

湖北宜化化工股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券
募集资金使用可行性分析报告

为实现湖北宜化化工股份有限公司（以下简称“湖北宜化”“公司”）转型升级战略，满足湖北宜化主业发展的资金需求，增强资本实力和抗风险能力，公司拟向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称“本次发行”）募集资金。公司董事会对本次发行募集资金使用的可行性分析如下：

一、本次募集资金的使用计划

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币330,000.00万元（含本数），募集资金扣除发行费用后的净额用于下述项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入本次募集资金金额
1	磷氟资源高值化利用项目	223,325.95	200,000.00
2	5万吨/年磷酸二氢钾项目	42,640.40	35,000.00
3	补充流动资金和偿还债务	95,000.00	95,000.00
合计		360,966.35	330,000.00

本次发行募集资金到位后，如本次扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入本次募集资金金额，提请公司股东会授权公司董事会（或董事会授权人士）将根据募集资金用途的重要性和紧迫性安排募集资金的具体使用，不足部分将通过自筹方式解决。在不改变本次募集资金投资项目的前提下，公司董事会（或董事会授权人士）可根据项目实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

在本次发行可转换公司债券募集资金到位之前，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资金或自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。

二、本次募集资金投资项目情况

（一）磷氟资源高值化利用项目

1、项目基本情况

为了实现磷氟资源高值化利用、延伸产业链及填平补齐的需要，提高核心竞争力，公司拟建设本项目。本项目将由公司全资子公司湖北宜化楚星生态科技有限公司实施，建设地点为湖北省宜都市化工产业园区，建设期预计为 18 个月，将新建成 60 万吨/年硫磺制酸装置、15 万吨/年湿法磷酸装置（含浓缩）、10 万吨/年精制磷酸装置、5 万吨/年高档阻燃剂装置、20 万吨/年多功能复混肥装置及配套公辅工程。

项目建成并达产后，年产 10 万吨精制磷酸、5 万吨高档阻燃剂、20 万吨多功能复混肥用于对外销售；年产 60 万吨硫酸、15 万吨磷酸为中间产品；年产 1 万吨氟硅酸、3.6 万吨洗涤酸、6.4 万吨萃余酸、75 万吨磷石膏为副产品，其中氟硅酸将用于无水氟化氢装置，洗涤酸将作为高档阻燃剂装置原料，萃余酸用于多功能复混肥装置，磷石膏通过无害化处理装置处理。

2、项目投资概算

本项目总投资额为 223,325.95 万元，拟使用募集资金 200,000.00 万元，项目投资概算情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目	投资金额	拟投入募集资金金额
一	建设投资	213,806.58	200,000.00
1	固定资产投资	203,016.42	194,532.69
2	无形资产投资	5,467.31	5,467.31
3	生产人员准备费	197.95	-
4	预备费	5,124.91	-
二	建设期资金筹措费	4,143.03	-
三	流动资金	5,376.34	-
合计	项目总投资	223,325.95	200,000.00

3、项目实施地点及实施主体

本项目拟建设地点为湖北省宜都市化工产业园区，实施主体为公司的全资子公司湖北宜化楚星生态科技有限公司。

4、项目建设期

预计建设期约 18 个月。

5、项目经济效益

本项目的实施能实现磷资源的高值化利用，进一步提高公司的盈利能力，增强市场竞争能力，保障公司可持续发展。经过可行性论证，该项目具有良好的经济效益。

6、项目涉及的报批事项

截至本报告出具日，本项目已取得《湖北省固定资产投资项目备案证》（项目代码：2509-420581-04-01-428059），募投项目用地、环评等手续正在办理中。

（二）5 万吨/年磷酸二氢钾项目

1、项目基本情况

为满足下游客户需求，增加高端磷化工产品品种，公司拟建设本项目。项目由公司全资子公司湖北宜化精磷科技有限公司实施，建设地点为宜昌姚家港化工园 B 区，建设期预计为 13 个月，将新建成一套满足国家环保标准的低能耗、高品质的磷酸二氢钾装置。

