

证券代码：300641

证券简称：正丹股份



江苏正丹化学工业股份有限公司

Jiangsu Zhengdan Chemical Industry Co., Ltd.

（江苏省镇江市新区国际化学工业园松林山路南）

2024年度向特定对象发行A股股票 募集资金使用可行性分析报告

二〇二四年八月

一、本次募集资金使用计划

本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过人民币 42,800.00 万元（含 42,800.00 万元），扣除发行费用后募集资金净额将用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资额	募集资金拟投入金额
1	6.5 万吨/年偏苯三酸酐绿色化升级改造项目	34,876.54	34,800.00
2	补充流动资金	8,000.00	8,000.00
合计		42,876.54	42,800.00

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实施进度的实际情况以自有或自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。若本次实际募集资金净额少于上述募集资金拟投入金额，公司将对上述项目的募集资金投入金额进行适当调整，募集资金不足部分由公司自有或自筹资金解决。

二、项目方案概述及必要性、可行性分析

（一）6.5 万吨/年偏苯三酸酐绿色化升级改造项目

1、项目概况

本次 6.5 万吨/年偏苯三酸酐绿色化升级改造项目建设地点为镇江市镇江新区新材料产业园松林山路 18 号，实施主体为江苏正丹化学工业股份有限公司，项目总投资额为 34,876.54 万元，项目预计建设周期为 24 个月，完全达产后将形成 6.5 万吨/年偏苯三酸酐生产能力。

2、项目必要性分析

（1）本项目是响应国家“双碳”目标引领，基于新质生产力形成的新供给，提供高品质、高环保性的产品，更好满足市场需求

习近平总书记强调：“实现碳达峰碳中和，是贯彻新发展理念、构建新发展

格局、推动高质量发展的内在要求，是党中央统筹国内国际两个大局作出的重大战略决策。”在国家“双碳”目标引领下，公司始终贯彻可持续发展理念，推动节能降耗、精益生产效能。公司是为数不多采用连续法生产偏苯三酸酐的精细化工企业，与传统的间歇氧化法相比，该工艺改善了生产环境，提升了生产效率和产品质量，且进一步提高了生产安全性。公司通过持续技术研发，在原连续法生产偏苯三酸酐的基础上，通过对空气中氧含量进行富氧化，在反应条件控制、催化剂配比、富氧空气进量等工艺技术参数都取得了显著的优化，进一步提高收率、降低单耗、减少排放，形成了偏苯三酸酐富氧化生产新技术。2023年度，公司偏苯三酸酐产品被授予碳足迹证书。公司产品偏苯三酸酐属于高安全性、高性能、高附加值的新材料，主要用途之一是生产偏苯三酸三辛酯。偏苯三酸三辛酯是一种无毒环保增塑剂，随着人们对环保要求的不断提高，以及电线电缆等产品应用标准的提高，偏苯三酸三辛酯在增塑剂行业的使用占比不断提升。

本次项目的实施，是对国家“双碳”目标引领的积极响应，能够基于新质生产力形成新供给，提供更多高品质、高性能、高可靠性、高安全性、高环保性的产品，更好满足市场需求。

(2) 本项目是公司顺应产业发展趋势、抓住发展机遇窗口的重要战略布局

近年来，偏苯三酸酐生产领域的国际产能由于建成时间较为久远，技术路线较为老旧，技术优势已不明显，加之国内生产成本较低，产业链上下游配套较为完备，出现了退出和缩小。部分境外企业的偏苯三酸酐生产装置已陆续停产，行业竞争格局已逐步向我国转移和倾斜。2024年，根据市场公开信息，美国英力士在深入分析其工厂状况、成本压力、市场份额、原材料未来走势以及偏苯三酸酐全球供给后，决定关闭其偏苯三酸酐产线。受此影响，公司产品整体量价齐升，供不应求，目前产能已达到饱和状态。

在过去偏苯三酸酐竞争格局转移的进程中，公司勇立潮头，多年来在偏苯三酸酐产品方面积累了丰富的技术、市场、管理、品牌等资源与优势。行业产能供给格局的潜在变革，为公司扩大国外客户覆盖范围、实现高质量增长提供了又一次的战略机遇窗口。本项目的建设实施，是公司顺应产业发展趋势、抓住发

展机遇窗口的重要战略布局。

(3) 本项目是巩固公司行业地位、扩大市场影响力的重要战略举措

目前，国内偏苯三酸酐生产企业形成了正丹股份等少数几家企业为主导的竞争格局。面对行业发展机遇，主要竞争对手亦有扩建产能计划。围绕化工产业的周期性发展规律，周期性的主动“补库存”是企业遵循行业发展规律做出的理性选择。

