

证券代码：600746

证券简称：江苏索普



江苏索普化工股份有限公司  
2026 年度向特定对象发行 A 股股票  
募集资金使用的可行性分析报告

二〇二六年五月

江苏索普化工股份有限公司（以下简称“江苏索普”或“公司”）拟通过向特定对象发行 A 股股票（以下简称“本次向特定对象发行”或“本次发行”）的方式募集资金。公司对本次向特定对象发行 A 股股票募集资金使用可行性分析如下：

## 一、本次募集资金的使用计划

本次向特定对象发行股票的募集资金总额不超过 160,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于如下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	醋酸乙烯及 EVA 一体化项目（一期工程）	322,592.14	90,000.00
2	20 万吨/年碳酸二甲酯项目	154,379.76	70,000.00
合计		<b>476,971.90</b>	<b>160,000.00</b>

若本次向特定对象发行股票扣除发行费用后的募集资金净额低于上述项目募集资金拟投入总额，不足部分由公司自筹资金解决。在本次向特定对象发行股票的募集资金到位之前，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法律法规规定的要求和程序予以置换。

募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，在最终确定的本次募投项目范围内，公司将根据实际募集资金数额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，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的具体情况

### （一）醋酸乙烯及 EVA 一体化项目（一期工程）

#### 1、项目基本情况

项目名称	醋酸乙烯及 EVA 一体化项目（一期工程）
项目总投资	322,592.14 万元
拟使用募集资金投入金额	90,000.00 万元

项目名称	醋酸乙烯及 EVA 一体化项目（一期工程）
项目建设主体	江苏索普新材料科技有限公司
项目建设期	3 年
建设内容	本项目建设规模为 33 万吨/年醋酸乙烯生产装置，80 万吨/年硫酸生产装置，15000Nm <sup>3</sup> /h 空分装置等。

## 2、投资估算

本项目预计投资总额为 322,592.14 万元，主要用于工程建设及购置生产设备等。

## 3、项目经济效益

经过可行性论证，本次募集资金投资项目具有良好的经济效益。项目实施后，能够为公司带来稳定的经济效益。

## 4、项目涉及的备案立项、土地、环评等相关报批事项

截至本可行性分析报告披露日，公司本次募投项目备案立项、土地、环评等相关报批事项如下表所示：

序号	项目名称	是否新增土地	备案情况	环评情况
1	醋酸乙烯及 EVA 一体化项目（一期工程）	否	已完成	已完成

注：上表中备案、环评情况指本募投项目的一阶段履行的报批事项

## （二）20 万吨/年碳酸二甲酯项目

### 1、项目基本情况

项目名称	20 万吨/年碳酸二甲酯项目
项目总投资	154,379.76 万元
拟使用募集资金投入金额	70,000.00 万元
项目建设主体	江苏索普化工股份有限公司
项目建设期	3 年
建设内容	本项目建设规模为 20 万吨/年碳酸二甲酯（DMC）生产装置等，其中，工业级 DMC 为 10 万吨/年，电子级 DMC 为 10 万吨/年。

### 2、投资估算

本项目预计投资总额为 154,379.76 万元，主要用于工程建设及购置生产设备

等。

### 3、项目经济效益

经过可行性论证，本次募集资金投资项目具有良好的经济效益。项目实施后，能够为公司带来稳定的经济效益。

### 4、项目涉及的备案立项、土地、环评等相关报批事项

截至本可行性分析报告披露日，公司本次募投项目备案立项、土地、环评等相关报批事项如下表所示：

序号	项目名称	是否新增土地	备案情况	环评情况
1	20万吨/年碳酸二甲酯项目	否	已完成	已完成

## 三、本次募集资金投资项目的必要性与可行性分析

### （一）项目建设的必要性

#### 1、醋酸乙烯及 EVA 一体化项目（一期工程）

##### （1）完善产业链条，提升竞争实力

公司主营产品为醋酸及其衍生物，产品结构相对单一，业绩易受到醋酸行业下游市场需求波动影响。近年来醋酸行业格局发生深刻变化，公司迫切需要优化业务布局。公司本次募投项目“醋酸乙烯及 EVA 一体化项目（一期工程）”主要系向醋酸乙烯领域拓展业务。醋酸乙烯为醋酸下游的延伸产品，主要原材料为醋酸。公司本次拟将募集资金用于向醋酸乙烯领域拓展，有助于将公司的主营业务向下游延伸，完善产业链条，从而提升公司整体抗风险能力和市场竞争实力。

##### （2）增加高附加值产品，提升公司盈利能力

本项目所涉及的醋酸乙烯在制造业领域应用广泛，并具有较高经济效益。在光伏、纺织、建筑、包装、电线电缆等终端行业的拉动下，我国醋酸乙烯需求呈现显著的增长趋势。然而，近年来醋酸乙烯行业部分落后产能预计将逐步退出，与此同时，高品质醋酸乙烯的供给端面临一定挑战，难以满足快速增长的市场需求。

