	江苏银行	5,000.00	2025/08/22	2026/04/28	0.5-2.17	信用证贴现借款
桐昆集团股份有限 公司	中国农业银行	12,400.00	2025/12/09	2026/06/08	0.5-2.17	质押
	中国工商银行	10,000.00	2025/07/14	2026/01/04	0.5-2.17	质押
	杭州银行	6,000.00	2025/09/23	2026/03/19	0.5-2.17	保证
	中国农业银行	8,000.00	2025/09/22	2026/03/18	0.5-2.17	保证
	中国工商银行	20,000.00	2025/07/31	2026/01/30	0.5-2.17	保证
	宁波银行	12,000.00	2025/02/21	2026/02/24	0.5-2.17	信用证贴现借款
	华夏银行	10,000.00	2025/02/25	2026/02/24	0.5-2.17	信用证贴现借款
	华夏银行	11,000.00	2025/03/13	2026/03/09	0.5-2.17	信用证贴现借款
	兴业银行	15,000.00	2025/03/14	2026/03/13	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国工商银行	7,000.00	2025/04/18	2026/04/13	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中信银行	9,500.00	2025/04/29	2026/04/23	0.5-2.17	信用证贴现借款
	平安银行	9,800.00	2025/06/09	2026/06/04	0.5-2.17	信用证贴现借款
	华夏银行	11,500.00	2025/06/09	2026/06/09	0.5-2.17	信用证贴现借款
	浙商银行	10,000.00	2025/06/16	2026/06/11	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国光大银行	5,400.00	2025/06/27	2026/06/25	0.5-2.17	信用证贴现借款
	平安银行	8,000.00	2025/09/04	2026/09/03	0.5-2.17	信用证贴现借款
	杭州银行	5,400.00	2025/10/16	2026/10/09	0.5-2.17	信用证贴现借款
	交通银行	6,800.00	2025/10/17	2026/10/12	0.5-2.17	信用证贴现借款
	交通银行	6,850.00	2025/11/06	2026/11/02	0.5-2.17	信用证贴现借款
	交通银行	5,600.00	2025/12/05	2026/11/30	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国进出口银行	50,000.00	2025/07/11	2027/07/10	2-2.85	保证
	中国进出口银行	10,000.00	2025/09/02	2027/07/10	2-2.85	保证
	中国进出口银行	10,000.00	2025/09/28	2027/03/27	2-2.85	信用
	中国进出口银行	15,000.00	2025/10/24	2027/04/23	2-2.85	信用
中国工商银行	19,200.00	2024/11/27	2027/11/25	2-2.85	信用	
中国工商银行	10,000.00	2025/10/30	2028/10/27	2-2.85	信用	

借款人	贷款银行	贷款余额折人民币	贷款日	到期日	年利率	担保情况
	中国农业银行	6,900.00	2025/10/23	2028/10/21	2-2.85	保证
	交通银行	40,000.00	2025/10/16	2027/10/16	2-2.85	保证
	中国建设银行	12,000.00	2025/04/22	2027/10/21	2-2.85	信用
	中国建设银行	25,000.00	2025/07/09	2027/07/08	2-2.85	信用
	中国民生银行	34,800.00	2025/04/16	2028/04/16	2-2.85	信用
	兴业银行	11,900.00	2025/04/29	2027/04/28	2-2.85	信用
	兴业银行	27,900.00	2025/05/09	2027/05/08	2-2.85	信用
	兴业银行	5,000.00	2025/12/17	2027/12/16	2-2.85	信用
	国家开发银行	17,000.00	2023/03/30	2026/03/30	2-2.85	保证
	国家开发银行	58,000.00	2023/04/03	2026/03/30	2-2.85	保证
	中国建设银行	15,000.00	2023/07/10	2026/07/09	2-2.85	信用
	中国邮储银行	23,800.00	2023/03/10	2026/03/08	2-2.85	信用
桐昆集团浙江恒超化纤有限公司	交通银行	7,800.00	2025/02/20	2030/12/21	2-2.85	保证
	交通银行	7,900.00	2025/04/25	2030/12/21	2-2.85	保证
	中国建设银行	15,000.00	2025/04/28	2027/04/27	2-2.85	保证
	兴业银行	10,000.00	2025/12/08	2027/12/07	2-2.85	保证
	中国建设银行	24,500.00	2024/08/28	2026/08/27	2-2.85	保证
桐昆集团浙江恒盛化纤有限公司	中国建设银行	12,990.00	2025/06/03	2026/07/02	2-2.85	保证
桐昆集团浙江恒腾差别化纤维有限公司	北京银行	23,500.00	2024/10/25	2027/10/24	2-2.85	保证
	国家开发银行	37,500.00	2024/04/26	2027/04/26	2-2.85	保证
桐昆集团浙江恒通化纤有限公司	兴业银行	5,000.00	2025/03/28	2026/03/27	2-2.85	保证
	中国建设银行	10,000.00	2025/07/30	2027/07/29	2-2.85	保证
桐乡市恒隆化工有限公司	杭州银行	5,440.00	2025/06/09	2026/06/01	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国农业银行	5,000.00	2025/12/11	2026/06/08	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国工商银行	19,200.00	2024/11/29	2027/05/28	2-2.85	保证
桐乡市恒源化工有限公司	中国工商银行	6,200.00	2025/10/15	2026/04/13	0.5-2.17	质押
新疆宇欣新材料有限公司	中信银行	24,000.00	2023/12/15	2027/08/21	2-2.85	保证
	国家开发银行	14,000.00	2022/12/27	2027/12/29	2-2.85	保证
	中国农业银行	30,000.00	2023/11/28	2038/11/22	2-2.85	保证
新疆中灿综合能源有限公司	兴业银行	30,000.00	2025/09/05	2028/09/04	2-2.85	保证
	中国工商银行	5,000.00	2025/09/30	2028/09/29	2-2.85	保证
新疆中昆新材料有限公司	中国农业银行	5,000.00	2025/09/17	2026/03/12	0.5-2.17	保证
	中国工商银行	5,500.00	2025/11/20	2026/05/20	0.5-2.17	保证
	中国工商银行	29,000.00	2024/11/25	2033/07/31	2-2.85	保证
	中国农业银行	30,000.00	2024/01/01	2032/12/21	2-2.85	保证
	中国农业银行	26,000.00	2024/01/03	2032/12/21	2-2.85	保证

借款人	贷款银行	贷款余额折人民币	贷款日	到期日	年利率	担保情况
	中国工商银行	6,600.00	2024/03/19	2033/07/31	2-2.85	保证
	中国工商银行	5,000.00	2024/11/21	2033/07/31	2-2.85	保证
浙江恒翔新材料有限公司	中国建设银行	5,000.00	2025/07/23	2026/01/23	0.5-2.17	保证
	平安银行	5,000.00	2025/08/12	2026/01/28	0.5-2.17	保证
	平安银行	5,000.00	2025/08/22	2026/01/28	0.5-2.17	保证
	中国建设银行	5,000.00	2025/04/28	2027/04/27	2-2.85	保证
	中国建设银行	7,990.00	2025/01/22	2027/01/21	2-2.85	保证
浙江恒优化纤有限公司	中国工商银行	23,600.00	2024/11/29	2027/11/27	2-2.85	保证
	北京银行	19,950.00	2025/06/24	2027/06/23	2-2.85	保证
	中国建设银行	23,900.00	2024/09/06	2027/09/06	2-2.85	保证
	中国民生银行	24,800.00	2025/04/17	2028/04/17	2-2.85	保证
浙江嘉浦热电有限公司	中国建设银行	5,300.00	2025/07/25	2031/04/28	2-2.85	保证
浙江桐昆供应链管理有限公司	杭州银行	10,000.00	2025/09/17	2026/03/10	0.5-2.17	质押
	杭州银行	10,000.00	2025/09/22	2026/03/10	0.5-2.17	质押
	中国建设银行	10,000.00	2025/07/09	2026/01/06	0.5-2.17	保证
	宁波银行	6,500.00	2025/08/06	2026/01/21	0.5-2.17	保证
	中国农业银行	6,000.00	2025/08/08	2026/02/07	0.5-2.17	保证
	中国银行	5,000.00	2025/11/12	2026/05/06	0.5-2.17	保证
	中国建设银行	5,000.00	2025/12/01	2026/05/25	0.5-2.17	保证
	中国农业银行	5,000.00	2025/12/05	2026/05/25	0.5-2.17	保证
	杭州银行	15,000.00	2025/07/14	2026/01/09	0.5-2.17	质押
	杭州银行	6,000.00	2025/06/10	2026/06/01	0.5-2.17	信用证贴现借款
	北京银行	20,000.00	2025/06/12	2026/04/01	0.5-2.17	信用证贴现借款
	昆仑银行	5,000.00	2025/08/22	2026/08/18	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国工商银行	14,000.00	2025/08/29	2026/08/24	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中信银行	15,000.00	2025/09/25	2026/03/24	0.5-2.17	信用证贴现借款
	宁波银行	10,000.00	2025/10/24	2026/10/19	0.5-2.17	信用证贴现借款
	昆仑银行	5,000.00	2025/10/23	2026/10/19	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中信银行	6,000.00	2025/12/10	2026/12/07	0.5-2.17	信用证贴现借款
	宁波银行	10,000.00	2025/12/25	2026/11/30	0.5-2.17	信用证贴现借款
浙江桐昆国际贸易有限公司	中国工商银行	5,000.00	2025/08/11	2026/02/08	0.5-2.17	保证
	杭州银行	5,000.00	2025/07/17	2026/01/16	0.5-2.17	质押
	中国工商银行	5,000.00	2025/08/14	2026/02/11	0.5-2.17	保证
	中国建设银行	5,000.00	2025/08/18	2026/02/13	0.5-2.17	保证
	招商银行	16,000.00	2025/09/05	2026/03/04	0.5-2.17	保证
	平安银行	10,000.00	2025/09/02	2026/03/02	0.5-2.17	保证
	中国建设银行	10,000.00	2025/08/21	2026/02/20	0.5-2.17	保证

借款人	贷款银行	贷款余额折人民币	贷款日	到期日	年利率	担保情况
	中国银行	5,000.00	2025/10/22	2026/04/20	0.5-2.17	质押
	中国银行	5,000.00	2025/10/22	2026/04/20	0.5-2.17	质押
	杭州银行	10,000.00	2025/07/14	2026/01/09	0.5-2.17	质押
	招商银行	10,000.00	2025/09/24	2026/03/24	0.5-2.17	保证
	中国民生银行	10,000.00	2025/05/29	2026/05/28	0.5-2.17	信用证贴现借款
	平安银行	13,000.00	2025/06/10	2026/06/04	0.5-2.17	信用证贴现借款
	平安银行	12,200.00	2025/06/11	2026/06/04	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国民生银行	10,000.00	2025/06/12	2026/06/11	0.5-2.17	信用证贴现借款
	浙商银行	5,000.00	2025/06/16	2026/06/11	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国邮储银行	14,500.00	2025/06/18	2026/06/18	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国民生银行	10,000.00	2025/06/27	2026/06/26	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国银行	5,000.00	2025/07/15	2026/05/25	0.5-2.17	信用证贴现借款
	恒丰银行	14,000.00	2025/07/23	2026/07/22	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国银行	10,000.00	2025/08/22	2026/06/24	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国民生银行	10,000.00	2025/09/03	2026/09/02	0.5-2.17	信用证贴现借款
	平安银行	5,000.00	2025/09/04	2026/09/03	0.5-2.17	信用证贴现借款
	中国民生银行	10,000.00	2025/09/10	2026/09/08	0.5-2.17	信用证贴现借款
	兴业银行	5,500.00	2025/09/15	2026/09/11	0.5-2.17	信用证贴现借款
	交通银行	10,000.00	2025/10/28	2026/10/22	0.5-2.17	信用证贴现借款
	宁波银行	6,000.00	2025/12/05	2026/11/30	0.5-2.17	信用证贴现借款
浙江远睿石化有限公司	杭州银行	6,500.00	2025/10/22	2026/04/13	0.5-2.17	保证
	中国建设银行	5,000.00	2025/11/10	2026/04/22	0.5-2.17	保证
	中国建设银行	6,000.00	2025/07/29	2026/01/17	0.5-2.17	保证
	中国建设银行	7,000.00	2025/10/31	2026/04/21	0.5-2.17	保证
	中国工商银行	10,000.00	2025/11/14	2026/05/12	0.5-2.17	保证
	中国建设银行	8,000.00	2025/11/27	2026/05/12	0.5-2.17	保证
	杭州银行	20,000.00	2025/10/23	2026/04/22	0.5-2.17	保证
	杭州银行	10,000.00	2025/12/04	2026/06/01	0.5-2.17	保证
	中国建设银行	23,000.00	2025/08/15	2026/02/12	0.5-2.17	质押
	中国建设银行	10,000.00	2025/07/14	2026/01/09	0.5-2.17	质押
	中国工商银行	10,000.00	2025/10/14	2026/04/13	0.5-2.17	质押
	杭州银行	8,000.00	2025/10/22	2026/04/13	0.5-2.17	质押
	中国建设银行	20,000.00	2025/07/15	2026/01/14	0.5-2.17	质押
	中国建设银行	6,000.00	2025/10/10	2026/03/27	0.5-2.17	质押
	宁波银行	20,000.00	2025/09/02	2026/08/28	0.5-2.17	信用证贴现借款
兴业银行	20,000.00	2025/12/09	2026/12/08	0.5-2.17	信用证贴现借款	
合计		4,206,628.28				

