

股票简称：长华化学

股票代码：301518

# 长华化学科技股份有限公司

Changhua Chemical Technology Co., Ltd.

(江苏省张家港市扬子江国际化工园北京路20号)



## 2026 年度以简易程序

## 向特定对象发行股票

## 募集资金使用的可行性分析报告

二〇二六年六月

## 一、募集资金使用计划

本次发行拟募集资金总额不超过 29,800.00 万元（含本数），扣除相关发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金
1	高性能多元醇建设项目	25,068.58	21,800.00
2	偿还银行借款	8,000.00	8,000.00
合计		<b>33,068.58</b>	<b>29,800.00</b>

在本次募集资金到位之前，公司将根据募集资金拟投资项目实际进度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规规定的程序予以置换。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，公司将在上述项目范围内，根据项目进度、资金需求等实际情况，调整并最终决定募集资金投入金额等使用安排，不足部分由公司自筹资金解决。

## 二、募集资金投资项目必要性及可行性分析

### （一）项目概述

本项目实施主体为发行人全资子公司长华化学连云港，项目总投资额 25,068.58 万元，项目建成后将形成年产 5 万吨高活性 POP 的产能规模，解决公司高活性 POP 产品的产能瓶颈问题，进一步提升产品质量，巩固公司在该细分产品领域的领先地位。

### （二）项目实施的必要性

#### 1、公司高活性 POP 产能已遇瓶颈，亟需扩大产能

高活性 POP 系公司核心产品，主要应用于汽车领域、鞋服领域及软体家具领域。公司现建有年产 6 万吨高活性 POP 生产装置，2025 年度公司高活性 POP 产品产销量较上年度进一步提升，产能利用率达到 99.52%，已接近饱和。高活性 POP 产能瓶颈制约了公司经营规模的扩张，亟需进一步扩大产能，预留发展空间。

#### 2、公司需进一步提升核心盈利产品销售占比，扩大优势产品领先地位，增强盈利能力

近五年，聚醚行业整体需求量呈增长趋势，聚醚行业总需求量复合增长率达到

8.44%，尤其出口的扩张势头强劲；但受聚醚行业产能同质化扩张导致价格竞争加剧、上游原材料价格变动等因素影响，聚醚行业整体盈利水平出现下降。聚醚企业除通过降本增效等方式增强盈利能力外，更需要开发满足市场需求的高端聚醚产品，优化产品结构，提升综合竞争力。

高活性 POP 产品是公司核心盈利产品，2025 年度高活性 POP 产品以 18.08% 的销量占比贡献了 28.56% 的销售毛利。在低端聚醚陷入价格竞争的背景下，公司需避免陷入“内卷式”行业竞争，聚焦发展差异化、高端化聚醚产品，加大研发投入及工艺优化，提升产品质量，满足客户多品种定制化需求，从而进一步提升客户忠诚度、增强品牌价值。实施高性能多元醇建设项目、提升高附加值核心产品营收占比，是构筑公司坚实业务基本盘、对冲行业风险、拉动业绩增长的关键。

### **3、公司需抢抓下游应用空间增长窗口期，把握海外市场发展机遇，打造高品质、差异化 POP 产品矩阵**

高回弹聚氨酯软泡下游应用广泛，除传统的高端沙发、办公座椅外，凭借其高回弹、高透气、高环保性等物理及化学特性，在新能源汽车座舱、户外运动等领域应用空间不断扩大。但与此同时，下游客户亦对产品质量如气味、残留物等指标及质量稳定性等方面要求日益提高，高活性 POP 是高回弹聚氨酯软泡生产的核心原材料之一，公司需持续升级优化产品装置满足客户需求，巩固市场地位。

与此同时，受益于国产聚醚技术发展和规模化优势，国产聚醚的国际竞争力不断提升，国内聚醚厂商需把握海外市场发展机遇，通过升级生产装置、加大研发投入以及新产能落地注入新生产技术，持续提升产品质量、研发生产新品，从而满足国际市场客户需求。

公司自主研发磷腈催化剂技术达到国际先进水平且配有生产装置，具备纯度高、气味低、催化活性高等特点，由其制备的 Hiclaim® 系列高回弹 PPG 产品具有低不饱和度、高分子量、高活性、低 VOC、低气味等特征，高度契合下游新能源汽车、运动鞋材等领域对低密度、低厚度下兼具低滞后损失与高回弹性的需求。通过实施本项目，公司可研发生产配套 Hiclaim® 系列高回弹 PPG 产品的高活性 POP 产品，补齐产品矩阵，最大程度发挥磷腈催化剂系列产品性能，打造公司拳头产品。除此之外，随着下游应用的拓展，高活性 POP 产品需满足差异化的客户需求，公司需具备小批量、多品种的定制化 POP 生产能力，从而进一步提升产品溢价。

本项目建成后，依托公司在汽车行业、鞋服行业及高端软体家具行业的长期客户积累，公司不仅可满足现有客户对高品质、差异化产品需求，更可满足国际市场客户需求，增强海外市场竞争力，进一步提升在现有客户销售占比及品牌忠诚度，巩固公司核心产品品牌优势，凭借更高的产品附加值和技术门槛，有望提升产品毛利率水平。

### **（三）项目实施的可行性**

#### **1、聚醚行业需求量保持增长**

近五年聚醚行业需求整体呈上涨趋势，近五年复合增长率达到 8.44%，其中出口增量是近年来聚醚发展的亮点，聚醚出口数量持续增长，2025 年突破新高至 276.05 万吨，较上年度增长 28.40%。除此之外，受汽车等行业景气度向好等因素影响，聚醚行业内需依然保持旺盛，2021 年度至 2025 年度，国产聚醚消费量从 368.6 万吨大幅增长至 443 万吨，增长 20.18%。新能源汽车的亮眼表现不断为聚醚行业的发展提供新的商机，消费者消费习惯的转型也不断在激励生产者更新迭代生产多类差异化产品以满足当下市场的需要。