项目实施后，公司能够提升高附加值产品的生产能力，抢占高端醋酸乙烯产

品市场机会，优化产品结构，有效提高销售收入与利润水平。此外，本项目涉及的相关预留地块处于闲置状态，项目的实施可以充分盘活公司现有土地资产，进一步创造经济价值。因此，本项目能够显著增强公司的盈利能力，为股东创造更大价值。

### **(3) 有利于实现补链强链延链，推动醋酸产业链高质量发展**

醋酸乙烯是重要的有机化工中间体，应用领域广泛，近年来市场需求显著增长，尤其是高端醋酸乙烯产品市场需求日益提升。然而，国内醋酸乙烯生产以乙炔法为主，该工艺导致的环境污染较为严重，产出的产品较为低端，因而部分高端醋酸乙烯产品仍依赖于进口。公司本次募投项目使用乙烯法制备醋酸乙烯，这一工艺更为环保，能耗低，品质优，将推动国内醋酸化工产业链关键环节的发展，增强醋酸及其衍生品供应链的韧性，推动行业高质量发展。

## **2、20 万吨/年碳酸二甲酯项目**

### **(1) 盘活存量富余产能资源，提升资源综合利用能力**

公司经过长期发展，已形成规模化的甲醇、一氧化碳、氧气等化工产品或中间产品的生产能力，现有装置在运行过程中存在一定规模的富余产能及配套生产资源。目前，公司富余的甲醇、一氧化碳、氧气资源尚缺乏具备良好经济效益的外销及深加工渠道，致使相关中间原料及装置产能长期处于闲置或低效利用状态，难以有效转化为经济效益，存在一定程度的资源浪费。

本次拟实施的 20 万吨/年碳酸二甲酯项目，其核心原料为甲醇、一氧化碳和氧气，与公司现有富余资源高度契合。项目的实施能够有效盘活公司现有富余产能及过剩资源，实现中间原料、生产装置及公用工程的高效协同利用，大幅提升整体资源综合利用效率，切实减少资源浪费，充分挖掘存量资产的潜在经济价值。

### **(2) 优化产品结构，实现产业链高端升级**

目前，公司主要产品为醋酸及衍生品、其他化工原料等，市场竞争激烈，产品附加值及盈利空间相对有限。为突破业务发展瓶颈，公司亟需向下游高附加值领域延伸产业链。碳酸二甲酯是衔接基础化工与新能源、新材料领域的重要高端精细化工产品，具有较高的技术门槛，附加值较高，有助于提升公司经济效益，

并有效增强公司产品的核心竞争力，提升公司在产业链中的地位。

### **（3）抢抓新能源、新材料等领域产业机遇，培育企业全新盈利增长点**

当前新能源汽车、电化学储能、先进材料、半导体等产业迎来高速发展周期，下游市场对高品质碳酸二甲酯产品的需求持续扩容，行业长期发展前景广阔，为化工企业转型发展提供了优质的市场机遇。公司本次项目差异化布局电子级和工业级碳酸二甲酯产品体系，能够精准匹配多个下游产业的市场需求。项目建成投产后，将为公司开辟独立于传统基础化工业务的全新盈利赛道，有效分散传统化工行业周期波动带来的经营压力，助力公司持续提升可持续经营能力与行业综合竞争力，为企业长期稳健发展注入全新动能。

## **（二）项目建设的可行性**

### **1、醋酸乙烯及 EVA 一体化项目（一期工程）**

#### **（1）国家及地方产业政策的支持**

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》指出，“坚持因势利导、分业施策，促进重点产业化解结构性矛盾、加快向中高端升级”。

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》明确提出，“坚持经济性和安全性相结合，补齐短板、锻造长板，分行业做好供应链战略设计和精准施策，形成具有更强创新力、更高附加值、更安全可靠的产业链供应链。”“推进制造业补链强链，强化资源、技术、装备支撑，加强国际产业安全合作，推动产业链供应链多元化。”醋酸乙烯产品是重要的有机化工中间体，应用领域广泛，公司本次募投项目为公司优化业务布局，提高产品附加值，改善产品结构，促进补链强链延链的重要举措，与国家总体规划具有一致性。

《关于“十四五”推动石化化工行业高质量发展的指导意见》中提到，“加快发展高端聚烯烃、电子化学品、工业特种气体、高性能橡塑材料、高性能纤维、生物基材料、专用润滑油脂等产品”。通过本次募投项目，公司将为高端聚烯烃的发展提供关键原材料。