截至本募集说明书签署之日，以上已到期的借款按期还本付息，未有延迟支付本金和利息的情况。

### （三）公司及下属公司的主要债券融资情况

截至2025年末，公司及下属子公司已发行公司债券1只、金额为13亿元，短期融资券3只、合计金额为8亿元，可转债2只、合计金额为61亿元，超短期融资券51只、合计金额205亿元，中期票据2只、合计金额为5亿元。截至2025年末已到期债券52只、合计金额为262亿元，均正常兑付。截至2025年末公司存续债券7只，债券余额30亿元。

## 十一、发行人关联交易情况

### （一）关联方情况

#### 1、本公司的母公司

截至 2025 年 12 月末，公司母公司为桐昆控股集团有限公司。

图表 6-40 本公司的母公司情况

母公司名称	注册地	业务性质	注册资本	母公司对本公司的持股比例(%)	母公司对本公司的表决权比例(%)
桐昆控股集团有限公司	浙江桐乡	投资	5,000 万元	19.33	19.33

桐昆控股集团有限公司系由陈士良、陈建荣、许金祥、沈培兴、沈昌松、屈玲妹和钟玉庆 7 位自然人共同出资设立的有限责任公司，原名浙江桐昆控股集团有限公司，于 2001 年 2 月 13 日在浙江省工商行政管理局登记注册，现持有统一社会信用代码为 91330483726622650D 的营业执照，注册资本 5,000 万元。桐昆控股集团有限公司经营范围为控股公司服务；有色金属合金销售；金属材料销售；高性能有色金属及合金材料销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；包装材料及制品销售；塑料制品销售；纸制品销售；煤炭及制品销售；电子专用材料销售；金属矿石销售；非金属矿及制品销售；橡胶制品销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。经营期限五十年，法定代表人陈士良。

本企业最终控制方是陈士良。

2、本公司的子公司情况详见本募集说明书之第五章“四、发行人重要权益投资情况”。

3、本期与本公司发生关联方交易，或前期与本公司发生关联方交易形成余额的其他合营或联营企业情况

**图表 6-41 本期与本公司发生关联方交易，或前期与本公司发生关联方交易形成余额的其他合营或联营企业**

合营或联营企业名称	与本企业关系
嘉兴杭州湾石油化工有限公司	联营企业
浙江和惠污泥处置有限公司	联营企业
浙江恒创先进功能纤维创新中心有限公司	联营企业
浙江惠禾源环境科技有限公司	联营企业
新疆上和恒瑞环境有限公司	联营企业

4、本企业的其他关联方情况

**图表 6-42 本公司的其他关联方情况**

其他关联方名称	其他关联方与本企业关系
广西佑灿新材料有限公司	浙江磊鑫实业股份有限公司控制的公司
嘉兴港安通公共管廊有限公司	嘉兴石化持有 10.78% 股权公司
嘉兴市佑腾贸易有限公司	浙江磊鑫实业股份有限公司控制的公司
嘉兴市众安危险品航运有限公司	浙江磊鑫实业股份有限公司控制的公司
南通市佑泰置业有限公司	桐昆控股集团有限公司控制的公司
嘉兴佑祥新材料科技有限公司	桐昆控股集团有限公司控制的公司
宁波浙石化销售有限公司	浙江浙石化销售有限公司全资子公司
桐乡市天宏节能科技服务有限公司	董事徐学根控制的公司
桐乡市佑昌新材料有限公司	桐昆控股集团有限公司控制的公司
桐乡市佑泰新材料有限公司	桐昆控股集团有限公司控制的公司
浙江恒云智联数字科技有限公司	桐昆控股集团有限公司控制的公司
浙江磊鑫实业股份有限公司	桐昆控股集团有限公司控制的公司
浙江佑丰新材料股份有限公司	桐昆控股集团有限公司控制的公司
浙江佑立建设工程有限公司	桐昆控股集团有限公司控制的公司
浙江佑瑞复合材料科技有限公司	桐昆控股集团有限公司控制的公司
浙江佑润机械制造有限公司	浙江磊鑫实业股份有限公司控制的公司
浙江佑通物流有限公司	浙江磊鑫实业股份有限公司控制的公司
浙江佑泽材料科技有限公司	浙江磊鑫实业股份有限公司控制的公司
浙江御成酒店有限公司	浙江磊鑫实业股份有限公司控制的公司
浙江浙石化销售有限公司	联营企业浙江石油化工有限公司全资子公司
舟山浙石化贸易有限公司	浙江浙石化销售有限公司全资子公司
上海拓鑫投资有限公司	桐昆控股集团有限公司控制的公司

## (二) 关联交易情况

1、定价原则：在关联定价当中，坚持公平、公允的原则，关联交易的定价主要遵循市场价格的原则。

## 2、采购商品/接受劳务、出售商品/提供劳务情况

图表 6-43 采购商品/接受劳务情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2025 年金额	2024 年金额
浙江佑润机械制造有限公司	备件等	10,224.61	9,177.54
桐乡市佑昌新材料有限公司	纸箱、料袋等	154,771.35	149,877.49
浙江磊鑫实业股份有限公司	雾化硅油等	10,023.66	9,794.15
浙江佑立建设工程有限公司	过滤器、安装工程等	0.17	16.51
浙江佑泽材料科技有限公司	母粒、金属砂等	16,470.44	11,881.29
浙江佑瑞复合材料科技有限公司	托盘等	10,752.76	14,160.33
浙江佑通物流有限公司	柴油、叉车轮胎等	180.27	215.39
浙江佑通物流有限公司	运输服务	67,720.26	65,576.64
浙江佑通物流有限公司	代收代付海运费	34,107.44	42,051.33
嘉兴市众安危险品航运有限公司	运输服务	3,133.14	2,961.68
浙江佑丰新材料股份有限公司	备件等	99.38	66.37
浙江御成酒店有限公司	住宿餐饮	91.25	74.38
浙江石油化工有限公司	PX、MEG 等	483,918.24	1,441,766.10
浙江浙石化销售有限公司	PX、MEG 等	565,160.48	-
舟山浙石化贸易有限公司	PX	69,186.19	-
宁波浙石化销售有限公司	PX	67,544.44	-
浙江恒创先进功能纤维创新中心有限公司	涤纶丝等	718.69	901.05
嘉兴杭州湾石油化工物流有限公司	PX 包干费及装卸费	5,879.48	5,264.17
桐乡市佑泰新材料有限公司	备件等	0.52	1.62
浙江恒云智联数字科技有限公司	技术服务费等	361.50	107.72
桐乡市天宏节能科技服务有限公司	备件等	90.96	112.78
广西佑灿新材料有限公司	锐钛型钛白粉	73.54	95.32
嘉兴市佑腾贸易有限公司	聚酯催化剂预备液	129.70	111.39
上海拓鑫投资有限公司	聚酯催化剂预备液	-	13.24
新疆上和恒瑞环境有限公司	污水处理费	4,048.63	4,329.04
嘉兴佑祥新材料科技有限公司	备品备件等	0.15	-

图表 6-44 出售商品/提供劳务情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2025 年金额	2024 年金额
桐乡市佑昌新材料有限公司	蒸汽、废料袋	5,728.98	6,360.19
浙江佑丰新材料股份有限公司	纸管等	234.52	216.06
浙江佑润机械制造有限公司	备件等	150.02	152.11

关联方	关联交易内容	2025 年金额	2024 年金额
浙江恒创先进功能纤维创新中心有限公司	切片等	533.28	830.03
桐乡市佑泰新材料有限公司	纸管等	67.96	101.78
嘉兴杭州湾石油化工有限公司	外派劳务人员	37.74	37.74
广西佑灿新材料有限公司	备件等	18.09	-
浙江佑瑞复合材料科技有限公司	加工费及废托盘	2,430.84	3,093.77
嘉兴市众安危险品航运有限公司	赔款、仓储费	19.55	14.35
浙江和惠污泥处置有限公司	蒸汽、氮气	0.53	-
浙江佑泽材料科技有限公司	切片等	312.14	217.64
浙江佑通物流有限公司	水电转让及赔款等	23.49	34.93
嘉兴佑祥新材料科技有限公司	电力转让	8.82	6.97
新疆上和恒瑞环境有限公司	蒸汽等	222.42	253.24
浙江惠禾源环境科技有限公司	除盐水	10.44	4.31

## 3、关联租赁情况

图表 6-45 公司出租情况

单位：万元

承租方名称	租赁资产种类	2025 年确认的租赁收入	2024 年确认的租赁收入
浙江佑泽材料科技有限公司	房屋及建筑物	102.52	136.70
桐昆控股集团有限公司	房屋及建筑物	65.30	65.30
浙江恒创先进功能纤维创新中心有限公司	房屋及建筑物	0.92	0.92
浙江恒创先进功能纤维创新中心有限公司	机器设备	52.21	78.76
嘉兴佑祥新材料科技有限公司	机器设备	-	22.12
浙江佑通物流有限公司	房屋及建筑物	9.80	6.65
浙江惠禾源环境科技有限公司	房屋及建筑物	3.85	0.96

图表 6-46 公司承租情况

单位：万元

出租方名称	租赁资产种类	简化处理的短期租赁和低价价值资产租赁的租金费用		支付的租金		承担的租赁负债利息支出		增加的使用权资产	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
嘉兴杭州湾石油化工有限公司	储罐管道及库区场地租赁	840.30	840.30	-	-	-	-	-	-
浙江佑通物流有限公司	运输工具	-	5.10	-	-	-	-	-	-

出租方名称	租赁资产种类	简化处理的短期租赁和低价值资产租赁的租金费用		支付的租金		承担的租赁负债利息支出		增加的使用权资产	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
嘉兴港安通公共管廊有限公司	公共管廊	-	-	40.28	67.56	13.77	10.62	20.42	-
桐乡市佑昌新材料有限公司	房屋及建筑物	8.81	24.63	520.64	541.28	33.89	54.11	-	1,519.35

#### 4、关联方资金拆借

图表 6-47 关联方资金拆借情况

单位：万元

关联方	拆借金额	起始日	到期日
拆入			
桐昆控股集团有限公司	54,407.00	2025/1/20	2025/6/20
浙江磊鑫实业股份有限公司	10,133.00	2025/4/21	2025/5/31
浙江佑润机械制造有限公司	2,800.00	2025/4/27	2025/6/20
浙江佑瑞复合材料科技有限公司	2,400.00	2025/5/14	2025/6/20
浙江佑立建设工程有限公司	500.00	2025/5/14	2025/6/20
浙江佑通物流有限公司	13,133.00	2025/5/31	2025/6/20

注：系中灿能源于同一控制下合并前从上述关联方拆入的资金，上述款项均于同一控制合并前已归还。

#### 5、关联方资产转让情况

图表 6-48 关联方资产转让情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2025 年发生额	2024 年发生额
浙江佑立建设工程有限公司	购入长期资产	5,282.68	4,686.37
浙江佑泽材料科技有限公司	转让长期资产	66.92	-
嘉兴佑祥新材料科技有限公司	转让长期资产	2.82	-
桐乡市佑昌新材料有限公司	购入长期资产	226.73	967.99
浙江佑瑞复合材料科技有限公司	购入长期资产	7,138.54	1,659.99
浙江佑润机械制造有限公司	购入长期资产	9,298.79	6,474.72
浙江佑润机械制造有限公司	转让长期资产	0.02	-
浙江磊鑫实业股份有限公司	购入长期资产	4,325.59	1,059.91
浙江磊鑫实业股份有限公司[注 1]	购入子公司股权	154.27	-
浙江恒云智联数字科技有限公司	购入长期资产	1,600.68	1,318.79
广西佑灿新材料有限公司	转让长期资产	72.78	25.31

关联方	关联交易内容	2025 年发生额	2024 年发生额
南通市佑泰置业有限公司	购入长期资产	-	5,235.37
桐乡市天宏节能科技服务有限公司	购入长期资产	-	12.39
桐昆控股集团有限公司[注 2]	转让子公司股权	-	4,585.95