公司面对发展机遇的同时，也面临市场竞争的挑战。作为偏苯三酸酐行业的龙头企业，公司产品质量得到行业内客户的广泛深度认可，保持领先市场份额是提高竞争能力的有力举措和公司发展的必然要求。因此本项目是落实公司发展战略、巩固公司行业地位、扩大市场影响力的重要战略举措。

3、项目可行性分析

(1) 国家及地方产业政策为项目投资提供良好的政策环境

近年来，国家对精细化工行业的发展高度重视，相关政策法规密集出台，对化工行业绿色转型和高质量发展提出明确要求和科学指导，为我国精细化工发展提供了新的机遇。《关于“十四五”推动石化化工行业高质量发展指导意见》提出，加快推进传统产业改造提升，大力发展化工新材料和精细化学品，到 2025 年，石化化工行业基本形成高质量发展格局，高端产品保障能力大幅提高，核心竞争能力明显增强。《中国精细化工百强评选报告》指出，“十四五”是原材料工业高质量发展的关键期，是精细化工行业向 2.0 时代发展的机遇期，随着我国精细化工产业调整升级，发展层次向高端延伸，发展方式转向质量效率型，精细化工企业产生了新的发展需求。2023 年 2 月，国务院发布《质量强国建设纲要》，内容强调强化企业创新主体地位，引导企业加大质量技术创新投入，推动新技术、新工艺、新材料应用，促进品种开发和品质升级。国家和地方产业政策的不断引导，为项目投资提供了良好的政策环境。

(2) 偏苯三酸酐产品下游需求持续增长，为项目实施提供市场基础

偏苯三酸酐是一种重要的精细化工产品改性和添加的中间体，被广泛应用于环保增塑剂、高端粉末涂料、高级绝缘材料及高温固化剂等。偏苯三酸酐的主要应用产品之一是偏苯三酸三辛酯，作为无毒环保型增塑剂可用于制造 PVC 制品，广泛应用于建筑工程、汽车制造、医疗、电线电缆等领域。根据 QYResearch 的研究数据，2023 年全球偏苯三酸三辛酯市场销售额达到了 46 亿元，预计 2030 年将达到 64 亿元，2024 年至 2030 年的年均复合增长率为 4.6%。偏苯三酸酐是粉末涂料的间接上游原料，用于混合型聚酯树脂的合成。粉末涂料具有无 VOC（挥发性有机物）排放的优势，契合环保政策方向。根据 Fortune Business Insights 的研究数据，2023 年全球粉末涂料市场规模为 142.9 亿美元，预计将从 2024 年的 152.0 亿美元增长到 2032 年的 242.6 亿美元，预测期内（2024-2032 年）复合年增长率为 6.0%。偏苯三酸酐是生产聚酰胺酰亚胺绝缘漆和聚酯酰亚胺漆的原料，可用作 F 级、H 级高端电机的绝缘材料。全球绝缘漆市场规模呈现持续递增的态势发展，QYResearch 调研显示，2023 年全球绝缘漆市场规模大约为 30.75 亿美元，预计 2030 年将达到 44.91 亿美元，2024-2030 期间年复合增长率为 5.3%。

下游行业需求稳定持续增长，为本项目的实施提供了坚实的市场基础。

（3）公司技术先进、管理精细、市场领先，为项目投资提供充分的实施保障

在偏苯三酸酐的生产领域，公司发明专利“连续法氧化工艺生产偏苯三酸酐的方法”获得“第十二届中国专利优秀奖”和“第五届江苏省专利奖”，与间歇氧化法生产工艺相比，公司的连续氧化法生产工艺能够有效实现对配料、氧化、成酐、精制的连续稳定控制，生产安全性高，产品转化率提升，产品质量稳定，多项指标处于国际领先水平。经过多年的发展，公司已逐步建立起涵盖原材料采购、生产运营、质量控制、成本管理、市场营销、新产品开发、品牌建设和安全环保等方面的现代科学管理体系以及较为完善的内部控制制度，为公司的持续健康发展打下了坚实的基础。目前公司在我国甚至全球偏苯三酸酐市场都占据了领先的市场地位，树立了良好的品牌形象和知名度。公司与上下游主要企业均建立长期稳定互利的合作关系，公司主要客户、供应商均为行业中的大型、优质、知

名企业。

凭借先进的技术、精细的管理、领先的市场以及优质的品牌形象，公司将在产品扩张与进一步发展中发挥规模优势和品牌效应，为本项目的投资提供充分的实施保障。

4、项目实施主体和投资概算

本项目建设由公司实施，项目总投资金额为 34,876.54 万元，本次募集资金拟投入 34,800.00 万元。项目投资概算情况如下：

序号	投资构成	投资金额（万元）	拟使用募集资金金额（万元）
1	建筑工程	3,040.00	3,040.00
2	设备购置	23,020.00	23,020.00
3	安装工程及其他费用	3,940.00	3,940.00
4	铺底流动资金	4,876.54	4,800.00
合计		34,876.54	34,800.00