项目建成并达产后，年产 5 万吨磷酸二氢钾对外销售；年产 2.2 万吨氯化铵为副产品，可作为复合肥装置的原料对外销售。

2、项目投资概算

本项目投资总额为 42,640.40 万元，拟使用募集资金 35,000.00 万元，项目投资概算情况如下表所示：

单位：万元

序号	工程项目	投资金额	拟投入募集资金金额
一	建设投资	41,466.69	35,000.00
1	固定资产投资	38,357.49	35,000.00
2	无形资产投资	879.75	-
3	其他资产投资	285.08	-
4	预备费	1,944.37	-
二	建设期资金筹措费	529.15	-
三	流动资金	644.56	-
合计	项目总投资	42,640.40	35,000.00

3、项目实施地点及实施主体

本项目拟建设地点为宜昌姚家港化工园 B 区，实施主体为公司的全资子公司湖北宜化精磷科技有限公司。

4、项目建设期

预计建设期约 13 个月。

5、项目经济效益

本项目的实施将推动磷资源的高效利用，达成节能、降耗、低碳、环保的循环经济目标，进一步提高公司的盈利能力，增强市场竞争能力，保障公司可持续发展。经过可行性论证，该项目具有良好的经济效益。

6、项目涉及的报批事项

截至本报告出具日，本项目已取得《湖北省固定资产投资项目备案证》（项目代码：2508-420550-04-01-564669），已取得《危险化学品建设项目安全条件审查意见书》（宜高危化项目安全条件审〔2025〕22 号），环评等手续正在办理中。

项目所涉土地已取得不动产权证书（鄂（2025）宜昌市不动产权第 0047823 号）。

（三）补充流动资金和偿还债务

公司拟使用本次募集资金 95,000.00 万元用于补充流动资金和偿还债务，以充实资本实力，降低资金成本和经营风险，满足公司未来业务增长和经营投资的需要，不断增强市场竞争能力，扩大市场占有份额，提高公司经济效益。

本次募集资金用于补充流动资金和偿还债务符合《上市公司证券发行注册管理办法》等法律法规和规范性文件的相关规定，具有可行性。

三、本次募集资金投资项目的可行性和必要性分析

（一）本次发行的必要性

1、深化落实“长江大保护”，推动磷氟化工产业战略转型升级

近年来，公司积极响应“长江大保护”政策，以落实沿江 1 公里化工企业“关改搬转”任务为契机，实施产业升级、技术迭代战略，建成技术密集度高、生态

经济效益显著、资源集约利用的现代化工产业集群。公司产能搬迁工作虽已基本完成，但后续的设备调试、工艺优化、项目投产和新产品研发仍需持续投入。本次发行可转债募集资金为公司深化落实“长江大保护”等国家政策提供有力保障，公司紧抓行业发展机遇，依托磷、氟、煤、氯等基础化工的产能、成本、人才优势，持续推进“延链、补链、强链”，进一步推动产业转型升级，打造新的业绩增长引擎。

2、填平补齐打造新质生产力，磷氟产品构建循环经济

本次募投项目中的磷氟资源高值化利用项目在一期“关改搬转”的基础上，利用磷酸做精制磷酸，发展高档阻燃剂、多功能复混肥等高端产品，并消化一期项目的富余蒸汽和填补一期硫酸产能缺口，最大限度地利用生产要素，具有较好的经济效益。本项目还将实现磷矿伴生氟硅资源的高效转化，生产无水氟化氢和白炭黑，构建磷-氟-硅循环产业链，实现资源平衡与绿色循环发展。5万吨/年磷酸二氢钾项目依托精制磷酸装置所产生的反萃酸为原料，发展高品质、低耗能、应用灵活的磷酸二氢钾，与现有肥料形成互补，进一步实现磷资源高端化利用。本次募投项目旨在积极响应国家推动磷氟化工耦合发展、提升资源综合利用水平的产业政策导向，与公司现有业务和产品互相协同，有助于提升公司新质生产力水平，巩固行业地位，提高市场竞争力。