[注 1]公司向浙江磊鑫实业股份有限公司购入新疆中灿的股权；

[注 2]公司向桐昆控股集团有限公司转让佑祥新材料的股权。

## 6、关键管理人员薪酬

图表 6-49 关键管理人员薪酬情况

单位：万元

项目	2025 年	2024 年
关键管理人员报酬	1,301.00	1,268.38

## 7、关联应收应付款项

图表 6-50 公司关联方应收项目情况

单位：万元

项目名称	关联方	2025 年末余额		2024 年末余额	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
预付款项	浙江恒云智联数字科技有限公司	90.17	-	0.31	-
预付款项	浙江石油化工有限公司	9,624.90	-	32,510.33	-
预付款项	浙江磊鑫实业股份有限公司	40.73	-	-	-
预付款项	浙江佑润机械制造有限公司	14.20	-	1.71	-
预付款项	浙江浙石化销售有限公司	1,574.33	-	-	-
预付款项	广西佑灿新材料有限公司	92.85	-	-	-
应收账款	桐乡市佑昌新材料有限公司	9.38	0.47	-	-
应收账款	桐乡市佑泰新材料有限公司	15.20	0.76	-	-
应收账款	浙江和惠污泥处置有限公司	0.46	0.02	-	-
应收账款	浙江惠禾源环境科技有限公司	5.90	0.29	-	-
应收账款	浙江佑瑞复合材料科技有限公司	12.53	0.63	36.89	1.84
应收账款	广西佑灿新材料有限公司	16.00	0.80	-	-
应收账款	新疆上和恒瑞环境有限公司	-	-	32.17	1.61
其他非流动资产	浙江恒云智联数字科技有限公司	-	-	116.89	-
其他非流动资产	浙江佑润机械制造有限公司	-	-	194.68	-
其他非流动资产	浙江佑瑞复合材料科技有限公司	-	-	97.02	-

图表 6-51 公司关联方应付项目情况

单位：万元

项目名称	关联方	2025 年末账面 余额	2024 年末账面 余额
应付账款	桐乡市佑昌新材料有限公司	17,018.43	16,900.45
应付账款	浙江恒云智联数字科技有限公司	554.45	151.81
应付账款	嘉兴市众安危险品航运有限公司	374.03	387.59
应付账款	嘉兴杭州湾石油化工物流有限公司	582.81	983.16
应付账款	浙江佑立建设工程有限公司	4,153.06	3,806.03
应付账款	浙江佑泽材料科技有限公司	3,242.92	1,435.70
应付账款	浙江佑润机械制造有限公司	9,403.85	6,646.43
应付账款	浙江佑通物流有限公司	13,319.81	17,103.93
应付账款	浙江磊鑫实业股份有限公司	2,051.54	1,640.29
应付账款	浙江佑瑞复合材料科技有限公司	3,952.30	3,750.21
应付账款	浙江御成酒店有限公司	-	1.48
应付账款	浙江佑丰新材料股份有限公司	0.00	0.11
应付账款	桐乡市佑泰新材料有限公司	-	0.02
应付账款	桐乡市天宏节能科技服务有限公司	77.24	72.50
应付账款	新疆上和恒瑞环境有限公司	1,061.89	1,215.61
预收款项	浙江惠禾源环境科技有限公司	-	2.89
其他应付款	浙江佑润机械制造有限公司	10.00	10.00
其他应付款	浙江惠禾源环境科技有限公司	0.50	0.50
租赁负债	桐乡市佑昌新材料有限公司	500.00	1,082.57
租赁负债	嘉兴港安通公共管廊有限公司	56.97	510.06

## 十二、担保事项和重要承诺事项

### （一）担保事项

截至 2025 年末，除对子公司担保外，公司无对外担保事项。

### （二）重要承诺事项

1、截至 2025 年 12 月 31 日，公司及部分子公司已开立未到期的不可撤销进口信用证共计人民币 2,947,327.20 元、427,085,494.12 美元、451,532.17 欧元。

2、截至 2025 年 12 月 31 日，公司及部分子公司尚未到期的履约保函人民币 182,290,580.00 元，到期日为 2026 年 1 月 9 日至 2026 年 11 月 28 日。

## 十三、或有事项、未决诉讼及仲裁事项

截至本募集说明书签署之日，公司无重大未决诉讼及仲裁事项（重大诉讼、仲裁指涉案金额超过 1,000 万元，并且占公司最近一期经审计净资产绝对值 10% 以上的诉讼、仲裁事项）。

公司存在一起与红阳建工集团有限公司的诉讼事项。

2021 年嘉通能源与红阳建工集团有限公司（以下简称“红阳建工”）就两个工程签订两份《建设工程施工合同》，合同固定总价分别为 5,100 万元、4,606 万元。合同约定“工程超过或减少合同总价金额 0.5% 以内的工程量不再进行结算调整，超过以外的工程量方以计量结算调整”。红阳建工以投标报价有短量报价、图纸变化、增加工程量等情况主张按实结算，双方未就结算问题达成一致意见，红阳建工于 2024 年 12 月 30 日向南通市如东县人民法院提起诉讼：（1）要求嘉通能源向其支付欠付工程款 46,476,400.00 元，并支付迟延付款利息 3,000,000.00 元；（2）要求嘉通能源赔偿其窝工损失等合计 16,933,794.35 元；（3）要求认定对其承建的案涉工程在工程折价或拍卖的价款中工程款 46,476,400.00 元享有优先受偿权；（4）本案案件受理费、保全费等全部费用由江苏嘉通能源承担。同时向法院申请了财产保全。南通市如东县人民法院已立案受理（案号为〔2024〕苏 0623 民初 8335 号），并裁定保全了嘉通能源与申请保全金额相当的不动产。

2025 年 2 月 21 日，南通市如东县人民法院第一次开庭，嘉通能源当庭向南通市如东县人民法院提起反诉：主张红阳建工施工过程中，存在工期延误、违法分包、未能一次性验收成功，且至今未完成整改任务等诸多违约行为，按照合同约定应向嘉通能源承担暂计 2,911.8 万元的违约金。南通市如东县人民法院已受理嘉通能源的反诉。2025 年 3 月 25 日，案件已完成第二次开庭，就反诉情况进行了举证、质证等。2025 年 5 月 6 日第三次开庭，公司申请追加第三人，红阳建工补充提交本诉证据材料，并申请鉴定。2025 年 6 月法院已依法选定鉴定机构，目前在司法鉴定过程中。截至本募集说明书签署日，本案尚未宣判。

#### 十四、抵质押资产、限制用途资产以及其他具有可对抗第三人的优先偿付负债情况

截至 2025 年末，发行人所有权或使用权受到限制的资产 733,250.62 万元，占当期总资产的比例为 6.46%，占当期净资产的比例为 18.87%，明细如下：

图表 6-52 受限资产明细

单位：万元

项目	账面价值	受限类型	受限原因
货币资金	710,690.66	质押	各类存款及保证金银行融资质押
货币资金	0.80	质押	ETC 保证金
货币资金	7,566.90	保证金	期货保证金
固定资产	3,985.58	抵押	银行融资抵押
固定资产	5,497.80	冻结	诉讼保全

项目	账面价值	受限类型	受限原因
无形资产	2,209.38	冻结	诉讼保全
无形资产	3,299.49	抵押	银行融资抵押
<b>合计</b>	<b>733,250.62</b>		

截至本募集说明书签署日，公司无其他具有可对抗第三人的优先偿付负债。

## 十五、发行人衍生产品、重大投资理财产品及海外投资情况调查

### （一）衍生产品情况

#### 1、期货

公司生产经营涉及主要原材料PX、PTA以及MEG均属于大宗原材料，易受宏观形势、货币政策及产业供需等诸多因素的影响呈现较大波动，为了规避市场价格波动，锁定预期利润，控制运营风险，公司充分利用期货市场的保值功能，开展期货套期保值业务，合理规避价格波动给公司生产经营带来的不利影响，从而控制公司生产经营风险。

公司套期保值交易主要是通过卖出（买入）与现货市场数量相当、但交易方向相反的期货合约，以达到一个市场的盈利来弥补另一个市场的亏损，从而规避价格波动风险的目的。卖出套期保值是公司根据原材料库存及采购情况在期货市场卖出相应期限、数量的期货合约，以规避因现货市场价格下跌带来的风险；买入套期保值是公司根据未来生产经营所需原材料数量，在期货市场买入相应期限、数量的期货合约，用期货市场多头保证现货市场的空头，以规避现货市场价格上涨而带来的采购成本上升的风险。

为控制期货交易风险，公司制订《套期保值业务管理制度》明确了从事期货交易的套期保值目的，并制定了详细的期货业务授权及操作流程，降低交易风险。公司将严格控制套期保值的资金规模，合理计划和使用保证金。

截至2025年末，发行人持有期货账面价值285.50万元，2025年度实际损益金额为-665.01万元，其中持仓收益为362.16万元，平仓收益为-1,027.17万元。

#### 2、外汇衍生品

公司进出口业务的结算货币主要是美元、欧元，当汇率出现较大波动时，汇兑损益对公司的经营业绩会产生一定影响。为防范和降低进出口业务和相应衍生的外币借款所面临的汇率和利率风险，结合资金管理要求和日常经营需要，公司及下属子公司开展外汇衍生品交易业务。

公司及下属子公司拟开展的外汇衍生品交易业务，包括但不限于远期结售汇、人民币和其他外汇的掉期业务、远期外汇买卖、外汇掉期、外汇期权、利率互换、利率掉期、利率期权等。交易对手为具有合法资质的大型商业银行。

为控制外汇衍生品交易风险，公司制订《外汇衍生品交易业务管理制度》明确进行外汇衍生品交易业务遵循合法、谨慎、安全和有效的原则，以正常经营业务为基础，严格控制外汇衍生品交易业务的交易种类及规模，以规避和防范汇率风险为目的，不进行任何投机和非法套利交易。

截至2025年末，发行人未持有外汇衍生品，2025年度外汇衍生品实际损益金额为0万元。

## （二）重大投资理财产品情况

公司于2014年开始购买理财产品，截至2025年末，公司无重大投资理财产品。

## （三）海外投资情况

截至2025年末，公司控股8家外资公司：恒隆国际贸易有限公司、鹏裕贸易有限公司、鹏皓投资发展有限公司、桐昆（香港）投资有限公司、华灿国际有限公司、泰昆石化（印尼）有限公司、慧行投资有限公司、METAROC PTE. LTD.，具体内容详见第五章“发行人基本情况”。

## 十六、直接债务融资计划

截至本募集说明书签署之日，除本次拟发行的5亿元超短期融资券以外，公司暂无其它债券发行计划。

## 十七、发行人2026年一季度财务数据

图表 6-53 公司最近三年及 2026 年一季度合并资产负债表

单位：万元

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
货币资金	1,161,553.89	1,383,940.29	1,514,137.62	1,588,337.35
交易性金融资产	22,419.39	7,331.76	37,624.28	17,555.73
衍生金融资产	-	-	285.50	950.00
应收票据	-	-	-	-
应收账款	69,282.81	100,481.26	104,538.87	159,003.03
应收款项融资	55,776.66	38,039.01	34,631.94	54,138.63
预付款项	138,364.00	104,356.01	98,814.11	148,171.61

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
其他应收款	14,131.43	7,918.77	4,454.45	3,953.82
存货	1,024,905.60	916,244.34	1,082,164.14	1,564,338.61
划分为持有待售的资产	-	-	570.34	-
一年内到期的非流动资产	-	-	710.66	715.02
其他流动资产	124,179.90	106,439.34	131,165.34	162,585.98
<b>流动资产合计</b>	<b>2,610,613.68</b>	<b>2,664,750.79</b>	<b>3,009,097.24</b>	<b>3,699,749.79</b>
其他权益工具投资	1,390.00	335.43	183.31	183.31
其他非流动金融资产	800.00	800.00	800.00	800.00
长期应收款	-	-	3,021.28	3,039.51
长期股权投资	1,883,427.97	1,914,748.87	2,023,946.13	2,113,368.17
投资性房地产	5,131.62	10,697.58	9,777.18	9,662.12
固定资产	4,416,042.32	4,846,987.66	4,878,768.21	4,837,391.05
在建工程	873,451.49	464,888.38	545,594.07	550,742.19
使用权资产	4,793.88	5,720.00	9,942.86	9,657.48
无形资产	285,846.86	307,824.20	673,898.48	671,117.78
长期待摊费用	149.25	768.68	1,350.76	699.66
递延所得税资产	102,107.39	151,790.13	177,675.79	162,466.01
其他非流动资产	60,856.86	69,304.06	18,210.79	29,964.05
<b>非流动资产合计</b>	<b>7,633,997.65</b>	<b>7,773,864.97</b>	<b>8,343,168.88</b>	<b>8,389,091.34</b>
<b>资产总计</b>	<b>10,244,611.32</b>	<b>10,438,615.76</b>	<b>11,352,266.11</b>	<b>12,088,841.13</b>
短期借款	2,097,403.68	2,586,104.00	3,313,480.98	3,785,546.76
交易性金融负债	-	76.66	-	-
衍生金融负债	-	-	-	399.65
应付票据	399,060.00	264,359.00	197,367.66	210,675.59
应付账款	1,053,318.64	700,347.28	663,771.92	686,563.69
预收款项	235.50	232.49	8,653.23	3,649.96
合同负债	88,057.02	291,545.87	410,995.46	347,527.89
应付职工薪酬	29,679.98	27,850.97	29,555.84	19,993.76
应交税费	26,409.95	33,200.73	31,371.80	24,681.35
其他应付款	45,160.01	29,046.01	24,015.43	30,922.57
一年内到期的非流动负债	742,729.99	644,372.92	558,797.25	492,361.63
其他流动负债	213,605.57	290,526.98	299,225.30	295,745.54
<b>流动负债合计</b>	<b>4,695,660.34</b>	<b>4,867,662.90</b>	<b>5,537,234.88</b>	<b>5,898,068.38</b>
长期借款	1,847,477.70	1,692,148.02	1,685,045.12	1,869,514.46
应付债券	-	20,368.77	30,248.89	30,397.33
租赁负债	4,004.67	4,491.50	8,873.47	8,770.34
长期应付款	-	6,667.13	40,029.77	40,269.70

