

---

证券代码：300721

证券简称：怡达股份

公告编号：2024-046



**江苏怡达化学股份有限公司**

**2024 年度**

**以简易程序向特定对象发行股票**

**募集资金使用可行性分析报告**

二〇二四年七月

## 一、本次募集资金的使用计划

本次发行股票募集资金总额不超过 24,400 万元（含本数），且不超过最近一年末净资产百分之二十。扣除发行费用后拟全部投资以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	备案投资总额	拟投入募集资金金额
1	年产 22 万吨环氧丙（乙）烷衍生产品技改项目	84,548.00	24,400.00
合计		<b>84,548.00</b>	<b>24,400.00</b>

在本次发行募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关规定的程序予以置换。若实际募集资金金额（扣除发行费用后）少于上述项目拟以募集资金投入金额，募集资金不足部分由公司自筹解决。

## 二、本次募集资金投资项目基本情况及可行性分析

### （一）年产 22 万吨环氧丙（乙）烷衍生产品技改项目

#### 1、项目基本情况

本项目的实施主体为上市公司子公司泰兴怡达化学有限公司。项目拟在公司位于江苏省泰兴经济开发区闸南路 38 号的自有厂区内实施。本项目主要用于环氧丙（乙）烷衍生产品的生产和销售，产品主要包括 20 万吨专用醇醚及醇醚酯（包含 5 万吨湿电子化学品）及 2 万吨三羟乙基异氰尿酸酯（赛克）产品。本项目建设内容包括环氧丙（乙）烷衍生产品生产线，购置配套检测系统、储存设施等，计划项目建设周期为 24 个月。

本项目备案总投资额为 84,548.00 万元，拟使用本次募资资金 24,400.00 万元，其余部分由公司自筹解决。

#### 2、项目建设的必要性

### （1）抓住市场机遇，满足下游市场扩张需求

公司主营业务为醇醚及醇醚酯类有机化工产品的技术研发、生产及销售，属于精细化工行业。与一般化工不同，精细化工所生产的产品针对性更强、科技含量更高、附加值更高、更注重对技术的创新，具有多品种、多功能、商品性强和高技术密集度的技术特性及具有投资效率高、利润率高和附加价值高等经济特性。相比发达国家的精细化率水平，我国的精细化工行业仍具有较大的提升空间。“十四五”规划中将精细化工作为我国石化产业高质量发展的重点领域和重要方向，计划到 2025 年将精细化工比例提升至 55%。随着我国经济的稳定增长、工业化及信息化进程的不断深入、产业结构的调整升级，尤其是国家对精细化工行业的高度重视，未来我国精细化工行业将迎来良好机遇和广阔空间。

精细化工产品种类较多，下游应用领域广泛。醇醚及醇醚酯类有机化工产品含有羟基（-OH-）和醚基团（-O-），具备与水性和有机化合物相结合的能力，因而具有极强的溶解性能、较好的蒸发速率、较强的偶合性及聚结能力，广泛应用于涂料、油墨、电子化学品行业、汽车制动液、日用化学品、农药、医药等多种领域。公司产品下游应用市场需求庞大，为公司消化新增产能提供稳定保障。

#### ①湿电子化学品领域

湿电子化学品指主体成分纯度大于 99.99% 的化学试剂，是在湿法工艺（湿法刻蚀、清洗、显影、剥离等）制程中使用的各种液体化学材料，主要应用于集成电路、光伏面板、显示面板行业中，其纯度、金属杂质含量、颗粒数量和粒径、品质一致性对电子元器件的成品率、电性能及可靠性都有着十分重要的影响。

目前集成电路、新型显示、光伏太阳能电池是湿电子化学品的主要应用领域。2022 年 3 月，工信部、发改委等六部发布《关于“十四五”推动石化化工行业高质量发展的指导意见》，意见提出围绕新一代信息技术、生物技术、新能源、高端装备等战略性新兴产业，增加有机氟硅、聚氨酯、聚酰胺等材料品种规格，加快发展高端聚烯烃、电子化学品等产品，为石化化工行业加快向电子化学品等