3、满足下游市场需求升级，巩固核心产品竞争优势

公司主营业务涵盖化肥、氯碱、精细化工、煤炭开采洗选等领域，下游需求呈现“传统刚需+新兴增长”的双轮驱动特征。近年来，化肥、化工市场受国际形势、能源价格及供需关系影响呈现一定波动，但精细磷化工、新能源材料、高端含氟化学品等下游领域的需求展现出强劲的增长韧性和市场潜力。在新能源领域，磷酸铁、磷酸铁锂等锂电正极材料对精制磷酸的需求持续旺盛；在农业领域，高效、环保的新型肥料如磷酸二氢钾（兼具磷钾养分，水溶性好，配方灵活）的需求稳步提升；高档阻燃剂在建材、电子领域应用不断扩展。此外，含氟精细化学品在半导体、光伏、5G通信、特种涂料等战略新兴领域有广泛应用。公司现有的产品结构以尿素、磷铵等大宗产品为主，具备规模和成本优势，但面对下游需求的结构性变迁，亟需向高端下游产业链延伸。本次募投项目是公司精准对接市场需求变化、优化产品结构的重要举措。磷氟资源高值化利用项目将利用湿法

磷酸做精制磷酸并向下游延伸产业链，发展高档阻燃剂、多功能复混肥等高端产品及副产品氟硅酸，形成磷、氟、硅资源循环利用的产业链；磷酸二氢钾项目可用于高端水溶肥、新能源材料等领域。通过实施募投项目，可有效突破传统产品局限，实现资源的梯级利用和产品的增值化，减少对传统大宗化肥、化工业务的依赖，培育新的利润增长点，提升公司长期盈利能力和应对市场波动的能力。

4、改善公司财务结构，夯实资本实力以支撑战略转型的客观需要

化肥、化工行业属于资本密集型行业，项目投资周期长、资金需求大，特别是精细化工和新材料领域，需要持续且大量的固定资产投入和资金投入。公司近年来开展了“关改搬转”、产业转型升级等多个重大项目，并现金收购宜昌新发产业投资有限公司以进一步提升对新疆宜化化工有限公司的持股比例，对公司的资金状况形成一定压力。本次募集资金将部分用于补充流动资金和偿还债务，能有效降低公司的资金成本，缓解资金压力，优化财务结构，满足公司未来业务增长和经营投资的需要。

（二）本次发行的可行性

1、本次募集资金投资项目符合国家产业政策，不属于“两高”项目

本次募集资金投资项目磷氟资源高值化利用项目和 5 万吨/年磷酸二氢钾项目的建设均符合国家的产业政策和行业准入条件。根据《产业结构调整指导目录》（2024 年版），磷氟资源高值化利用项目中的硫磺制酸、湿法磷酸（二水法工艺）、精制磷酸、高档阻燃剂、多功能复混肥均为允许类项目。5 万吨/年磷酸二氢钾项目属于鼓励类项目。

根据《环境保护综合名录（2021 年版）》，上述募集资金投资项目生产的产品均不属于“高污染、高环境风险”产品名录。

根据湖北省发展和改革委员会于 2021 年 8 月 27 日印发的《省发改委关于再次梳理“两高”项目的通知》，上述募集资金投资项目均不属于“高耗能”“高排放”建设项目。

2、深厚的技术积累与持续的研发投入为项目实施提供坚实技术保障

公司历经数十年发展，在磷化工领域积累了深厚的技术底蕴和丰富的生产经验。公司围绕产业链发展需求，组建产业研究院，联合 16 家知名高校共建联合

创新平台，启动博士后科研工作站，深化“产学研用”协同。公司承担多项国家和地方重大科技计划项目，聚焦产业痛点开展技术攻关，陆续开发、引进、应用多项先进技术，并以终端市场为导向，加速技术成果转化。公司拥有一支经验丰富的专业技术人才队伍，在湿法磷酸精制及下游产品开发、氟硅高值化利用技术、高附加值新型水溶肥研发等方面取得了技术突破和阶段性成果。近年来，公司还大力推进智能制造，围绕智能工厂、智慧园区等领域加快数智化转型，打造智慧健康工厂，实现生产工艺全流程的自动化、数字化、可视化、透明化，进一步提高劳动生产率。公司深厚的技术积累与持续的研发投入为本次募投项目的实施提供了坚实的技术保障。