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
递延所得税负债	140.45	2,856.95	2,796.06	2,690.78
递延收益-非流动负债	118,981.53	145,564.29	161,421.88	162,215.94
其他非流动负债	-	600.00	600.00	600.00
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,970,604.37</b>	<b>1,872,696.66</b>	<b>1,929,015.19</b>	<b>2,114,458.55</b>
<b>负债合计</b>	<b>6,666,264.70</b>	<b>6,740,359.56</b>	<b>7,466,250.06</b>	<b>8,012,526.93</b>
实收资本(或股本)	241,111.95	241,111.95	240,477.98	237,900.15
资本公积金	1,361,034.14	1,359,676.51	1,355,709.58	1,320,352.99
减：库存股	47,510.25	47,472.06	42,224.41	3,505.41
其它综合收益	-2,248.75	-3,541.29	-5,283.23	-6,197.74
盈余公积金	120,555.97	120,555.97	120,555.97	120,555.97
未分配利润	1,874,097.10	1,983,739.58	2,163,239.45	2,353,007.56
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>3,547,040.17</b>	<b>3,654,070.66</b>	<b>3,832,475.33</b>	<b>4,022,113.53</b>
少数股东权益	31,306.45	44,185.55	53,540.72	54,200.67
<b>所有者权益合计</b>	<b>3,578,346.62</b>	<b>3,698,256.20</b>	<b>3,886,016.05</b>	<b>4,076,314.20</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>10,244,611.32</b>	<b>10,438,615.76</b>	<b>11,352,266.11</b>	<b>12,088,841.13</b>

图表 6-54 公司最近三年及 2026 年一季度合并利润表

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1-3 月
<b>营业总收入</b>	<b>8,263,984.85</b>	<b>10,130,683.03</b>	<b>9,389,148.49</b>	<b>2,336,141.69</b>
<b>营业总成本</b>	<b>8,275,762.58</b>	<b>10,166,428.64</b>	<b>9,343,115.09</b>	<b>2,230,817.93</b>
营业成本	7,845,511.60	9,660,356.87	8,871,512.59	2,123,703.96
税金及附加	29,397.56	29,389.61	31,737.79	8,150.34
销售费用	11,822.29	13,427.78	14,753.92	3,455.51
管理费用	135,245.83	147,070.11	145,733.76	38,257.43
研发费用	175,483.30	195,295.42	182,281.62	35,810.67
财务费用	78,302.00	120,888.84	97,095.41	21,440.02
其中：利息费用	119,128.58	151,515.74	118,205.85	26,908.24
减：利息收入	45,766.73	32,926.90	27,112.02	6,388.62
加：其他收益	36,108.93	60,288.65	36,434.41	9,014.91
投资净收益	32,122.72	70,848.50	102,632.18	85,016.32
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	27,248.84	71,092.31	102,076.76	88,637.21
公允价值变动净收益	-1,530.74	1,584.28	654.68	1,250.00
资产减值损失	-2,625.22	-6,176.76	-7,335.03	-
信用减值损失	-1,231.47	-848.12	-105.20	52.37

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1-3 月
资产处置收益	6,823.37	-3.20	27,247.80	13,205.99
<b>营业利润</b>	<b>57,889.86</b>	<b>89,947.74</b>	<b>205,562.24</b>	<b>213,863.35</b>
加：营业外收入	5,684.57	8,659.74	4,400.86	452.06
减：营业外支出	1,147.20	3,013.58	287.65	114.75
<b>利润总额</b>	<b>62,427.23</b>	<b>95,593.90</b>	<b>209,675.45</b>	<b>214,200.66</b>
减：所得税	-19,712.74	-26,205.92	4,485.15	23,757.61
<b>净利润</b>	<b>82,139.98</b>	<b>121,799.81</b>	<b>205,190.29</b>	<b>190,443.04</b>
持续经营净利润	82,139.98	121,799.81	205,190.29	190,443.04
减：少数股东损益	2,436.08	1,609.45	1,910.09	674.93
归属于母公司所有者的净利润	79,703.90	120,190.36	203,280.20	189,768.11
加：其他综合收益	-305.35	-1,286.41	-1,766.05	-929.48
<b>综合收益总额</b>	<b>81,834.62</b>	<b>120,513.41</b>	<b>203,424.24</b>	<b>189,513.56</b>
减：归属于少数股东的综合收益总额	2,434.57	1,615.59	1,885.98	659.95
归属于母公司普通股股东综合收益总额	79,400.06	118,897.81	201,538.26	188,853.61

图表 6-55 公司最近三年及 2026 年一季度合并现金流量表

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1-3 月
销售商品、提供劳务收到的现金	9,031,179.73	11,272,226.67	10,291,372.22	2,428,571.41
收到的税费返还	144,728.15	100,525.65	99,330.88	26,363.17
收到其他与经营活动有关的现金	124,753.05	109,399.77	141,275.32	22,754.29
经营活动现金流入小计	9,300,660.92	11,482,152.09	10,531,978.42	2,477,688.87
购买商品、接受劳务支付的现金	8,483,477.65	10,013,500.51	9,237,973.74	2,706,894.35
支付给职工以及为职工支付的现金	318,639.92	376,083.72	366,569.05	102,033.05
支付的各项税费	112,940.66	131,557.58	161,175.83	40,695.83
支付其他与经营活动有关的现金	73,467.92	82,960.70	124,008.45	14,526.04
经营活动现金流出小计	8,988,526.15	10,604,102.51	9,889,727.07	2,864,149.27
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>312,134.78</b>	<b>878,049.58</b>	<b>642,251.35</b>	<b>-386,460.40</b>
收回投资收到的现金	10,984.00	-	1,500.09	8,832.12
取得投资收益收到的现金	3,221.72	100,412.06	162.75	1,058.31
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	7,802.11	11,406.08	47,251.46	8,770.81
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	4,236.22	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	389,854.85	610,391.94	1,133,664.48	234,139.85
投资活动现金流入小计	411,862.68	726,446.30	1,182,578.78	252,801.09

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1-3 月
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,136,722.00	899,015.76	1,081,980.69	118,875.82
投资支付的现金	3,050.00	68,255.15	10,371.47	4,685.72
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	320,527.94	749,550.00	1,207,367.54	235,349.35
投资活动现金流出小计	1,460,299.95	1,716,820.91	2,299,719.70	358,910.89
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-1,048,437.27</b>	<b>-990,374.61</b>	<b>-1,117,140.93</b>	<b>-106,109.80</b>
吸收投资收到的现金	10.00	11,441.35	8,940.00	-
取得借款收到的现金	5,809,939.20	7,534,194.44	7,105,283.72	2,568,005.03
收到其他与筹资活动有关的现金	799,352.06	1,407,303.57	426,294.46	168,795.50
筹资活动现金流入小计	6,609,301.26	8,952,939.36	7,540,518.18	2,736,800.53
偿还债务支付的现金	4,900,099.37	7,223,753.78	6,429,664.31	1,976,539.50
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	121,967.26	164,289.14	141,151.01	42,637.43
支付其他与筹资活动有关的现金	934,568.84	1,189,036.10	911,888.75	186,697.73
筹资活动现金流出小计	5,956,635.47	8,577,079.02	7,482,704.07	2,205,874.65
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>652,665.79</b>	<b>375,860.34</b>	<b>57,814.11</b>	<b>530,925.88</b>
汇率变动对现金的影响	197.22	439.69	-1,201.57	-1,409.30
现金及现金等价物净增加额	-83,439.48	263,975.01	-418,277.03	36,946.39
期初现金及现金等价物余额	652,448.37	569,008.88	832,986.96	414,709.93
期末现金及现金等价物余额	569,008.88	832,983.89	414,709.93	451,656.31

图表 6-56 公司最近三年及 2026 年一季度母公司资产负债表

单位：万元

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
货币资金	80,510.46	142,001.98	127,441.96	151,812.50
交易性金融资产	9,197.27	3,802.70	4,118.67	3,892.39
衍生金融资产	-	-	-	-
应收票据	-	19,900.00	-	-
应收账款	30,225.26	61,534.56	16,517.69	15,907.85
应收款项融资	7,516.89	5,241.24	4,529.21	6,755.77
预付款项	59,518.77	127,924.46	17,559.03	10,062.09
其他应收款	574,486.11	880,155.53	1,002,487.13	1,020,989.91
存货	115,525.94	96,716.24	114,892.75	178,390.26
划分为持有待售的资产	-	-	-	-

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	840.37	-	-	5,567.10
<b>流动资产合计</b>	<b>877,821.07</b>	<b>1,337,276.71</b>	<b>1,287,546.44</b>	<b>1,393,377.86</b>
其他权益工具投资	-	-	-	-
其他非流动金融资产	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	3,444,385.94	3,559,027.24	3,658,627.57	3,663,605.08
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	409,946.76	346,443.86	290,320.54	276,107.42
在建工程	18,734.15	19,298.56	28,209.72	28,948.89
使用权资产	-	-	-	-
无形资产	32,258.37	31,640.30	30,732.74	30,327.78
长期待摊费用	35.20	22.40	9.60	6.40
递延所得税资产	10,953.60	21,452.02	22,373.11	22,186.65
其他非流动资产	134.21	264.59	281.07	234.88
<b>非流动资产合计</b>	<b>3,916,448.23</b>	<b>3,978,148.97</b>	<b>4,030,554.35</b>	<b>4,021,417.10</b>
<b>资产总计</b>	<b>4,794,269.30</b>	<b>5,315,425.68</b>	<b>5,318,100.79</b>	<b>5,414,794.96</b>
短期借款	150,131.72	194,580.95	3,902.41	36,468.48
交易性金融负债	-	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-	-
应付票据	499,000.00	525,000.00	542,800.00	609,100.00
应付账款	62,441.90	57,983.50	52,639.15	35,865.52
预收款项	-	-	-	-
合同负债	15,914.22	43,326.02	52,616.30	53,300.49
应付职工薪酬	2,771.29	2,235.56	2,736.55	63.76
应交税费	3,099.90	5,050.82	3,720.77	962.26
其他应付款	732,248.16	980,719.87	932,818.45	914,186.04
一年内到期的非流动负债	144,408.72	207,635.39	190,864.00	84,277.43
其他流动负债	204,767.51	257,113.14	259,031.00	257,901.37
<b>流动负债合计</b>	<b>1,814,783.43</b>	<b>2,273,645.24</b>	<b>2,041,128.63</b>	<b>1,992,125.36</b>
长期借款	402,122.11	321,969.57	426,042.87	569,648.66
应付债券	-	20,368.77	30,248.89	30,397.33
租赁负债	-	-	-	-
长期应付款	-	-	40,029.77	40,269.70
递延所得税负债	-	-	-	-
递延收益-非流动负债	10,232.97	9,215.61	8,846.08	8,539.95
其他非流动负债	-	-	-	-

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
非流动负债合计	412,355.08	351,553.95	505,167.61	648,855.64
负债合计	2,227,138.51	2,625,199.19	2,546,296.24	2,640,981.00
实收资本(或股本)	241,111.95	241,111.95	240,477.98	237,900.15
资本公积金	1,354,342.37	1,354,986.41	1,349,324.20	1,313,183.03
减：库存股	47,510.25	47,472.06	42,224.41	3,505.41
其它综合收益	-	-	-	-
盈余公积金	120,555.97	120,555.97	120,555.97	120,555.97
未分配利润	898,630.75	1,021,044.22	1,103,670.81	1,105,680.23
所有者权益合计	2,567,130.79	2,690,226.49	2,771,804.55	2,773,813.97
负债和所有者权益总计	4,794,269.30	5,315,425.68	5,318,100.79	5,414,794.96