行业高质量发展提供了政策指引。当前，我国集成电路、新型显示和光伏领域正处于快速发展阶段，CEMIA 统计数据显示，2023 年国内集成电路、新型显示、光伏太阳能电池三大领域用湿化学品市场规模达 225 亿元，同比增长 15.56%，预计到 2025 年中国湿化学品市场规模将增长至 292.75 亿元。在当前我国湿电子化学品仍主要依赖进口的背景下，国内湿电子化学品发展空间广阔，国产替代需求强烈。

## ②油墨、涂料等行业

涂料、油墨是重要的国民基础工业原材料，下属细分领域众多，应用领域广泛。一方面，我国涂料、油墨行业目前处于成熟的发展阶段，近年来整体保持年复合增长率 5% 以上的稳定发展态势。但与此同时，一些细分应用领域市场规模伴随快速增长的下游市场需求仍保有较高增速。以工业涂料中的汽车涂料为例，随着汽车行业的发展和消费需求的持续扩大，数据显示，截至 2022 年，我国汽车涂料行业的市场规模为 373.1 亿元，2027 年预计将达到 814.4 亿元，年复合增长率高达 16.90%，是涂料行业中不可忽视的重要细分市场。另一方面，在下游应用领域市场规模稳步增长的基础上，近年来国家对涂料、油墨等传统领域绿色环保要求日趨向严，低 VOC（挥发性有机化合物）、水性化等环境友好型产品（如水性涂料）、UV 油墨、水性油墨等高端油墨产品需求快速增加，涂料生产企业和油墨生产企业开始加强技术创新和绿色发展。公司产品作为环境友好型涂料、高端油墨需要的环保助剂将迎来更为广阔的发展前景。

## ③高分子材料环保助剂领域

三羟乙基异氰尿酸酯（赛克）作为高分子材料环保助剂具有优异的化学稳定性和热稳定性，是钙锌类环保 PVC 稳定剂的重要原辅材料。

DATA BRIDGE 数据显示，全球聚氯乙烯（PVC）稳定剂市场 2021 年价值 37.9 亿美元，预计到 2029 年将达到 59.1 亿美元，在 2022-2029 年预测期内的复合年增长率为 5.40%。根据中国塑料加工工业协会的统计与预测，我国作为全球

最大的 PVC 产品供应国，对于环保 PVC 稳定剂的供应量达到全球的 39% 以上。2027 年我国有望成为全球最大的环保 PVC 稳定剂供应市场，市场份额达到 44.43%。在 PVC 稳定剂市场规模稳定增长的基础上，钙锌类环保 PVC 稳定剂作为铅盐类等传统非环保型稳定剂的主要替代产品，符合助剂行业无毒无害和环境友好的发展趋势，未来拥有较为广阔的发展前景。

#### ④ 车用环保精细化学品领域

作为汽车工业、化学工业以及环保行业的交叉融合行业，车用环保精细化学品通过化工技术实现生产制造，应用于汽车发动机、底盘、车身、车内装饰等各个系统，最终达到节能环保、减摩润滑、冷却清净、排放治理、养护清洗等目的，对于车辆的正常运行、节能降耗、排放治理等都起着重要作用。出于对车辆安全性能的考虑，车用精细化学品行业通常拥有较高的技术壁垒和行业进入壁垒。在车用环保精细化学品领域，公司利用醇醚、醇醚酯所生产的醇醚类制动液属于目前市面上主流的合成型制动液，是汽车制动系统中的关键液压介质，在制动系统中发挥着传递能量、散热、防腐防锈和润滑等四大重要作用，确保汽车制动系统的可靠运行。

和防冻液一样，制动液是汽车制造和使用过程中不可或缺的刚需配套产品，车辆在行驶 4 至 5 万公里或 2 年后需要更换一次制动液。受益于我国汽车产业快速发展，一方面，据公安部统计，2023 年我国汽车保有量为 3.36 亿辆，构成汽车精细化学品市场未来数年需求稳定增长的基础；另一方面，IDC 发布的最新报告显示，我国新能源汽车市场发展突飞猛进，2022-2026 年复合增长率高达 35.1%，巨大的汽车存量市场和新能源汽车新增市场为汽车制动液提供了强劲的市场需求。此外，随着生活水平的提升和消费升级，汽车制动液逐渐向高端化方向发展，高端制动液配方对特殊醇醚及硼酸酯的需求比例更高，醇醚类制动液市场占有率有望逐步提高，将进一步带动醇醚、醇醚酯市场需求的扩大。