江苏省政府发布的《江苏省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》指

出，“提升产业链自主可控水平，加快产业链垂直整合和跨领域横向拓展，健全上下游资源协同配置机制，培育一批竞争力强的重点产业链”。江苏省工业和信息化厅发布的《江苏省“十四五”化工产业高端发展规划》提出，“将醋酸进一步延伸至醋酸乙烯及相关精细化工产品”“布局发展醋酸下游产业，扩大醋酸产品就地转化比例，承接和延伸镇江市醋酸产业优势”。本项目新建醋酸乙烯装置为醋酸下游产业链的延伸产品，符合江苏省规划中提出的醋酸产业链延伸发展的规划要求。此外，该项目已入选江苏省发展和改革委员会发布的《2026年江苏省重大项目名单》，得到江苏省政府大力支持。

综上所述，该募投项目符合国家“十四五”规划，与国家支持化工行业高质量发展的方针战略相契合，与江苏省“十四五”化工企业发展规划和地方产业规划及政策支持的发展方向高度一致，该募投项目有望推动地方精细化工产业发展，并充分受益于地方政策支持。

## **(2) 符合公司发展战略，有利于实现公司发展规划**

公司顺应“十四五”规划发展完善自身产业链，战略性聚焦于优化产业布局，拓宽产业范围，积极发展新材料产业，增加产品多样性，防范市场波动风险。该募投项目围绕公司发展战略，借助醋酸及衍生品领域主业的布局基础和优势，通过延伸产业布局至下游，完善产业链条，优化产品结构，充分发挥协同效应，实现规模效益，从而降本增效并保障供应稳定性。因此，该募投项目的实施是落实公司发展战略，实现公司发展规划的重要举措。

## **(3) 本次募投项目下游市场发展前景广阔**

醋酸乙烯作为一种重要的基础化工原料，被广泛用于制造聚乙烯醇（PVA）、聚醋酸乙烯、VAE乳液、EVA、腈纶树脂、维尼纶等材料，也用于胶粘剂和涂料工业等的化学试剂，终端市场包括建筑、纺织、涂料、光伏等多个领域，客户群体广泛。

我国醋酸乙烯行业经过多年的发展，生产能力大幅度增加，但仍有较大比例电石法工艺产能，生产成本低，高端货源供给不足，导致低端产品过剩，而高端产品供应一定程度上仍依赖于进口。公司本次募投项目的实施有助于一定程度上解决高端市场的供应问题，实现“进口替代”。在政策、市场等多因素共同作用下，

该募投项目相关产品下游市场发展前景广阔。

#### **(4) 公司拥有深厚的生产经验和优越的技术基础**

公司属于基础化工行业，在醋酸及其衍生物领域深耕多年，具备丰富的生产、经营和管理经验，公司的醋酸及衍生品装置具备年产 120 万吨醋酸、25 万吨醋酸乙酯的生产能力，醋酸产能规模位居行业前列。该募投项目涉及的醋酸乙烯为醋酸下游的化工产品，其生产与醋酸高度相关。

此外，公司拥有美国 DuPont 公司的醋酸乙烯工艺包，采用“乙烯-氧气-醋酸气相合成法（乙烯法）”合成醋酸乙烯技术，该工艺较其他技术路径而言具备一定的先进性，具有生产成本较低、三废排放较少的特点，能够提升公司此类业务的市场竞争能力，因此公司具有在醋酸乙烯相关领域的技术储备，具备将业务拓展至醋酸乙烯领域的可行性。

## **2、20 万吨/年碳酸二甲酯项目**

### **(1) 顺应国家及地方产业政策动向**

近年来，煤化工产业链的高端化转型和资源综合利用受到国家及地方政府的持续关注。《工业领域碳达峰实施方案》《2030 年前碳达峰行动方案》等多项政策明确，稳妥有序发展现代煤化工，促进资源高效清洁利用，减少中间产品物流量，发展低能耗、低排放、环境友好型化工产品，实现产业绿色转型。该项目的实施将提升公司现有业务生产过程中中间产品和副产品的利用效率，并为公司引入环保的高端化工产品。

《江苏省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》提出，“深入实施冶金、石化化工、建材、纺织、造纸等重点行业节能降碳改造行动”“推动能源资源集约利用”“健全上下游资源协同配置机制”“持续优化沿江生产力布局，推动沿江重化工等传统产业转型升级”。《江苏省人民政府关于加快推动化工产业高质量发展的意见》指出，“大力推进以化工新材料、精细化学品为主的产品高端、管理规范、安全绿色的专业化工园区建设”“以化工园区链主企业为龙头延伸中下游产业链条，促进化工产品精深加工，推动产业链上下游融通发展”“重点发展高端聚烯烃、工程塑料、聚氨酯材料、橡胶及弹性体、高性能纤维、高性能树脂、氟硅