图表 6-57 公司最近三年及 2026 年一季度母公司利润表

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1-3 月
营业总收入	2,074,191.03	2,120,494.99	1,994,786.70	412,288.16
营业总成本	2,082,061.01	2,162,321.35	2,001,005.79	411,504.88
营业成本	2,005,611.66	2,074,299.33	1,922,001.86	394,453.78
税金及附加	6,259.54	5,549.53	5,195.49	983.27
销售费用	3,033.71	3,005.53	2,872.91	547.13
管理费用	36,130.86	36,189.92	35,898.87	8,651.19
研发费用	13,004.27	17,478.48	14,762.18	2,710.82
财务费用	18,020.97	25,798.56	20,274.48	4,158.70
其中：利息费用	26,762.20	31,280.36	25,546.34	5,206.96
减：利息收入	9,278.04	6,183.33	6,187.13	1,013.78
加：其他收益	2,475.61	2,563.93	1,943.19	468.32
投资净收益	29,322.38	147,833.13	100,744.65	1,077.30
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	13.28	5,088.18	4,689.77	977.51
公允价值变动净收益	-75.22	1,354.00	315.97	-226.28
资产减值损失	-444.18	-377.76	-298.90	-
信用减值损失	-1,222.20	-2,049.77	-350.85	-
资产处置收益	5,318.12	70.35	8,378.05	27.79
营业利润	27,504.53	107,567.51	104,513.02	2,130.40
加：营业外收入	1,123.63	927.14	1,037.66	92.14
减：营业外支出	190.72	117.83	74.73	26.66
利润总额	28,437.44	108,376.83	105,475.95	2,195.87

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1-3 月
减：所得税	138.13	-10,499.67	-921.08	186.46
<b>净利润</b>	<b>28,299.32</b>	<b>118,876.49</b>	<b>106,397.03</b>	<b>2,009.42</b>
<b>综合收益总额</b>	<b>28,299.32</b>	<b>118,876.49</b>	<b>106,397.03</b>	<b>2,009.42</b>

图表 6-58 公司最近三年及 2026 年一季度母公司现金流量表

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1-3 月
销售商品、提供劳务收到的现金	2,170,094.08	2,170,967.30	2,036,044.35	450,818.14
收到的税费返还	4,069.90	5,003.01	6,050.06	1,827.17
收到其他与经营活动有关的现金	17,690,286.35	17,514,539.73	16,727,239.07	2,913,365.29
经营活动现金流入小计	19,864,450.33	19,690,510.04	18,769,333.48	3,366,010.60
购买商品、接受劳务支付的现金	2,024,257.66	2,067,617.58	1,787,825.35	432,715.90
支付给职工以及为职工支付的现金	70,257.00	71,893.33	68,400.40	19,416.58
支付的各项税费	18,944.82	16,887.30	13,581.99	3,741.73
支付其他与经营活动有关的现金	17,636,366.18	17,269,091.69	17,168,359.63	2,812,802.51
经营活动现金流出小计	19,749,825.66	19,425,489.90	19,038,167.38	3,268,676.72
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>114,624.67</b>	<b>265,020.14</b>	<b>-268,833.89</b>	<b>97,333.88</b>
收回投资收到的现金	10,844.76	-	206,080.08	-
取得投资收益收到的现金	24,753.83	127,486.61	125,940.12	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	11,482.43	2,404.42	11,547.44	62.22
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	3,246,583.79	6,906,228.84	6,143,163.81	1,111,944.75
投资活动现金流入小计	3,293,664.82	7,036,119.87	6,486,731.45	1,112,006.97
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	7,805.81	6,025.46	15,594.15	371.11
投资支付的现金	277,022.08	112,262.74	301,770.55	4,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	3,323,867.18	7,183,435.05	5,812,275.76	1,272,494.64
投资活动现金流出小计	3,608,695.08	7,301,723.25	6,129,640.45	1,276,865.75
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-315,030.26</b>	<b>-265,603.37</b>	<b>357,090.99</b>	<b>-164,858.77</b>
吸收投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	1,237,312.45	1,387,250.42	1,136,354.54	367,356.28
收到其他与筹资活动有关的现金	12,542.43	103,030.81	137,928.92	18,108.03
筹资活动现金流入小计	1,249,854.88	1,490,281.23	1,274,283.46	385,464.30

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1-3 月
偿还债务支付的现金	1,007,692.47	1,289,661.42	1,169,942.20	298,185.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	25,724.12	41,286.89	48,861.20	5,544.76
支付其他与筹资活动有关的现金	61,600.56	126,923.00	96,342.03	16,383.64
筹资活动现金流出小计	1,095,017.16	1,457,871.31	1,315,145.44	320,113.40
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>154,837.72</b>	<b>32,409.93</b>	<b>-40,861.97</b>	<b>65,350.91</b>
汇率变动对现金的影响	-565.02	-633.16	-46.38	2.73
现金及现金等价物净增加额	-46,132.88	31,193.53	47,348.75	-2,171.25
期初现金及现金等价物余额	56,160.57	10,027.69	41,221.22	88,569.97
期末现金及现金等价物余额	10,027.69	41,221.22	88,569.97	86,398.72

## 第七章 发行人的资信状况

### 一、公司银行授信情况

截至 2025 年末，公司在银行授信总额度为 11,105,510 万元，其中已使用授信额度 5,334,687 万元，尚余授信额度 5,770,823 万元。

图表 7-1 2025 年末公司银行授信情况

单位：万元

授信银行	授信总额	已使用额度	未使用授信余额
兴业银行	1,175,700	325,644	850,056
农业银行	1,053,480	521,409	532,071
建设银行	1,052,050	396,104	655,946
工商银行	985,705	632,675	353,030
招商银行	691,300	461,735	229,565
中国银行	586,500	347,246	239,254
浦发银行	498,000	89,302	408,698
进出口银行	464,000	345,800	118,200
交通银行	422,820	298,980	123,840
浙商银行	370,000	63,417	306,583
中信银行	355,900	163,011	192,889
民生银行	343,000	184,400	158,600
国开银行	301,500	132,461	169,039
广发银行	285,000	85,000	200,000
邮储银行	250,555	190,355	60,200
华夏银行	249,000	111,851	137,149
宁波银行	242,000	141,342	100,658
平安银行	227,000	150,000	77,000
北京银行	180,000	93,400	86,600
杭州银行	173,000	91,520	81,480
光大银行	126,000	112,300	13,700
上海银行	120,000	72,000	48,000
厦门国际	120,000	25,799	94,201
上海农商	112,000	2,000	110,000
江苏银行	110,000	80,000	30,000
恒丰银行	100,000	70,000	30,000
南京银行	85,000	40,000	45,000
渣打银行	70,000	0	70,000
渤海银行	50,000	20,000	30,000
杭州汇丰	50,000	0	50,000

授信银行	授信总额	已使用额度	未使用授信余额
东亚银行	50,000	17,572	32,428
澳门国际	50,000	0	50,000
昆仑银行	50,000	10,000	40,000
华侨银行	35,000	23,125	11,875
如东农商	30,000	4,500	25,500
中国信托	21,000	16,738	4,262
苏州银行	15,000	15,000	0
桐乡农商	5,000	0	5,000
<b>合计</b>	<b>11,105,510</b>	<b>5,334,687</b>	<b>5,770,823</b>

## 二、近三年是否有债务违约记录

发行人本级近三年借款能够到期还本按期付息，未有延迟支付本金和利息的情况。通过人民银行信贷征信系统查询，公司本级无不良信贷信息，无欠息信息。

## 三、发行人及下属子公司已发行债券偿还情况

截至本募集说明书出具日，发行人及下属子公司已发行待偿还债券余额33亿元，所有债券均按时还本付息，具体明细如下：

图表 7-2 发行人及下属子公司已发行债券偿还情况

单位：亿元

发行人	债券名称	金额	余额	发行日	期限	发行利率	担保	是否存续
桐昆集团股份有限公司	12 桐昆债	13	0	2013 年 1 月 21 日	5 年	5.85%	无	否
	15 桐昆 CP001	2	0	2015 年 8 月 17 日	1 年	4.40%	无	否
	16 桐昆 CP001	3	0	2016 年 4 月 6 日	1 年	3.58%	无	否
	16 桐昆 CP002	3	0	2016 年 4 月 13 日	1 年	4.00%	无	否
	16 桐昆 SCP001	3	0	2016 年 8 月 25 日	270 天	3.26%	无	否
	18 桐昆 SCP001	3	0	2018 年 2 月 1 日	270 天	5.50%	无	否
	18 桐昆 SCP002	3	0	2018 年 2 月 6 日	270 天	5.43%	无	否
	18 桐昆 SCP003	3	0	2018 年 3 月 8 日	180 天	5.29%	无	否
	18 桐昆 SCP004	3	0	2018 年 3 月 13 日	270 天	5.40%	无	否
	18 桐昆 SCP005	3	0	2018 年 3 月 19 日	270 天	5.33%	无	否
	桐昆转债（退市）	38	0	2018 年 11 月 19 日	6 年	0.30%	无	否
	19 桐昆 SCP001	2	0	2019 年 1 月 24 日	270 天	3.79%	无	否
	19 桐昆 SCP002	3	0	2019 年 3 月 26 日	270 天	3.50%	无	否
	19 桐昆 SCP003	3	0	2019 年 4 月 9 日	270 天	3.52%	无	否
	20 桐昆 SCP001	3	0	2020 年 2 月 21 日	270 天	3.07%	无	否
	20 桐昆 SCP002	5	0	2020 年 3 月 9 日	270 天	2.80%	无	否
20 桐昆 SCP003	3	0	2020 年 5 月 26 日	270 天	2.25%	无	否	

发行人	债券名称	金额	余额	发行日	期限	发行利率	担保	是否存续
	20 桐昆 SCP004	3	0	2020 年 11 月 26 日	179 天	2.88%	无	否
	桐 20 转债 (退市)	23	0	2020 年 3 月 2 日	6 年	0.30%	无	否
	21 桐昆 SCP001	3	0	2021 年 5 月 6 日	179 天	3.03%	无	否
	21 桐昆 SCP002	3	0	2021 年 6 月 29 日	270 天	2.95%	无	否
	21 桐昆 SCP003	3	0	2021 年 9 月 1 日	270 天	2.89%	无	否
	21 桐昆 SCP004	3	0	2021 年 9 月 10 日	270 天	2.80%	无	否
	21 桐昆 SCP005	3	0	2021 年 10 月 20 日	270 天	2.82%	无	否
	21 桐昆 SCP006	3	0	2021 年 12 月 22 日	270 天	2.79%	无	否
	22 桐昆 SCP001	3	0	2022 年 1 月 21 日	270 天	2.78%	无	否
	22 桐昆 SCP002	3	0	2022 年 2 月 24 日	270 天	2.40%	无	否
	22 桐昆 SCP003	3	0	2022 年 3 月 10 日	270 天	2.40%	无	否
	22 桐昆 SCP004	3	0	2022 年 3 月 22 日	270 天	2.35%	无	否
	22 桐昆 SCP005	3	0	2022 年 4 月 14 日	270 天	2.35%	无	否
	22 桐昆 SCP006	3	0	2022 年 4 月 22 日	270 天	2.33%	无	否
	22 桐昆 SCP007(科创票据)	6	0	2022 年 6 月 20 日	270 天	2.27%	无	否
	22 桐昆 SCP009(科创票据)	3	0	2022 年 7 月 21 日	200 天	2.25%	无	否
	23 桐昆 SCP003(科创票据)	5	0	2023 年 5 月 19 日	260 天	2.60%	无	否
	23 桐昆 SCP001(科创票据)	5	0	2023 年 4 月 21 日	270 天	2.93%	无	否
	23 桐昆 SCP002(科创票据)	5	0	2023 年 4 月 27 日	180 天	2.65%	无	否
	23 桐昆 SCP004(科创票据)	5	0	2023 年 6 月 14 日	268 天	2.44%	无	否
	23 桐昆 SCP005(科创票据)	5	0	2023 年 6 月 15 日	180 天	2.37%	无	否
	23 桐昆 SCP006(科创票据)	5	0	2023 年 8 月 25 日	270 天	2.66%	无	否
	24 桐昆 SCP001(科创票据)	6	0	2024 年 1 月 30 日	267 天	2.63%	无	否
	24 桐昆 SCP002(科创票据)	5	0	2024 年 2 月 28 日	270 天	2.39%	无	否
	24 桐昆 SCP003(科创票据)	4	0	2024 年 3 月 5 日	269 天	2.39%	无	否
	24 桐昆 SCP004(科创票据)	5	0	2024 年 3 月 18 日	269 天	2.48%	无	否
	24 桐昆 SCP005(科创票据)	5	0	2024 年 3 月 26 日	180 天	2.40%	无	否
	24 桐昆 MTN001(科创票据)	2	0	2024 年 4 月 16 日	2 年	2.70%	无	否
	24 桐昆 SCP006(科创票据)	5	0	2024 年 4 月 17 日	270 天	2.23%	无	否
	24 桐昆 SCP007(科创票据)	5	0	2024 年 4 月 23 日	247 天	2.20%	无	否
	24 桐昆 SCP008(科创票据)	5	0	2024 年 7 月 1 日	262 天	2.06%	无	否
	24 桐昆 SCP009(科创票据)	5	0	2024 年 7 月 18 日	270 天	1.96%	无	否
	24 桐昆 SCP011(科创票据)	5	0	2024 年 8 月 6 日	266 天	2.01%	无	否
	24 桐昆 SCP012(科创票据)	5	0	2024 年 9 月 18 日	270 天	2.14%	无	否
	25 桐昆 SCP001(科创票据)	5	0	2025 年 1 月 2 日	270 天	1.95%	无	否
	25 桐昆 SCP002(科创票据)	5	0	2025 年 4 月 18 日	270 天	2.02%	无	否
	25 桐昆 SCP003(科创债)	5	0	2025 年 5 月 19 日	260 天	1.84%	无	否
	25 桐昆 SCP004(科创债)	5	0	2025 年 6 月 10 日	270 天	1.80%	无	否