3、领先的行业地位与资源优势为项目实施奠定强大产业基础

公司具有领先的行业地位，拥有显著的资源区位优势。公司在磷资源富集地区宜昌及周边地区松滋设立生产基地，充分发挥长江黄金水道优势。在煤、电、天然气资源丰富的内蒙古、新疆、青海等西部地区设立生产基地，原材料价格相对低廉。公司现有的磷化工产业规模庞大，产业链条完整，具备显著的规模效应和成本优势。近年来，公司还深化产业链垂直整合，与邦普、史丹利、多氟多等行业龙头企业展开合作，围绕磷氟资源开发利用，纵深推进产业链协同合作，把握新能源电池行业发展机遇。本次募投项目可与公司现有化肥、化工业务在原材料、能源、基础设施配套等方面形成良好的协同效应，充分利用产业集聚效应，降低综合运营成本。公司领先的行业地位和综合竞争优势，是本次募投项目能够顺利实施的重要产业基础。

4、市场空间广阔，品牌与渠道优势显著，为项目产能消化提供保障

本次募投项目产品市场空间广阔。在新能源材料领域，精制磷酸作为磷酸铁锂正极材料的重要原料，直接受益于全球新能源汽车及储能产业的快速发展，下游需求持续旺盛；磷酸二氢钾凭借其高效水溶性，在高端水溶肥及医药、食品等领域应用不断深化，现代农业精准施肥趋势进一步推动其需求增长；高档阻燃剂则随着电子电器、工程塑料等行业对安全环保要求的提升，以及建筑、交通等领域防火标准的提高，市场潜力持续释放。公司旗下“宜化”系列品牌为国家驰名商标，在国内外市场享有较高声誉，具备一定的品牌溢价能力。渠道方面，公司已建立覆盖全国的成熟销售网络，产品还远销日本、韩国、印度及东南亚地区。

凭借深厚的品牌积淀和渠道能力，公司能够高效推进本次募投项目相关产品的市场导入与客户渗透，显著降低产能消化风险，为本次募投项目的经济效益实现提供强有力支撑。

5、成熟的项目建设与管理经验保障项目的高效实施

公司拥有多年重大化工生产项目的建设、运营和管理经验，建立了规范的项目管理体系和内部控制流程。从项目前期立项、可行性研究、环评安评报批，到工程设计、设备采购、施工建设、安装调试，再到试生产、竣工验收及后续的生产经营管理，公司都有一套成熟、规范的操作规程和风险控制措施。公司管理层及项目团队对化工行业的特性和要求有深刻理解，在推进技术改造和转型升级项目中积累了丰富的经验，能够有效协调内外部资源，控制项目投资、质量和进度。公司丰富的化工项目建设和管理经验将有效降低项目实施过程中的不确定性，保障项目按计划高质量完成并产生经济效益。

四、本次发行对公司经营管理及财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目围绕公司主营业务展开，符合国家相关产业政策以及公司整体战略发展方向，具有良好的市场前景和经济效益，有利于公司扩大经营规模，推动节能降耗，增强公司整体运营效率，提高公司的核心竞争力和抗风险能力，巩固和提高公司的行业地位，实现公司的长期可持续发展，维护股东的长远利益。

（二）对公司财务状况的影响

本次可转债发行完成后，公司的总资产和总负债规模均有所增长。在可转换公司债券转股前，公司资产负债率将有所提升，但公司使用可转换公司债券募集资金的财务成本较低，有利于提高经营效率；随着可转债持有人陆续转股，公司净资产规模将逐步增大，资产负债率将逐步降低，偿债能力将得以增强，资本结构得以优化，抗风险能力将得以提升，为未来可持续发展提供良好保障。但短期内可能摊薄原有股东的即期回报。

随着募集资金投资项目效益逐步显现，公司的经营规模和盈利能力将得以提升，进一步增强公司综合实力，促进公司持续健康发展，为公司股东贡献回报。

五、可行性分析结论

经审慎分析，董事会认为，本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投资项目符合国家相关政策和产业规划，符合公司的实际情况和未来发展战略，具有良好的市场前景和投资收益。本次发行将优化公司资本结构，进一步提升公司抗风险能力，增强公司核心竞争力，有利于公司可持续发展，符合上市公司及全体股东的利益。因此，本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金投资项目具备必要性和可行性。

湖北宜化化工股份有限公司

董 事 会

2025 年 10 月 24 日