材料、新型涂层材料、功能性膜材料和电子化学品等 10 大优势细分领域”。本募投项目将顺应地方政策，提升公司高端化工产品、精细化学品等政策鼓励产品的收入占比。

综上所述，该募投项目与国家及地方关于煤化工产业链延伸、能耗与环保等方面的政策鼓励导向一致，更易得到政府支持并获得相关支持性政策的助推。

### **(2) 符合公司发展战略，有利于实现公司发展规划**

公司积极响应国家能耗管控、“双碳”等政策导向，持续完善自身产业链布局，对副产物及中间产品进行充分利用，在践行绿色发展理念的同时不断增强核心竞争力。本次募投项目充分利用公司在甲醇、一氧化碳等方面的富余存量生产资源，有效减少现有生产资源及副产品、中间产品的浪费，同时推动产业链向高端产品延伸，优化公司产品结构。因此，本次募投项目的实施符合公司发展战略，有助于公司发展规划的稳步推进与落地实施。

### **(3) 本次募投项目下游市场规模较为广阔**

碳酸二甲酯是一种重要的化工原料，反应性能良好，且具有安全、便捷、污染少、易于运输等优点。在化工领域，碳酸二甲酯通常作为有机合成中间体和高性能溶剂使用，广泛应用于锂电池电解液、聚碳酸酯、显影液、胶黏剂、涂料、农药、医药等领域。

未来，新能源领域锂电池需求量不断增加，对于电解液的要求也更加严格，溶剂行业对产品的质量、性能等要求会越来越严格。未来碳酸二甲酯在新能源领域的发展空间也将有所突破。新材料方面，主要受益于非光气法聚碳酸酯生产工艺较传统工艺的优势，其产能占比将进一步提高，从而进一步拉动对于碳酸二甲酯的需求，半导体行业的快速发展亦将拉动显影液用途的碳酸二甲酯消费出现高速增长。根据卓创资讯的预测，2026 年-2030 年中国碳酸二甲酯产品年度总需求量将从 263 万吨增长至 345 万吨。受益于新能源、新材料领域下游市场的发展，碳酸二甲酯在锂电池电解液、聚碳酸酯等领域持续发展的驱动下，未来中国碳酸二甲酯的需求空间将会持续增长，公司该募投项目新增产能能够被市场消化。

### **(4) 公司拥有深厚的生产经验和优越的技术基础**

该募投项目涉及的碳酸二甲酯与公司现有产品同属煤化工产业链，为公司现有甲醇产品下游的化工产品。该募投项目的主要产品碳酸二甲酯通过“气相氧化羰基化法”工艺路径制备，与公司现有醋酸产品制备路径“甲醇羰基合成法”均运用了“羰基化反应”技术路线，部分工艺环节亦具备一定的相似性。公司在这一领域具备深厚的生产管理经验。

此外，公司拥有日本宇部兴产株式会社的碳酸二甲酯工艺包，相关技术工艺较为成熟，具备一定的可靠性和先进性，已经过海内外数家大型化工企业的多年验证，因此公司具有生产碳酸二甲酯的技术储备，具备将业务拓展至碳酸二甲酯领域的可行性。

## **四、本次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**

本次发行募集资金在扣除相关发行费用后将用于醋酸乙烯及 EVA 一体化项目（一期工程）和 20 万吨/年碳酸二甲酯项目。本次募集资金投资项目围绕公司主营业务及未来布局开展，符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展方向。本次募集资金投资项目具有良好的经济效益，募投项目建成投产后，可将公司主营业务进行多元化延伸，优化公司产品结构，提高公司产品附加值，提升公司整体抗风险能力和市场竞争实力，从而进一步提高公司核心竞争力，维护及拓展公司客户资源，巩固公司行业地位，对公司长期可持续发展及维护股东长远利益具有重要意义。

### **（二）对公司财务状况的影响**

本次发行完成后，公司的资金实力将得到有效提升，总资产和净资产规模将同时增加，资产负债率较本次发行完成前将有所下降，资产负债结构进一步优化，为醋酸乙烯及 EVA 一体化项目（一期工程）、20 万吨/年碳酸二甲酯项目提供资金支持，有利于降低公司的财务风险，以保证该项目的顺利建设，并为公司的长期持续发展提供保障。

本次募集资金投资项目经营效益需要一定时间才能体现，因此短期内可能导

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。从长期来看，本次募集资金投资项目达产后，有助于公司产能布局优化，增强公司的盈利能力。

## **五、可行性分析结论**

经审慎分析，公司董事会认为，本次募集资金使用计划符合相关政策和法律法规，顺应了行业发展趋势以及公司未来整体战略发展方向，具有良好的市场前景和经济效益，有助于将公司主业向下游延伸，优化公司产品结构，巩固公司行业地位，对公司长远发展具有战略意义，符合公司及公司全体股东利益。因此，本次募集资金使用具有必要性及可行性。

江苏索普化工股份有限公司董事会  
二〇二六年五月二十七日