发行人	债券名称	金额	余额	发行日	期限	发行利率	担保	是否存续
	25 桐昆 SCP005(科创债)	5	0	2025 年 6 月 20 日	183 天	1.79%	无	否
	25 桐昆 SCP006(科创债)	5	0	2025 年 7 月 15 日	268 天	1.75%	无	否
	25 桐昆 MTN007(科创债)	3	3	2025 年 7 月 23 日	2+1 年	1.99%	无	是
	25 桐昆 SCP008(科创债)	5	0	2025 年 9 月 10 日	260 天	1.84%	无	否
	26 桐昆 SCP001 (科创债)	5	5	2026 年 2 月 9 日	270 天	1.80%	无	是
	26 桐昆 SCP002 (科创债)	5	5	2026 年 3 月 4 日	270 天	1.75%	无	是
	26 桐昆 SCP003	5	5	2026 年 3 月 24 日	268 天	1.63%	无	是
	26 桐昆 SCP004	5	5	2026 年 4 月 2 日	266 天	1.59%	无	是
	26 桐昆 SCP005	5	5	2026 年 4 月 7 日	190 天	1.58%	无	是
	26 桐昆 SCP006	5	5	2026 年 5 月 6 日	266 天	1.53%	无	是
	<b>合计</b>	<b>322</b>	<b>33</b>					

## 第八章 本期超短期融资券的担保情况

本期债务融资工具不设担保及其他信用增进措施。

## 第九章 税项

本期超短期融资券的持有人应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本税务分析是依据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定做出的。如果相关的法律、法规发生变更，本税务分析中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。

下列这些说明不构成对投资者的法律或税务建议，也不涉及投资本期超短期融资券可能出现的税务后果。投资者如果准备购买本期超短期融资券，并且投资者又属于按照法律、法规的规定需要遵守特别税务规定的投资者，本公司建议投资者应向其专业顾问咨询有关的税务责任。

### 一、增值税

根据 2026 年 1 月 1 日开始施行的《中华人民共和国增值税法》，在中华人民共和国境内销售货物、服务、无形资产、不动产，以及进口货物的单位和个人（包括个体工商户），为增值税的纳税人，应当依照此法规定缴纳增值税。在中华人民共和国境内发生销售金融商品的，金融商品在境内发行，或者销售方为境内单位和个人的交易属于应税交易。投资人应按相关规定缴纳增值税。

### 二、所得税

根据 2008 年 1 月 1 日生效的《中华人民共和国企业所得税法》及其他相关的法律、法规，一般企业投资者来源于债券的利息所得应缴纳企业所得税。企业应将当期应收取的债券利息计入企业当期收入，核算当期损益后缴纳企业所得税。

### 三、印花税

根据 2022 年 7 月 1 日实施的《中华人民共和国印花税法》的规定，在我国境内书立应税凭证、进行证券交易的单位和个人，为印花税的纳税人，应当缴纳印花税。前述证券交易，是指转让在依法设立的证券交易所、国务院批准的其他全国性证券交易场所交易的股票和以股票为基础的存托凭证。但对债务融资工具在全国银行间债券市场进行的交易，《中华人民共和国印花税法》尚未列举对其征收印花税。因此，截至本募集说明书之日，投资者买卖、赠与或继承债务融资工具时，应不需要缴纳印花税。发行人无法预测国家是否或将会于何时决定对有关债券交易征收印花税，也无法预测将会适用税率的水平。

投资者所应缴纳的税项与本期债务融资工具的各项支付不构成抵销。

## 第十章 发行人信息披露工作安排

### 一、发行人信息披露机制

#### （一）信息披露内部管理制度

发行人按照中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》、交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》及桐昆集团股份有限公司章程等相关规定，制定了《桐昆集团股份有限公司信息披露事务管理制度》，真实、准确、完整、及时地披露信息，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。如有关信息披露的监管部门规章和协会的自律规则发生变化，发行人将依据其变化对于信息披露作出调整。债务融资工具同时在境内境外公开发行、交易的，其信息披露义务人在境外披露的信息，应当在境内同时披露。

#### （二）信息披露管理机制

根据发行人《桐昆集团股份有限公司信息披露事务管理制度》的有关规定，公司从信息披露的内容及披露标准、信息披露的程序、与投资者、中介服务机构、媒体等的信息沟通与制度、信息披露事务管理部门及其负责人在信息披露中的职责、董事及高级管理人员等的报告、审议和披露职责、内幕信息及知情人管理与保密措施、涉及子公司的信息披露事务管理、财务管理和会计核算的内部控制及监督机制、信息披露相关文件、资料的档案管理、责任追究与处理措施等方面，对桐昆集团股份有限公司发行公司债券的信息披露管理进行了规范和加强，以保护投资者、债权人及其他利益相关者的合法权益。

#### （三）负责部门

公司信息披露工作由董事会统一领导和管理，董事长是公司信息披露工作的第一责任人，董事会秘书为公司信息披露工作的主要责任人，负责管理信息披露事务，协调和组织公司信息披露工作的具体事宜；公司董事会办公室为公司信息披露事务管理部门，由董事会秘书直接领导，协助董事会秘书做好信息披露工作。

信息披露事务负责人：费妙奇

公司任职情况：董事、财务总监、董事会秘书

联系地址：浙江省桐乡市梧桐街道凤凰湖大道518号桐昆集团股份有限公司

联系电话：0573-88180909

传真号码：0573-88187790

电子邮箱：fmq@zjtkgf.com

## 二、信息披露安排

本公司将按照中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》、《银行间债券市场非金融企业债务融资工具存续期信息披露表格体系》等文件的相关规定，进行本期债务融资工具存续期间各类财务报表、审计报告及可能影响本期债务融资工具投资者实现其债务融资工具兑付的重大事项的披露工作。披露时间不晚于企业在证券交易场所、指定媒体或其他场合公开披露的时间。

### （一）发行前信息披露

具体参见各期续发募集说明书。

### （二）发行结果信息披露

企业或簿记管理人应当在不晚于债务融资工具交易流通首日披露发行结果。公告内容包括但不限于当期债券的实际发行规模、期限、价格等信息。

### （三）存续期内定期信息披露

发行人将严格按照中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及配套文件的相关规定，在本期超短期融资券存续期间，通过交易商协会认可的渠道定期披露以下信息：

1、企业应当在每个会计年度结束之日后4个月内披露上一年年度报告。年度报告应当包含报告期内企业主要情况、审计机构出具的审计报告、经审计的财务报表、附注以及其他必要信息；

2、企业应当在每个会计年度的上半年结束之日后2个月内披露半年度报告；

3、企业应当在每个会计年度前3个月、9个月结束后的1个月内披露季度财务报表，第一季度财务报表的披露时间不得早于上一年年度报告的披露时间；

定期报告的财务报表部分应当至少包含资产负债表、利润表和现金流量表。编制合并财务报表的企业，除提供合并财务报表外，还应当披露母公司财务报表。

债务融资工具存续期内，企业信息披露的时间应当不晚于企业按照境内外监管机构、市场自律组织、证券交易场所要求，或者将有关信息刊登在其他指定信息披露渠道、媒体上的时间。

### （四）存续期内重大事项信息披露

公司在本期债务融资工具存续期间，向市场披露可能影响债务融资工具偿债能力或投资者权益的重大事项，包括但不限于：

- 1、企业名称变更；
- 2、企业生产经营状况发生重大变化，包括全部或主要业务陷入停顿、生产经营外部条件发生重大变化等；
- 3、企业变更财务报告审计机构、债务融资工具受托管理人（如有）、信用评级机构；
- 4、企业1/3以上董事、2/3以上监事、董事长、总经理或具有同等职责的人员发生变动；
- 5、企业法定代表人、董事长、总经理或具有同等职责的人员无法履行职责；
- 6、企业控股股东或者实际控制人变更，或股权结构发生重大变化；
- 7、企业提供重大资产抵押、质押，或者对外提供担保超过上年末净资产的20%；
- 8、企业发生可能影响其偿债能力的资产出售、转让、报废、无偿划转以及重大投资行为、重大资产重组；
- 9、企业发生超过上年末净资产10%的重大损失，或者放弃债权或者财产超过上年末净资产的10%；
- 10、企业股权、经营权涉及被委托管理；
- 11、企业丧失对重要子公司的实际控制权；
- 12、债务融资工具信用增进安排发生变更；
- 13、企业转移债务融资工具清偿义务；
- 14、企业一次承担他人债务超过上年末净资产10%，或者新增借款超过上年末净资产的20%；
- 15、企业未能清偿到期债务或企业进行债务重组；
- 16、企业涉嫌违法违规被有权机关调查，受到刑事处罚、重大行政处罚或行政监管措施、市场自律组织做出的债券业务相关的处分，或者存在严重失信行为；
- 17、企业法定代表人、控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违规被有权机关调查、采取强制措施，或者存在严重失信行为；
- 18、企业涉及重大诉讼、仲裁事项；
- 19、企业发生可能影响其偿债能力的资产被查封、扣押或冻结的情况；

- 20、企业拟分配股利，或发生减资、合并、分立、解散及申请破产的情形；
- 21、企业涉及需要说明的市场传闻；
- 22、债务融资工具信用评级发生变化；
- 23、企业订立其他可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重  
大合同；
- 24、发行文件中约定或企业承诺的其他应当披露事项；
- 25、其他可能影响其偿债能力或投资者权益的事项。

#### **(五) 本息兑付信息披露**

公司将严格按照中国银行间市场交易商协会的相关规定，在本期超短期融资券存续期内，通过交易商协会认可的网站披露以下信息：

1、企业应当至少于债务融资工具利息支付日或本金兑付日前5个工作日披露付息或兑付安排情况的公告。

2、债务融资工具偿付存在较大不确定性的，企业应当及时披露付息或兑付存在较大不确定性的风险提示公告。

3、债务融资工具未按照约定按期足额支付利息或兑付本金的，企业应在当日披露未按期足额付息或兑付的公告；存续期管理机构应当不晚于次1个工作日披露未按期足额付息或兑付的公告。

4、债务融资工具违约处置期间，企业及存续期管理机构应当披露违约处置进展，企业应当披露处置方案主要内容。企业在处置期间支付利息或兑付本金的，应当在1个工作日内进行披露。

如有关信息披露管理办法发生变化，发行人将依据其变化对于信息披露作出调整。披露时间不晚于发行人在证券交易所、指定媒体或其他场合向市场公开披露的时间。

## 第十一章 持有人会议机制

### 一、持有人会议的目的与效力

(一)【会议目的】持有人会议由本期债务融资工具持有人或其授权代表参加，以维护债务融资工具持有人的共同利益，表达债务融资工具持有人的集体意志为目的。

(二)【决议效力】除法律法规另有规定外，持有人会议所作出的决议对本期债务融资工具持有人，包括所有参加会议或未参加会议，同意议案、反对议案或放弃投票权，有表决权或无表决权的持有人，以及在相关决议作出后受让债务融资工具的持有人，具有同等效力和约束力。

持有人会议决议根据法律法规或当事人之间的约定对发行人、提供信用增进服务的机构（以下简称“增进机构”）、受托管理人产生效力。

### 二、会议权限与议案

(一)【会议权限】持有人会议有权围绕本募集说明书、受托管理协议及相关补充协议项下权利义务实现的有关事项进行审议与表决。

(二)【会议议案】持有人会议议案应有明确的待决议事项，遵守法律法规和银行间市场自律规则，尊重社会公德，不得扰乱社会经济秩序、损害社会公共利益及他人合法权益。

下列事项为特别议案：

- 1.变更本期债务融资工具与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进安排；
- 2.新增、变更本募集说明书中的选择权条款、持有人会议机制、同意征集机制、投资人保护条款以及争议解决机制；
- 3.聘请、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；
- 4.除合并、分立外，向第三方转移本期债务融资工具清偿义务；
- 5.变更可能会严重影响持有人收取债务融资工具本息的其他约定。

### 三、持有人会议的召开情形

(一)【召集人及职责】召集人相关内容详见各期续发募集说明书。

召集人负责组织召开持有人会议，征求与收集债务融资工具持有人对会议审议事项的意见，履行信息披露、文件制作、档案保存等职责。

召集人知悉持有人会议召开情形发生的，应当在实际可行的最短期内或在本募集说明书约定期限内召集持有人会议；未触发召开情形但召集人认为有必要召集持有人会议的，也可以主动召集。