5、项目建设实施进度和方案

6.5 万吨/年偏苯三酸酐绿色化升级改造项目建设总工期预计 24 个月，实施计划如下表所示：

序号	建设项目	第一年				第二年			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
1	项目备案	■							
2	安全评价		■						
3	初步设计			■					
4	施工图		■	■					
5	设备材料订购			■	■	■	■		
6	土建施工			■	■	■	■		
7	设备管线安装					■	■	■	■
8	试车							■	■

序号	建设项目	第一年				第二年			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
9	安全验收								

6、项目效益分析

本项目具备较好的经济效益，所得税税后项目财务内部收益率为 20.50%，投资回收期 6.3 年，预计项目建成达产后，将提升公司生产能力，为公司带来更多的经济利益。

7、项目用地、项目备案和环评情况

本项目在公司现有厂区内建设，不涉及新增用地。

截至本报告出具之日，本项目已取得《江苏省投资项目备案证》（镇行审备[2024]18 号），环评手续正在办理过程中。

（二）补充流动资金项目

1、项目概况

为满足经营规模持续增长带来的资金需求，公司拟将本次募集资金中的 8,000.00 万元用于补充流动资金，募集资金到位后，将起到进一步优化公司资本结构，提高抗风险能力的作用，为公司未来发展提供有力支持。

2、项目实施的必要性

（1）补充营运资金，促进业务发展

2024 年上半年，由于海外偏苯三酸酐生产厂家供货不稳定，供应偏紧，公司偏苯三酸酐产品量价齐升，整体营业收入同比上升 86.52%，大幅增长。预计未来一段时间，市场缺口仍将持续，公司经营规模将保持增长，导致公司对营运资金的需求增加。本次募集资金到位后，有利于缓解公司未来日常营运资金的支出压力，保障公司业务规模的拓展和发展规划的顺利实施，促进公司可持续发展。

（2）充足营运资金，提高抗风险能力

近年来，受国际贸易摩擦、宏观形势的影响，公司经营既要应对各种不确定因素，也要积极把握行业有利的发展机遇，因此公司有必要保证营运资金的充足。通过本次向特定对象发行股票补充流动资金，公司资本结构将进一步优化，降低财务风险和经营压力，提高公司的抗风险能力，有利于公司的持续、稳定、健康发展。

3、项目实施的可行性

（1）符合法律法规的规定及公司经营发展战略

公司本次向特定对象发行股票补充流动资金，符合《上市公司证券发行注册管理办法》等法律法规的相关规定，具有实施的可行性。本次募集资金到位后，将为公司提供较为充足的营运资金，满足公司经营的资金需求，有利于公司经济效益的持续提升和可持续发展。

（2）公司具备规范的治理结构和有效的内部控制

公司已按照上市公司的治理标准建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进和完善，形成了较为规范的公司治理体系和有效的内部控制环境。在募集资金管理方面，公司按照监管要求建立了《募集资金管理制度》，对募集资金的存放、使用和管理等进行了明确规定。本次向特定对象发行募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储及使用，以规范募集资金的管理和使用，保护投资者权益。

三、本次向特定对象发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次募集资金用于 6.5 万吨/年偏苯三酸酐绿色化升级改造项目以及补充流动资金。本次募集资金投向项目是公司顺应产业发展趋势、响应下游客户对产品需求做出的重要布局，符合国家产业政策以及公司整体战略发展方向，与公司现

有主营业务密切相关，具有良好的市场发展前景和经济效益。

随着募集资金投资项目的顺利实施，公司资本实力将显著增强，有助于提升公司主营业务领域的全面竞争能力，有利于公司进一步提高市场份额，提升公司在精细化工领域和芳烃综合利用产业链的市场地位和品牌影响力，符合公司长期发展需求及股东利益。

（二）对公司财务状况的影响

本次募集资金到位后，公司总资产和净资产规模将得以提高，可有效增强公司的资本实力。同时，公司资产负债率得以降低，有利于优化资本结构，降低财务风险，增强公司抗风险能力。考虑到项目建设周期的影响，本次发行后公司净资产规模将有所提高，在项目建设初期，公司的净资产收益率、每股收益可能有所降低。但随着项目的逐步实施和产能的逐步释放，公司的经营能力和盈利水平将有所提高，有利于公司长远发展。

四、可行性分析结论

综上，本次向特定对象发行股票是公司把握行业重大机遇，实现企业可持续发展，打造全球领先的偏苯三酸酐品牌的重要举措。本次向特定对象发行股票的募集资金投向符合国家产业政策以及公司的战略发展规划，投资项目具有良好的效益。通过本次募集资金投资项目的实施，将进一步扩大公司业务规模，增强公司竞争力，有利于公司可持续发展，符合全体股东的利益。本次募集资金投资项目是可行的、必要的。

江苏正丹化学工业股份有限公司董事会

2024年8月30日