

股票简称：振华股份
债券简称：振华转债

股票代码：603067
债券代码：113687



湖北振华化学股份有限公司

**2026 年度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**

二〇二六年一月

一、本次募集资金使用计划

本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过人民币 87,800.00 万元（含本数），扣除发行费用后，募集资金将投资于以下项目：

单位：万元			
序号	项目名称	项目总投资	使用募集资金金额
1	5,000 吨/年维生素 K3 联产 7.4 万吨/年铬绿项目	50,000.00	41,469.00
2	50 万吨/年硫酸联产 5 万吨/年铬粉项目	25,000.00	20,000.00
3	补充流动资金及偿还银行贷款项目	26,331.00	26,331.00
合计		101,331.00	87,800.00

如果本次实际募集资金净额少于募集资金拟投入总额，不足部分公司将通过自筹资金解决。募集资金到位之前，公司将根据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予以置换。

在上述募集资金投资项目的范围内，公司董事会（或董事会授权人士）可根据项目的进度、资金需求等实际情况，对相应募集资金投资项目的具体金额进行适当调整。

二、本次募集资金投资项目的具体情况

（一）5,000 吨/年维生素 K3 联产 7.4 万吨/年铬绿项目

1、项目基本情况

本项目实施主体为公司全资子公司重庆民丰化工有限责任公司（以下简称“民丰化工”），为民丰化工“铬钛新材料绿色智能制造环保搬迁项目”（以下简称“铬钛新材料项目”）的子项目，项目总投资为 50,000.00 万元，其中拟使用募集资金 41,469.00 万元。本项目为维生素 K3 联产铬绿项目，即以重铬酸钠和硫酸混合物作为氧化剂，将甲基萘氧化后生产维生素 K3，之后将维生素 K3 装置中的残余物质经进一步反应后得到 K3 还原液，用于制备铬绿。

2、项目实施的必要性

（1）响应行业环保政策，实现绿色可持续发展

随着国家对环境质量的要求日益提高以及社会公众环保意识的不断增强，国家及地方政府对铬盐及精细化工产品生产的环保标准提出了更高要求。根据重庆市、潼南区化工产业转型升级的统一部署，潼南工业区北区将进行整体搬迁。公司全资子公司民丰化工现有生产基地全部位于搬迁范围。民丰化工以此为契机，拟于新基地投资扩建铬钛新材料项目，依托多年来的研发成果和工艺积累，以一体化、规范化、智能化为建设理念，打造铬化学品行业清洁生产、绿色制造的集成典范。截止本报告出具日，民丰化工铬钛新材料项目已取得重庆市生态环境局下发的《重庆市建设项目环境影响评价文件批准书》（渝（市）环准（2025）63号）和重庆市发展和改革委员会下发的《关于反馈重庆民丰化工有限责任公司铬钛新材料绿色智能制造环保搬迁项目节能审查意见的函》（渝发改工业函[2025]394号）。本项目作为铬钛新材料项目的子项目，将采用新型环保工艺与先进设备，对生产过程中的废水、废气、废渣进行高效处理，实现污染物减排与资源循环利用，契合行业环保政策导向，解决现有的产能瓶颈，保障公司长期可持续发展。

（2）巩固维生素 K3 市场领先地位，充分发挥规模效应

维生素 K3 作为重要的饲料添加剂，广泛应用于畜禽、水产养殖领域，随着全球养殖业规模化、集约化发展，以及饲料行业对营养添加剂安全性、高效性要求的提升，高品质维生素 K3 市场需求持续增长。公司作为全球规模最大的维生素 K3 生产企业，通过全资子公司民丰化工实施本项目，将进一步提升公司的维生素 K3 产能，更好满足下游客户的市场需求，充分发挥规模效应，巩固公司在国内外维生素 K3 领域的市场领先地位。

（3）扩大铬绿产能，匹配下游行业需求增长

铬绿作为性能优异的无机颜料，具有耐高温、耐候性强、着色力佳等特点，广泛应用于涂料、陶瓷、塑料、建材等多个领域。近年来，随着全球经济复苏，铬绿下游高端陶瓷、工业涂料等细分领域稳步发展，需求量逐步增加。此外，铬绿是金属铬的直接原料，金属铬在各种类型的高温合金中有着重要的应用，通过在高温下形成保护性表面膜，提高合金的抗氧化、抗碳化和抗硫化性。受益于近年来军用、民用飞机及燃气轮机等高端装备的需求增长，高温合金市场规模有望快速提升，有效拉动金属铬以及上游原材料铬绿的市场需求。民丰化工于业界首创“维生素 K3 联产铬绿”工艺路线，以维生素 K3 副产的含铬废液为原料制备高品质铬绿，实现了维生素生产过程中铬元素的高值化综合

利用，近年来已取得显著的环保成效和经营业绩。本项目实施后，民丰化工铬绿产能将得到提升，同时将优化生产流程，通过所采用的智能化系统以实现生产过程的精确控制，进一步提升铬绿产品的纯度和稳定性，有效匹配下游行业需求增长。