召集人召集召开持有人会议应当保障持有人提出议案、参加会议、参与表决等自律规则规定或本募集说明书约定的程序权利。

(二)【代位召集】召集人不能履行或者不履行召集职责的，以下主体可以自行召集持有人会议，履行召集人的职责：

1. 发行人；
2. 增进机构；
3. 受托管理人；

4. 出现本节第（三）（四）所约定情形的，单独或合计持有10%以上本期债务融资工具余额的持有人；

5. 出现本节第（五）所约定情形的，单独或合计持有30%以上本期债务融资工具余额的持有人；

(三)【强制召开情形】在债务融资工具存续期间，出现以下情形之一的，召集人应当召集持有人会议：

1. 发行人未按照约定按期（债务融资工具或其他债券条款设置了宽限期的，以宽限期届满后未足额兑付为召开条件）足额兑付本期债务融资工具本金或利息；
2. 发行人拟解散、申请破产、被责令停产停业、暂扣或者吊销营业执照；
3. 发行人、增进机构或受托管理人书面提议召开持有人会议对特别议案进行表决；
4. 单独或合计持有30%以上本期债务融资工具余额的持有人书面提议召开；
5. 法律、法规及相关自律规则规定的其他应当召开持有人会议的情形。

(四)【提议召开情形】存续期内出现以下情形之一，且有单独或合计持有10%以上本期债务融资工具余额的持有人、受托管理人、发行人或增进机构书面提议的，召集人应当召集持有人会议：

1. 本期债务融资工具信用增进安排、增进机构偿付能力发生重大不利变化；

2. 发行人发行的其他债务融资工具或境内外债券的本金或利息未能按照约定按期足额兑付;

3. 发行人及合并范围内子公司拟出售、转让、划转资产或放弃其他财产, 将导致发行人净资产减少单次超过上年末经审计净资产的10%;

4. 发行人及合并范围内子公司因会计差错更正、会计政策或会计估计的重大自主变更等原因, 导致发行人净资产单次减少超过10%;

5. 发行人最近一期净资产较上年末经审计净资产减少超过10%;

6. 发行人及合并范围内子公司发生可能导致发行人丧失其重要子公司实际控制权的情形;

7. 发行人及合并范围内子公司拟无偿划转、购买、出售资产或者通过其他方式进行资产交易, 构成重大资产重组的;

8. 发行人进行重大债务重组; ( 发行人成立金融机构债权人委员会;  发行人申请或被申请预重整);

9. 发行人拟合并、分立、减资, 被暂扣或者吊销许可证件;

10. 发行人实际控制权变更;

11. 发行人被申请破产;

发行人披露上述事项的, 披露之日起15个工作日内无人提议或提议的投资人未满足10%的比例要求, 或前期已就同一事项召开会议且相关事项未发生重大变化的, 召集人可以不召集持有人会议。

发行人未披露上述事项的, 提议人有证据证明相关事项发生的, 召集人应当根据提议情况及时召集持有人会议。

(五) 【其他召开情形】存续期内虽未出现本节(三)(四)所列举的强制、提议召开情形, 单独或合计持有10%以上本期债务融资工具余额的持有人、受托管理人、发行人或增进机构认为有需要召开持有人会议的, 可以向召集人书面提议。

召集人应当自收到书面提议起5个工作日内向提议人书面回复是否同意召集持有人会议。

(六) 【提议渠道】持有人、受托管理人、发行人或增进机构认为有需要召开持有人会议的, 应当将书面提议发送至\_\_\_\_\_或寄送至\_\_\_\_\_或通过

“NAFMII综合业务和信息服务平台存续期服务系统”（以下简称“系统”）或以其他提议方式发送给召集人。

（七）【配合义务】发行人或者增进机构发生本节（三）（四）所约定召开情形的，应当及时披露或告知召集人。

#### 四、持有人会议的召集与召开

（一）【召开公告】召集人应当至少于持有人会议召开日前10个工作日披露持有人会议召开公告（以下简称“召开公告”）。召开公告应当包括本期债务融资工具基本信息、会议召开背景、会议要素、议事程序、参会表决程序、会务联系方式等内容。

（二）【议案的拟定】召集人应当与发行人、持有人或增进机构等相关方沟通，并拟定议案。提议召开持有人会议的机构应当在书面提议中明确拟审议事项。

召集人应当至少于持有人会议召开日前7个工作日将议案披露或发送持有人。议案内容与发行人、增进机构、受托管理人等机构有关的，应当同时发送至相关机构。持有人及相关机构未查询到或收到议案的，可以向召集人获取。

（三）【补充议案】发行人、增进机构、受托管理人、单独或合计持有10%以上本期债务融资工具余额的持有人可以于会议召开日前5个工作日以书面形式向召集人提出补充议案。

召集人拟适当延长补充议案提交期限的，应当披露公告，但公告和补充议案的时间均不得晚于最终议案概要披露时点。

（四）【议案整理与合并】召集人可以提出补充议案，或在不影响提案人真实意思表示的前提下对议案进行整理合并，形成最终议案，并提交持有人会议审议。

（五）【最终议案发送及披露】最终议案较初始议案有增补或修改的，召集人应当在不晚于会议召开前3个工作日将最终议案发送至持有人及相关机构。

召集人应当在不晚于会议召开前3个工作日披露最终议案概要，说明议案标题与主要内容等信息。召集人已披露完整议案的，视为已披露最终议案概要。

（六）【参会权的确认与核实】持有人会议债权登记日为持有人会议召开日的前1个工作日。

除法律、法规及相关自律规则另有规定外，在债权登记日确认债权的债务融资工具持有人有权参加会议。债务融资工具持有人应当于会议召开前提供债权登

记日的债券账务资料以证明参会资格。召集人应当对债务融资工具持有人或其授权代表的参会资格进行确认，并登记其名称以及持有份额。债务融资工具持有人在持有人会议召开前未向召集人证明其参会资格的，不得参加和参与表决。

持有人可以通过提交参会回执或出席持有人会议的方式参加会议。

(七) 【列席机构】发行人、债务融资工具清偿义务承继方（以下简称“承继方”）、增进机构等相关方应当配合召集人召集持有人会议，并按照召集人的要求列席持有人会议。

受托管理人不是召集人的，应当列席持有人会议，及时了解持有人会议召开情况。

信用评级机构、存续期管理机构、为持有人会议的合法合规性出具法律意见的律师可应召集人邀请列席会议。

(八) 【召集程序的缩短】发行人出现公司信用类债券违约以及其他严重影响持有人权益突发情形的，召集人可以在不损害持有人程序参与权的前提下，合理缩短持有人会议召集、召开与表决程序。

若发行人未发生上述情形，但召集人拟缩短持有人会议召集程序的，需向本次持有人会议提请审议缩短召集程序的议案，与本次持有人会议的其他议案一同表决。缩短召集程序议案应当经参加会议持有人所持表决权【2/3以上】，且经本期债务融资工具总表决权【超过1/2】通过。

会议程序缩短的，召集人应当提供线上参会的渠道及方式，并且在持有人会议召开前将议案发送至持有人及相关机构、披露最终议案概要。

(九) 【会议的取消】召开公告发布后，持有人会议不得随意延期、变更。

出现相关债务融资工具债权债务关系终止，召开事由消除或不可抗力等情形，召集人可以取消本次持有人会议。召集人取消持有人会议的，应当发布会议取消公告，说明取消原因。

## 五、持有人会议的表决和决议

(一) 【表决权】债务融资工具持有人及其授权代表行使表决权，所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。未参会的持有人不参与表决，其所持有的表决权计入总表决权。

(二)【关联方回避】发行人及其重要关联方持有债务融资工具的，应当主动以书面形式向召集人表明关联关系，除债务融资工具由发行人及其重要关联方全额合规持有的情况外，发行人及其重要关联方不享有表决权。重要关联方包括：

1. 发行人或承继方控股股东、实际控制人；
2. 发行人或承继方合并范围内子公司；
3. 本期债务融资工具承继方、增进机构；
4. 其他可能影响表决公正性的关联方。

(三)【会议有效性】参加会议持有人持有本期债务融资工具总表决权【超过1/2】，会议方可生效。

(四)【表决要求】持有人会议对列入议程的各项议案分别审议、逐项表决，不得对公告、议案中未列明的事项进行审议和表决。持有人会议的全部议案应当不晚于会议召开首日后的3个工作日内表决结束。

(五)【表决统计】召集人应当根据登记托管机构提供的本期债务融资工具表决截止日持有人名册，核对相关债项持有人当日债券账务信息。表决截止日终无对应债务融资工具面额的表决票视为无效票，无效票不计入议案表决的统计中。

持有人未做表决、投票不规范或投弃权票、未参会的，视为该持有人放弃投票权，其所持有的债务融资工具面额计入议案表决的统计中。

(六)【表决比例】除法律法规另有规定或本募集说明书另有约定外，持有人会议决议应当经参加会议持有人所持表决权【超过1/2】通过；针对特别议案的决议，应当经参加会议持有人所持表决权【2/3以上】，且经本期债务融资工具总表决权【超过1/2】通过。

召集人应在涉及单独表决议案的召开公告中，明确上述表决机制的设置情况。

(七)【决议披露】召集人应当在不晚于持有人会议表决截止日后的2个工作日内披露会议决议公告。会议决议公告应当包括参会持有人所持表决权情况、会议有效性、会议审议情况等内容。

(八)【律师意见】本期债务融资工具持有人会议特别议案（回和其他议案）的表决，应当由律师就会议的召集、召开、表决程序、参加会议人员资格、表决权有效性、议案类型、会议有效性、决议情况等事项的合法合规性出具法律意见，召集人应当在表决截止日后的2个工作日内披露相应法律意见书。

法律意见应当由2名以上律师公正、审慎作出。律师事务所应当在法律意见书中声明自愿接受交易商协会自律管理，遵守交易商协会的相关自律规则。

(九)【决议答复与披露】发行人应当对持有人会议决议进行答复，相关决议涉及增进机构、受托管理人或其他相关机构的，上述机构应当进行答复。

召集人应当在会议表决截止日后的2个工作日内将会议决议提交至发行人及相关机构，并代表债务融资工具持有人及时就有关决议内容与相关机构进行沟通。发行人、相关机构应当自收到会议决议之日后的5个工作日内对持有人会议决议情况进行答复。

召集人应当不晚于收到相关机构答复的次一工作日内协助相关机构披露。

## 六、其他

(一)【承继方义务】承继方按照本章约定履行发行人相应义务。

(二)【保密义务】召集人、参会机构、其他列席会议的机构对涉及单个债务融资工具持有人的持券情况、投票结果等信息承担保密义务，不得利用参加会议获取的相关信息从事内幕交易、操纵市场、利益输送和证券欺诈等违法违规活动，损害他人合法权益。

(三)【会议记录】召集人应当对持有人会议进行书面记录并留存备查。持有人会议记录由参加会议的召集人代表签名。

(四)【档案保管】召集人应当妥善保管持有人会议的会议公告、会议议案、参会机构与人员名册、表决机构与人员名册、参会证明材料、会议记录、表决文件、会议决议公告、持有人会议决议答复(如有)、法律意见书(如有)、召集人获取的债权登记日日终和会议表决截止日日终债务融资工具持有人名单等会议文件和资料，并至少保管至本期债务融资工具债权债务关系终止之日起5年。

(五)【存续期服务系统】本期债务融资工具持有人会议可以通过系统召集召开。

召集人可以通过系统发送议案、核实参会资格、统计表决结果、召开会议、保管本节第(四)条约定的档案材料等，债务融资工具持有人可以通过系统进行书面提议、参会与表决等，发行人、增进机构、受托管理人等相关机构可以通过系统提出补充议案。

(六) 【释义】本章所称“以上”，包括本数，“超过”不包含本数；所称“净资产”，指企业合并范围内净资产；所称“披露”，是指在《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》中规定的信息披露渠道进行披露。

(七) 【其他情况】本章关于持有人会议的约定与《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》要求不符的，或本章内对持有人会议机制约定不明的，按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》要求执行。

## 第十二章 主动债务管理

在本期债务融资工具存续期内，发行人可能根据市场情况，依据法律法规、规范性文件和协会相关自律管理规定及要求，在充分尊重投资人意愿和保护投资人合法权益的前提下，遵循平等自愿、公平清偿、诚实守信的原则，对本期债务融资工具进行主动债务管理。发行人可能采取的主动债务管理方式包括但不限于置换、同意征集等。

### 一、置换

置换是指非金融企业发行债务融资工具用于以非现金方式交换其他存续债务融资工具（以下统称置换标的）的行为。

企业若将本期债务融资工具作为置换标的实施置换，将向本期债务融资工具的全体持有人发出置换要约，持有人可以其持有的全部或部分置换标的份额参与置换。

参与置换的企业、投资人、主承销商等机构应按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具置换业务指引（试行）》以及交易商协会相关规定实施置换。

### 二、同意征集机制

同意征集是指债务融资工具发行人针对可能影响持有人权利的重要事项，主动征集持有人意见，持有人以递交同意回执的方式形成集体意思表示，表达是否同意发行人提出的同意征集事项的机制。

#### （一）同意征集事项

在本期债务融资工具存续期内，对于需要取得本期债务融资工具持有人同意后方能实施的以下事项，发行人可以实施同意征集：

- 1.变更本期债务融资工具与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进安排；
- 2.新增、变更发行文件中的选择权条款、持有人会议机制、同意征集机制、投资人保护条款以及争议解决机制；
- 3.聘请、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；
- 4.除合并、分立外，发行人拟向第三方转移本期债务融资工具清偿义务；
- 5.变更可能会严重影响持有人收取债务融资工具本息的其他约定。