本项目的顺利实施，有利于公司抓住精细化工行业下游传统应用领域向绿色环保方向转变的战略机遇期以及湿电子化学品、新能源汽车制动液等新兴市场高速发展的机遇期，迅速扩大公司主营产品产能规模，满足下游对醇醚及醇醚酯类精细化工产品稳定增长的市场需求。

## （2）优化公司产品结构，适应行业及下游市场发展趋势

由于精细化学品的难以替代性，其应用范围不断向纵深扩张。加强技术创新，调整和优化精细化工产品结构，重点开发高性能化、专用化、复合化、绿色化产品，已成为当前世界精细化工发展的重要特征，也是今后世界精细化工发展的重点方向。

功能性电子级精细化学产品对纯度、金属杂质含量、颗粒数量和粒径、品质一致性要求严苛，产品生产具有较高的技术壁垒，全球产能主要集中在美国、欧洲、日本等国家和地区。目前，我国醇醚类产品结构仍以工业级醇醚及醇醚酯品种为主，导致国内醇醚类产品市场发展不均衡。然而随着半导体和显示面板产能向中国大陆转移，大陆晶圆厂数量增长快，高世代面板生产线大量投产，以及光伏新增装机量逐年创新高，下游厂商对湿电子化学品的需求大大增加。

本项目的顺利实施，将有助于公司进一步提高电子级醇醚产品生产技术水平，增加公司电子级醇醚产品产能，进一步优化公司产品结构，充分应对未来市场需求结构变化，有利于公司在未来市场竞争中继续保持优势地位，进一步提升企业核心竞争力和持续经营能力。

## （3）进一步优化公司产能布局，提升公司竞争优势，巩固并提高行业地位

从全球范围来看，醇醚及醇醚酯产品的生产主要集中在美国、欧洲、日本和巴西等国家和地区。陶氏化学（DOW）、莱昂德尔巴塞尔（LyondellBasell）和壳牌（Shell）是世界主要的醇醚生产企业。而在国内市场，根据嘉肯咨询数据，德纳天音和发行人是国内乙二醇醚领域的主要生产商，丙二醇醚领域的主要生产

商有德纳天音、怡达股份、华伦化工、三木化工、百川化工等，发行人产能约占全国丙二醇醚系列产能的 20% 左右。

自成立以来，公司始终专注于醇醚及醇醚酯类有机化工产品的技术研发、生产和销售，相关产品和服务深受国内外市场的认可和信赖，整体销售规模持续增长。公司综合研判国内不同地区资源、市场及区位优势，经过持续的战略规划，目前已形成“三江四地”的产能布局，实现长三角、珠三角和东北基地三大区域协同发展。

考虑到华东地区是我国醇醚及醇醚酯产品需求最大的地区，公司拟立足多年以来积累的醇醚连续管式反应技术、醇醚酯绿色合成工艺技术、电子级醇醚酯连续生产技术、HPPO 环氧丙烷生产技术等多项核心技术，通过本项目的建设及实施进一步扩大公司华东地区醇醚及醇醚酯系列产品在工业级和电子级应用领域的规模化生产效应，同时也可与泰兴怡达的年产 15 万吨环氧丙烷项目进一步深化协同生产效应，在摊薄生产成本的同时减少其他地区工厂向华东地区客户销售的运输成本，进一步增强公司综合竞争优势，巩固及提升行业地位，进一步提升公司自身盈利水平。

### 3、项目建设的可行性

（1）公司拥有行业领先的技术研发实力，为本次募投项目的顺利实施提供技术保障

公司一直以来将前瞻性、差异化的产品、技术开发放在首要位置，通过不断加大投入力度，形成了具备自主创新能力、足够的技术储备和新品产业化能力的研发体系。此外，公司作为全国标准化委员会批准的“丙二醇醚和乙二醇醚工作组”召集单位，负责醇醚类产品国家标准的起草，是醇醚类产品标准的制定者。国家工业和信息化部于 2019 年开展《绿色设计产品评价技术规范环氧丙烷》《绿色设计产品评价技术规范醇醚溶剂》化工行业标准的制定工作，公司为第一起草单位。