3、项目实施的可行性

（1）成熟可靠的技术与工艺保障

公司在维生素 K3 及铬绿生产领域深耕多年，具备完整的自主知识产权和核心技术积累，现有生产线稳定运行，工艺路线成熟。新项目将在现有技术基础上进行优化升级，并与国内外知名工艺设计单位合作，确保技术先进性与可靠性。

（2）稳定的原料供应保障体系

公司已与主要铬矿供应商建立长期战略合作关系，拥有稳定的铬资源采购渠道。同时，项目所在地周边化工配套齐全，各类辅助原料供应充足，可为项目连续生产提供有力支持。

（3）成熟的销售网络和稳定的客户关系

公司已建立覆盖国内外的销售网络，维生素 K3 产品长期供应国内外大型饲料企业，铬绿产品依托母公司金属铬制造体系，已在业界具备较强的市场影响力，在下游多个工业领域拥有优质客户群。现有客户需求增长及新市场开拓计划，可为新增产能提供有效市场承接。

4、项目实施地点及实施主体

本项目拟建设地点为重庆潼南区高新区东区 B 区，本项目实施主体为公司全资子公司民丰化工。

5、项目审批及备案情况

民丰化工已完成本项目涉及的项目备案及环评手续。

6、项目实施进度

本项目建设周期为 2 年。

7、项目投资概算及经济效益

项目总投资为 50,000.00 万元，其中拟使用募集资金 41,469.00 万元。经过可行性论证，该项目具有良好的经济效益。项目达产后，能够为公司带来持续的现金流入。

（二）50 万吨/年硫酸联产 5 万吨/年铬粉项目

1、项目基本情况

本项目实施主体为公司全资子公司民丰化工，为民丰化工铬钛新材料项目的子项目，项目总投资为 25,000.00 万元，其中拟使用募集资金 20,000.00 万元。本项目为硫酸联产铬粉（碱式硫酸铬）项目，即以液体硫磺为原料生产硫酸，并以红矾钠装置生产的红矾钠母液和硫酸装置副产的二氧化硫为主要原料生产铬粉。

2、项目实施的必要性

（1）保障原材料自给，降低供应链风险

硫酸是铬盐生产过程中的重要原材料，民丰化工现有硫酸产能 30 万吨/年，而未来随着“铬钛新材料项目”的建设实施，民丰化工铬盐及下游产品产能将逐步提升，硫酸需求量将进一步增长，现有硫酸产能已无法平衡内部生产需求与对外产品销售。近年来，硫酸市场价格波动较大，受原材料硫磺价格、环保政策等因素影响，采购成本不稳定，同时对外采购存在市场有效货源不足、交货延迟等风险，影响公司生产经营的稳定性。本项目建成后，硫酸产能将得到提升，不仅能有效降低对外采购成本，规避市场价格波动风险，还能保障原材料稳定供应，确保公司核心生产环节的顺畅运行，提升供应链的安全性与稳定性。

（2）提升铬粉产能，拓展盈利增长点

铬粉作为重要的工业原料，广泛应用于鞣革、电镀、磨料等行业，近年来中国铬粉市场在国家产业政策引导、“双碳”战略推进及下游应用需求升级的多重驱动下，呈现出结构性调整与绿色转型并行的发展态势。根据国际铬发展协会（ICDA）公开信息显示，截止 2024 年，铬鞣剂是全球铬化学品第一大应用领域，占据全球铬盐消费量 30% 以上，而高端皮革化学品的主要市场份额至今仍为海外厂商所占据。在此背景下，具备技术领先性、原料保障能力和环保合规水平的企业将在政策红利与市场整合中逐步获得主导地位，行业整体将向集约化、绿色化、高值化方向加速演进。本项目实施后，民丰

化工铬粉产能将得到提升，同时可优化产品规格，提升高品质铬粉的生产能力，增强公司在铬粉领域的市场话语权，拓展盈利增长点。

(3) 发挥协同联产优势，提升资源综合利用效率

硫酸与铬粉联产具有显著的产业链协同优势，硫酸装置副产的二氧化硫是铬粉生产的重要原料，硫酸装置产出的硫酸也将被进一步用于钛白粉、维生素 K3、铬酸酐等产品的生产。本项目通过联产模式，将进一步完善公司“硫酸-铬盐-铬粉”的产业链布局，实现上下游产品的高效联动，提升产业链的完整性与协同性。此外，项目建成后，公司将形成规模化的硫酸与铬粉生产能力，通过规模效应降低单位生产成本，同时凭借自给原材料的成本优势，同步提升铬粉和硫酸产品的盈利空间，进而增强公司的综合盈利能力与市场竞争力。

(4) 实现全厂热能闭路循环，促进能源结构转型

硫酸装置生产过程中释放大量热源。作为铬钛新材料项目的“热动力心脏”，该装置是构建全厂热能“高温蒸汽发电、中温工艺用汽、低温预热原料”梯级利用体系的核心环节，对全厂的热能保供和成本优化起到不可或缺的作用。与传统燃煤锅炉相比，硫酸装置“以硫磺代煤炭、化煤渣为硫酸”，引领新厂区能源结构向清洁高效、减碳降耗方向转型升级。