6.其他按照交易商协会自律管理规定可以实施同意征集的事项。

## (二) 同意征集程序

### 1.同意征集公告

发行人实施同意征集，将通过交易商协会认可的渠道披露同意征集公告。同意征集公告内容包括但不限于下列事项：

(1) 本期债务融资工具基本信息；

(2) 同意征集的实施背景及事项概要；

(3) 同意征集的实施程序：包括征集方案的发送日、发送方式，同意征集开放期、截止日（开放期最后一日），同意回执递交方式和其他相关事宜；

(4) 征集方案概要：包括方案标题、主要内容等；

(5) 发行人指定的同意征集工作人员的姓名及联系方式；

(6) 相关中介机构及联系方式（如有）；

(7) 一定时间内是否有主动债务管理计划等。

### 2.同意征集方案

发行人将拟定同意征集方案。同意征集方案应有明确的同意征集事项，遵守法律法规和银行间市场自律规则，尊重社会公德，不得扰乱社会经济秩序、损害社会公共利益及他人合法权益。

发行人存在多个同意征集事项的，将分别制定征集方案。

### 3.同意征集方案发送

发行人披露同意征集公告后，可以向登记托管机构申请查询债务融资工具持有人名册。持有人名册查询日与征集方案发送日间隔应当不超过3个工作日。

发行人将于征集方案发送日向持有人发送征集方案。

征集方案内容与增进机构、受托管理人等机构有关的，方案应同时发送至相关机构。持有人及相关机构如未收到方案，可向发行人获取。

### 4.同意征集开放期

同意征集方案发送日（含当日）至持有人递交同意回执截止日（含当日）的期间为同意征集开放期。本期债务融资工具的同意征集开放期最长不超过10个工作日。

### 5.同意回执递交

持有人以递交同意回执的方式表达是否同意发行人提出的同意征集事项。持有人应当在同意征集截止日前（含当日）将同意征集回执递交发行人。发行人存在多个同意征集事项的，持有人应当分别递交同意回执。

#### 6.同意征集终结

在同意征集截止日前，单独或合计持有超过1/3本期债务融资工具余额的持有人，书面反对发行人采用同意征集机制就本次事项征集持有人意见的，本次同意征集终结，发行人应披露相关情况。征集事项触发持有人会议召开情形的，持有人会议召集人应根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》规定及本募集说明书的约定，另行召集持有人会议。

#### （三）同意征集事项的表决

1.持有人所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。未提交同意回执的持有人不参与表决，其所持有的表决权计入总表决权。

2.发行人及其重要关联方除非全额合规持有本期债务融资工具，否则不享有表决权。利用、隐瞒关联关系侵害其他人合法利益的，相关方应承担相应法律责任。

3.发行人根据登记托管机构提供的同意征集截止日持有人名册，核对相关债项持有人当日债券账务信息。

同意征集截止日终无对应债务融资工具面额的同意回执视为无效回执，无效回执不计入同意征集表决权统计范围。

持有人未在截止日日终前递交同意回执、同意回执不规范或表明弃权的，视为该持有人弃权，其所持有的债务融资工具面额计入同意征集表决权统计范围。

4.除法律法规另有规定外，同意征集方案经持有本期债务融资工具总表决权【超过1/2】的持有人同意，本次同意征集方可生效。

#### （四）同意征集结果的披露与见证

1.发行人将在同意征集截止日后的5个工作日内在交易商协会认可的渠道披露同意征集结果公告。

同意征集结果公告应包括但不限于以下内容：参与同意征集的本期债务融资工具持有人所持表决权情况；征集方案概要、同意征集结果及生效情况；同意征集结果的实施安排。

2.发行人将聘请至少2名律师对同意征集的合法合规性进行全程见证，并对征集事项范围、实施程序、参与同意征集的人员资格、征集方案合法合规性、同意回执有效性、同意征集生效情况等事项出具法律意见书。法律意见书应当与同意征集结果公告一同披露。

#### （五）同意征集的效力

1.除法律法规另有规定外，满足生效条件的同意征集结果对本期债务融资工具持有人，包括所有参与征集或未参与征集，同意、反对征集方案或者弃权，有表决权或者无表决权的持有人，以及在相关同意征集结果生效后受让债务融资工具的持有人，具有同等效力和约束力。

2.除法律法规另有规定或本募集说明书另有约定外，满足生效条件的同意征集结果对本期债务融资工具的发行人和持有人具有约束力。

3.满足生效条件的同意征集结果，对增进机构、受托管理人等第三方机构，根据法律法规规定或当事人之间的约定产生效力。

#### （六）同意征集机制与持有人会议机制的衔接

1.征集事项触发持有人会议召开情形的，发行人主动实施同意征集后，持有人会议召集人可以暂缓召集持有人会议。

2.发行人实施同意征集形成征集结果后，包括发行人与持有人形成一致意见或未形成一致意见，持有人会议召集人针对相同事项可以不再召集持有人会议。

#### （七）其他

本募集说明书关于同意征集机制的约定与《银行间债券市场非金融企业债务融资工具同意征集操作指引》要求不符的，或本募集说明书关于同意征集机制未作约定或约定不明的，按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具同意征集操作指引》要求执行。

## 第十三章 投资人保护条款

本期超短期融资券不设置投资人保护条款。

## 第十四章 违约、风险情形及处置

### 一、违约事件

#### (一) 以下事件构成本期债务融资工具项下的违约事件:

1. 在本募集说明书约定的本金到期日、付息日、回售行权日等本息应付日，发行人未能足额偿付约定本金或利息；
2. 因发行人触发本募集说明书中其他条款的约定（如有）或经法院裁判、仲裁机构仲裁导致本期债务融资工具提前到期，或发行人与持有人另行合法有效约定的本息应付日届满，而发行人未能按期足额偿付本金或利息；
3. 在本期债务融资工具获得全部偿付或发生其他使得债权债务关系终止的情形前，法院受理关于发行人的破产申请；
4. 本期债务融资工具获得全部偿付或发生其他使得债权债务关系终止的情形前，发行人为解散而成立清算组或法院受理清算申请并指定清算组，或因其它原因导致法人主体资格不存在。

### 二、违约责任

(一) 【持有人有权启动追索】如果发行人发生前款所述违约事件的，发行人应当依法承担违约责任；持有人有权按照法律法规及本募集说明书约定向发行人追偿本金、利息以及违约金，或者按照受托管理协议（如有）约定授权受托管理人（如有）代为追索。

(二) 【违约金】发行人发生上述违约事件，除继续支付利息之外（按照前一计息期利率，至实际给付之日止），还须向债务融资工具持有人支付违约金，法律另有规定除外。违约金自违约之日起（约定了宽限期的，自宽限期届满之日起）到实际给付之日止，按照应付未付本息乘以日利率 0.21% 计算。

### 三、发行人义务

发行人应按照募集说明书等协议约定以及协会自律管理规定进行信息披露，真实、准确、完整、及时、公平地披露信息；按照约定和承诺落实投资人保护措施、持有人会议决议等；配合中介机构开展持有人会议召集召开、跟踪监测等违约及风险处置工作。发行人应按照约定及时筹备偿付资金，并划付至登记托管机构指定账户。

### 四、发行人应急预案

发行人预计出现偿付风险或“违约事件”时应及时建立工作组，制定、完善违约及风险处置应急预案，并开展相关工作。本募集说明书所称“偿付风险”是指，发行人按本募集说明书等与持有人之间的约定以及法定要求按期足额偿付债务融资工具本金、利息存在重大不确定性的情况。

应急预案包括但不限于以下内容：工作组的组织架构与职责分工、内外部协调机制与联系人、信息披露与持有人会议等工作安排、付息兑付情况及偿付资金安排、拟采取的违约及风险处置措施、增信措施的落实计划（如有）、舆情监测与管理。

### 五、风险及违约处置基本原则

发行人出现偿付风险及发生违约事件后，应按照法律法规、公司信用类债券违约处置相关规定以及协会相关自律管理要求，遵循平等自愿、公平清偿、诚实守信等原则，稳妥开展风险及违约处置相关工作，本募集说明书有约定从约定。

### 六、处置措施

发行人出现偿付风险或发生违约事件后，可与持有人协商采取下列处置措施：

（一）【重组并变更登记要素】发行人与持有人或有合法授权的受托管理人协商拟变更本募集说明书中与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息的金额、计算方式、支付时间、信用增进协议及安排的，并变更相应登记要素的，应按照以下流程执行：

1.将重组方案作为特别议案提交持有人会议，按照特别议案相关程序表决。议案应明确重组后债务融资工具基本偿付条款调整的具体情况。

2.重组方案表决生效后，发行人应及时向中国外汇交易中心和银行间市场清算所股份有限公司提交变更申请材料。

3.发行人应在登记变更完成后的2个工作日内披露变更结果。

（二）【重组并以其他方式偿付】（如有）发行人与持有人协商以其他方式履行还本付息义务的，应确保当期债务融资工具全体持有人知晓，保障其享有同等选择的权利。如涉及注销全部或部分当期债务融资工具的，应按照下列流程进行：

1.发行人应将注销方案提交持有人会议审议，议案应明确注销条件、时间流程等内容，议案应当经参加会议持有人所持表决权【超过1/2】通过；

2. 注销方案表决生效后，发行人应当与愿意注销的持有人签订注销协议；注销协议应明确注销流程和时间安排；不愿意注销的持有人，所持债务融资工具可继续存续；

3. 发行人应在与接受方案的相关持有人签署协议后的2个工作日内，披露协议主要内容；

4. 发行人应在协议签署完成后，及时向银行间市场清算所股份有限公司申请注销协议约定的相关债务融资工具份额；

5. 发行人应在注销完成后的2个工作日内披露结果。

## 七、不可抗力

（一）不可抗力是指本期债务融资工具计划公布后，由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况，致使债务融资工具相关责任人不能履约的情况。

（二）不可抗力包括但不限于以下情况：

1. 自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等；
2. 国际、国内金融市场风险事故的发生；交易系统或交易场所无法正常工作；
3. 社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

（三）不可抗力事件的应对措施

1. 不可抗力发生时，发行人或主承销商应及时通知投资者及债务融资工具相关各方，并尽最大努力保护债务融资工具投资者的合法权益。

2. 发行人或主承销商应召集债务融资工具持有人会议磋商，决定是否终止债务融资工具或根据不可抗力事件对债务融资工具的影响免除或延迟相关义务的履行。

## 八、争议解决机制

任何因募集说明书产生或者与本募集说明书有关的争议，由各方协商解决。协商不成的，发行人住所地的人民法院管辖。

## 九、弃权

任何一方当事人未能行使或延迟行使本文约定的任何权利，或宣布对方违约仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对对方当事人的弃权。

## 第十五章 本次超短期融资券发行的有关机构

具体参见各期续发募集说明书。

## 第十六章 备查文件及查询地址

### 一、备查文件

具体参见各期续发募集说明书。

### 二、查询地址

(一) 发行人: 桐昆集团股份有限公司

地址: 浙江省桐乡市洲泉镇德胜路1号12幢

法定代表人: 陈蕾

联系人: 费妙奇、陈江江

电话: 0573-88180909、0573-88187181

传真: 0573-88187790

(二) 主承销商: 具体参见各期续发募集说明书。

### 三、网站

投资者可通过中国货币网([www.chinamoney.com.cn](http://www.chinamoney.com.cn))或上海清算所网站(<http://www.shclearing.com>)下载本募集说明书,或者在本期债务融资工具发行期内工作日的一般办公时间,到上述地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件。

## 第十七章 有关财务指标的计算公式

- 1、流动比率=流动资产/流动负债×100%
- 2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债×100%
- 3、现金比率=(货币资金+短期投资)/流动负债×100%
- 4、总资产周转率=营业收入/[ (期初资产总额+期末资产总额) ÷2]
- 5、流动资产周转率=营业收入/[ (期初流动资产净额+期末流动资产净额) ÷2]
- 6、应收账款周转率=营业收入/[ (期初应收账款余额+期末应收账款余额) ÷2]
- 7、存货周转率=营业成本/[ (期初存货余额+期末存货余额) ÷2]
- 8、资产负债率=总负债/总资产×100%
- 9、负债与所有者权益比率=负债总额/所有者权益×100%
- 10、利息保障倍数=(利润总额+列入财务费用的利息支出+资本化利息支出)  
/ (列入财务费用的利息支出+资本化利息支出)
- 11、经营现金流利息保障倍数=经营性现金净流量/(报告期列入财务费用的  
利息支出+资本化利息支出)
- 12、营业毛利率=(1-营业成本/营业收入) ×100%
- 13、营业利润率=营业利润/营业收入×100%
- 14、总资产收益率=净利润/[ (期初资产总额+期末资产总额) ÷2]×100%

(此页无正文，为《桐昆集团股份有限公司 2026 年度第七期超短期融资券基础募集说明书》之盖章页)