公司创立了国内首家醚醇技术研究中心，培育了一支高素质的技术人才和管理队伍，并与大连理工、南京林业大学等高校建立了产、学、研战略联盟，充分进行信息及技术交流。目前，公司已取得 41 项专利证书，其中 29 发明专利，公司的“清洁工艺催化合成丙二醇甲醚醋酸酯产业开发”项目和“乙二醇丁醚醋酸酯清洁生产技术”项目获得中国石油和化学工业联合会颁发的科技进步奖二等奖。

公司积极与下游行业紧密合作，将公司研发方向与市场需求有机结合，进行差异化、前瞻性的产品研发，公司产品多次获得国家、省、市级技术创新方面的荣誉。公司自主研发生产的三乙二醇单甲醚获得国家科学技术部颁发的国家级火炬计划项目证书，该产品主要应用于高档机动车制动液行业，主要性能指标达到国际先进水平，填补了国内空白；丙二醇甲醚醋酸酯、乙二醇丁醚乙酸酯被科技部、环境保护部、商务部、国家质量监督检验检疫总局评为国家重点新产品；电子级丙二醇甲醚及甲醚醋酸酯、乙二醇甲醚等 14 项产品认定为省级高新技术产品、丙二醇丁醚等 21 项产品通过江苏省科学技术厅科学技术成果鉴定。此外，部分自主开发的工艺获得国家、省级科技部门或行业协会授予的奖项。

未来，公司还将继续坚持“上攀下钻”的研发创新之路，不仅在产品及技术方面，还将会在生产工艺及生产销售模式等方面推陈出新，不断提升公司整体竞争力。公司具备行业领先的技术研发实力，为本次募投项目的顺利实施提供技术保障。

(2) 公司具备丰富的生产管理经验，为募投项目的顺利实施提供了有利支持

公司自成立以来，始终专注于醇醚及醇醚酯系列有机化工产品的研发、生产及销售。从业 28 年来，公司已经形成从原材料环氧丙烷到醇醚及醇醚酯系列产品的完整产业链，积累了丰富生产管理经验。本次募投项目主要投向主业，生产工艺与公司现有主业相同，公司丰富的醇醚及醇醚酯类产品生产经验为募投项目的顺利实施提供了有利支持。



（3）公司具备“柔性化”生产能力，可灵活调整产品结构，满足下游市场多产品、个性化需求，有利于募投项目产品产能消化

公司凭借多年醇醚及醇醚酯生产经验，对产品生产技术不断进行创新和改进。公司通过自主研发，形成了怡达股份特有的创新技术，公司醇醚及醇醚酯生产线配置具有明显“柔性生产”特征。公司可根据市场需求情况，灵活调整产品产量，配置醇醚及醇醚酯产品种类，及时推出契合市场需求的产品。装置的柔性生产，一方面公司可根据上游原材料价格及下游各行业需求，及时灵活的调整公司产品结构，以减少上游原材料波动及下游各行业需求变化对公司带来的不利影响。另一方面，公司下游客户的产品种类、规格繁多，其对公司各类醇醚及醇醚酯系列产品有不同的需求，在采购过程中经常会一次性采购多个品种，公司的柔性生产能力，可以实现多品种多规格产品同步统筹生产，为客户提供“多产品、个性化”的供应服务，从而为客户提供一站式采购的便利。公司具备“柔性化”生产能力，可灵活调整产品结构，满足下游市场多产品、个性化需求，有利于募投项目产品产能消化。

（4）公司拥有优质的客户资源，有助于募投项目产品的市场开拓

精细化工产品下游细分应用领域众多，需要拥有强大的客户群体，成为国际国内供应链的一环，才能保证产品的市场优势。公司目前已成为巴斯夫、PPG、中国石化等知名企业的供应商之一，在其供货体系中占有重要地位，经长期合作积累，已建立了长期稳定的合作关系。同时，公司与巴斯夫、展辰集团等国内外知名企业开展“醚醇类定制化”原料供应合作。公司通过融入这些大客户的核心供货体系，将逐步受益国际巨头市场扩大、新产品开发等带来的需求增长，为公司持续发展奠定了良好的基础。而融入大客户体系和国际供应链，从另一方面也看出，公司产品质量、环境保护、安全管理等方面在业内已建立良好的口碑，得到国际客户的认可。