3、项目实施的可行性

(1) 成熟的生产技术为项目实施提供核心支撑

公司在硫酸与铬粉生产领域拥有多年的技术积累，技术成熟可靠，已形成完善生产流程与质量控制体系。针对本项目的联产工艺，公司已组织研发团队完成了工艺优化，解决了硫酸与铬粉联产过程中的能源回收、副产物利用等关键技术问题，确保项目建成后可实现高效、稳定生产。同时，公司拥有多项与硫酸、铬粉生产相关的核心专利，技术壁垒较高，可为项目的顺利实施提供坚实的技术保障。

(2) 市场需求与客户资源为产能消化提供支撑

硫酸方面，除满足民丰化工内部生产需求外，周边多家企业对硫酸存在稳定需求，民丰化工可利用地理优势对外销售部分硫酸，拓展收入来源。铬粉方面，随着下游高端

铬鞣剂及新材料等行业的快速发展，高品质铬粉市场保持较高景气度，为项目新增产能提供了市场空间。公司现有铬粉产品已获得多家下游客户的认可，建立了稳定的销售渠道，同时公司具备丰富的市场开拓经验，可通过拓展新客户、开发新兴应用领域等方式，确保新增产能的顺利消化，保障项目的预期收益。

(3) 资金与配套条件为项目实施提供坚实保障

公司及管理团队具备多年铬盐及硫酸生产管理经验，曾成功实施多个大型技术改造及扩建项目，在项目建设、生产组织、品质控制及安全环保管理方面体系完善、经验丰富，能够保障本项目顺利实施并达成预期效益。

4、项目实施地点及实施主体

本项目拟建设地点为重庆潼南区高新区东区 B 区，本项目实施主体为公司全资子公司民丰化工。

5、项目审批及备案情况

民丰化工已完成本项目涉及的项目备案及环评手续。

6、项目实施进度

本项目建设周期为 2 年。

7、项目投资概算及经济效益

项目总投资为 25,000.00 万元，其中拟使用募集资金 20,000.00 万元。经过可行性论证，该项目具有良好的经济效益。项目达产后，能够为公司带来持续的现金流入。

(三) 补充流动资金及偿还银行贷款

1、项目概况

公司拟将募集资金中的 26,331.00 万元用于补充流动资金及偿还银行贷款，以满足公司日常运作资金需要。

2、项目的必要性和可行性

(1) 满足公司业务增长的资金需求

近年来上市公司业务规模持续提升，营业收入逐年递增。公司坚守“第一性原理”的发展理念，探索并践行铬盐行业“刚性需求、技术驱动、成本为王、清洁环保”的核心本质，坚持技术驱动，不断对生产技术和工艺进行改进和革新，加强成本控制，同时延伸铬盐产业链，拓宽应用领域，逐步形成了全球铬盐行业内独有的“全流程循环经济与资源综合利用体系”。

随着公司业务的不断发展，项目建设投入、日常生产运营、市场拓展和未来持续发展所需的资金投入将进一步加大。本次补充流动资金将有效缓解公司发展的资金压力，满足未来业务增长的资金需求，增强公司竞争力，切实为公司持续发展提供有力保障。

(2) 优化公司资本结构，增强公司抗风险能力

2025 年 9 月末，公司资产负债率为 35.74%，短期借款（含一年到期的非流动负债）、长期借款金额分别为 58,429.13 万元、33,732.20 万元。在公司可转换公司债券转股前，预计可转换公司债券的利息率将低于银行借款等债务融资的利息率，将有效降低公司的融资成本。可转换公司债券转股后，公司的资产负债率将进一步降低，有利于优化公司的资本结构，降低流动性风险，提升公司的抗风险能力，为公司的健康、稳定发展奠定基础。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

(一) 本次发行对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策及未来公司整体战略发展规划，具有良好的市场前景和经济效益，对公司战略的实现具有积极意义。公司围绕主营业务开展本次募投项目，结合未来市场趋势及公司业务发展需要，有利于扩大公司生产能力，突破铬盐产品产能瓶颈，提升生产运营效率，增强公司业务规模和竞争优势，进一步提升公司在铬盐行业的竞争优势和领先地位。本次募集资金投资项目具有较好的发展前景和经济效益，未来将进一步提升公司的经营业绩，符合公司及全体股东的利益。

(二) 本次发行对公司财务状况的影响

本次可转换公司债券的发行将进一步扩大公司的资产规模，有效提升公司资金实力，为公司后续发展提供有力保障。未来随着可转换公司债券持有人陆续转股，公司的资产

负债率将逐步降低，偿债能力和抗风险能力得以增强，资本结构进一步优化。

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金将增强公司可持续发展能力，符合公司及全体股东的利益。

四、结论

综上，经过审慎分析论证，公司董事会认为：本次募集资金投资项目符合国家产业政策和法律法规的规定，符合公司所处行业现状和未来发展趋势，符合公司的实际情况和发展需求，具备实施的必要性及可行性，有利于提高公司的核心竞争力，增强公司持续盈利能力，符合公司长远发展计划和全体股东的利益。

湖北振华化学股份有限公司董事会

2026 年 1 月 4 日