此外，公司将在巩固现有客户的基础上，积极开拓其他优质客户。其中，公司将立足国内市场，积极开辟国外市场。目前，公司主要销售市场集中在国内，海外市场主要以东亚、东南亚、南美、北美为主。公司通过现阶段已合作的国际国内知名企业巴斯夫、PPG 等现有成熟客户挖掘市场机会，并积极促成与其他跨国集团的深入合作，进一步确立公司在全球大型客户核心供应体系中的稳固地位；依托稳定的产品质量和市场口碑，公司在外销市场已形成较强的市场竞争力。报告期内，公司产品销量持续增长、产销率长期维持在 100% 以上，为了优先满足国内市场需求，公司主动放弃了部分国外市场，随着募投项目的实施，公司产能、产量将得到进一步提升，有助于满足日益扩大的国外市场需求。

综上，公司积累了优质的客户资源并积极开拓国内外新客户，将有助于募投项目产品的市场开拓，为本项目的产品销售提供可靠保障。

#### 4、项目概算

本项目备案总投资金额为 84,548.00 万元，具体如下：

单位：万元

序号	项目	金额	占比	募集资金拟投入金额	资本性支出
1	固定资产投资	66,241.00	78.35%	24,400.00	是
	其中：工程建设费用	56,465.00	66.78%	24,400.00	是
2	建设期贷款利息及流动资金等	18,307.00	21.65%	-	-
总计		<b>84,548.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>24,400.00</b>	-

#### 5、项目效益测算

本项目所得税后内部收益率（IRR）为 19.59%，所得税后投资回收期为 6.43 年（含建设期）。

#### 6、项目涉及土地、备案、环评等审批情况

本项目拟利用公司子公司泰兴怡达已有土地进行自建厂房实施，不涉及新增用地。本项目已于 2022 年 12 月 20 日取得泰兴市行政审批局出具的《江苏省投资项目备案证》（备案号：泰行审备〔2022〕75 号）。本项目已于 2024 年 7 月 23 日取得泰州市应急管理局出具的《关于泰兴怡达化学有限公司年产 22 万吨环氧丙(乙)烷衍生产品技改项目的安全条件审查意见书》（泰应急危化安审〔2024〕28 号）。

截至本预案公告日，本项目环评等审批手续尚在办理过程。

### **三、本次以简易程序向特定对象发行股票对公司的影响**

#### **（一）本次发行对公司经营管理的影响**

本次发行募集资金总额不超过 24,400.00 万元（含本数），募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及未来公司整体发展战略，有利于公司把握市场机遇、扩大业务规模、完善产业布局，进一步增强公司的核心竞争力和可持续发展能力，具有良好的市场发展前景和经济效益。

本次以简易程序向特定对象发行股票募集资金投资项目完成后，公司综合竞争力将进一步得到提升，符合公司长远发展需要及全体股东的利益。

#### **（二）本次发行 A 股股票对公司财务状况的影响**

本次募集资金投资项目有较好的经济效益，募投项目投产后有利于提高公司的持续盈利能力。在建设期内，募投项目的实施可能导致净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定程度的下降，但随着相关项目效益的逐步实现，公司的盈利能力有望在未来得到进一步提升。

本次以简易程序向特定对象发行股票完成后，公司的总资产和所有者权益将增加、净资产规模提高，资产负债率将有一定幅度的下降，抗风险能力将得到提升，有利于增强公司的综合实力和财务安全性。

#### 四、募集资金投资项目可行性分析结论

经审慎分析，公司董事会认为：本次发行募集资金投资项目符合相关政策和法律法规，符合公司的现实情况和战略需求，具有实施的必要性及可行性，募集资金的使用有利于公司的长远可持续发展，增强公司的核心竞争力，符合全体股东的根本利益。

江苏怡达化学股份有限公司

董事会

2024 年 7 月 30 日