#### **2、高活性 POP 产品下游应用持续增长，为本项目建设提供良好的市场消化保障**

近年来，新能源汽车行业快速发展，消费者对新车型和高品质内饰的需求增加；户外运动热潮方兴未艾，运动装备需求持续增长；传统领域及新兴需求的增长，使得高回弹聚氨酯软泡需求不断培育扩大，高活性 POP 下游应用空间持续增长。

##### **（1）新能源汽车行业快速发展，带动汽车座椅用高回弹聚氨酯软泡的需求增长**

2025 年，在新能源政策利好、供给端产品矩阵丰富和基础设施持续改善等多重因素作用下，新能源汽车市场保持稳步增长态势。根据中国汽车工业协会数据，2025 年我国新能源汽车产销分别完成 1,662.6 万辆和 1,649.0 万辆，同比分别增长 29.0%和 28.2%，新能源新车销量达到汽车新车总销量的 47.9%，较去年同期提高 7 个百分点；新能源汽车出口 261.5 万辆，较上年增长 103.7%。在政策驱动、电池技术进步以及国内外市场需求增长等因素驱动下，中国汽车工业协会预测 2026 年新能源汽车将实现销售 1,900 万辆，同比增长 15.2%。

伴随着新能源汽车产业的快速发展，消费者对汽车座舱的设计、功能性及舒适性体验要求愈发提高，汽车座舱成为汽车厂商产品差异化及核心竞争力的重要体现。

汽车座椅作为座舱中与人体接触最紧密的核心部件，对整体驾乘体验和座舱设计具有深远影响。汽车座椅已从基础“乘坐工具”演变为集舒适、安全、空间、智能、环保于一体的座舱核心系统，其设计直接影响整车价值与用户体验。

高活性 POP 产品作为汽车座椅用高回弹聚氨酯软泡海绵的重要原材料，需具备稳定可靠的产品品质、较高的配方宽容度、低气味、低残留物等特性，上述特性优劣对提升汽车座椅的舒适性、环保性、安全性产生直接影响。随着新能源汽车产业发展，消费者对新车型和高品质内饰的需求增加，新能源汽车灵活创新座舱向更轻、更薄方向进化，同时也对聚氨酯软泡提出更多性能要求，如低气味、低 VOC、绿色低碳、可回收、NVH 提升、缓冲减震等，不断提高对高活性 POP 技术要求的同时，也形成了新的消费需求增长点。

## **(2) 户外运动热潮方兴未艾，高回弹聚氨酯软泡应用场景持续涌现**

近年来，随着人们健康意识的增强，户外健身活动如登山、徒步、跑步等逐渐成为日常生活的一部分，消费者对户外装备的要求已从简单的功能性向更高层次的体验感转变。特别是年轻一代用户群体，他们更加注重产品的功能性、舒适性、耐用性和环保属性。高回弹聚氨酯软泡凭借其独特的回弹性和抗疲劳性能优势满足市场需求。

在跑步鞋及登山鞋领域，高回弹泡沫鞋垫可以提供更好的缓冲、缓震效果和脚部支撑，实现既能吸收冲击力又能提供回弹力的优异性能；除此之外，高回弹聚氨酯软泡凭借其优异的透气性、抗疲劳性及环保性，应用场景不断涌现，亦能广泛应用于防护装备、背包等。

据 QYResearch 数据显示，2025 年中国功能性鞋垫市场规模约 2 亿美元，占全球比重 15%；依托庞大消费群体、健康产业升级及本土品牌崛起，预计 2032 年中国市场规模将突破 5 亿美元，全球占比提升至 18%，成为驱动行业增长的核心引擎。

高活性 POP 下游应用空间增长为产品的产能消化提供了良好的市场基础。本项目的建设紧贴下游行业增长趋势，聚焦新材料应用，具备良好的市场基础和消化能力。

## **3、公司丰富的客户资源和强大的市场开拓能力，是本项目产能消化的重要保证**

公司自成立以来，凭借对市场趋势的敏锐洞察和不懈的努力，在汽车市场持续开拓。公司依托高品质的产品和优质的服务，在业务领域内树立了良好的口碑。在

长华化学科技股份有限公司 2026 年度以简易程序向特定对象发行股票募集资金使用的可行性分析报告

汽车行业领域，公司与知名汽车配套商形成长期稳定合作关系。在软体家具领域，公司与众多知名家居品牌的供货商长期稳定合作。在鞋服衣帽领域，公司向知名鞋服品牌的供货商供应产品。

除了拥有丰富的客户群体，公司还具备强大的市场开拓能力，凭借专业的市场团队、敏锐的市场洞察力和灵活的营销策略，不断挖掘新的市场需求，拓展新的客户群体。公司紧跟下游行业的发展趋势，布局产品研发方向，进一步巩固和扩大市场份额。公司通过参加国际国内各类行业展会等方式，提升品牌知名度，拓展业务渠道，为产品的销售开辟了更广阔的空间。

公司丰富的客户资源和强大的市场开拓能力，是本项目产能消化的重要保证。

#### **4、强大的技术研发实力，为本项目的实施提供了技术基础**

公司经过多年的研发积累，已具备强大的技术研发实力，将为本项目的实施提供坚实基础。在技术研发方面，公司是国家级专精特新“小巨人”企业、高新技术企业、中国聚氨酯工业协会常务理事单位、《聚氨酯工业》期刊理事会副理事长单位。作为行业内的代表企业，公司参与制定了《负碳材料二氧化碳化学固定制多元醇技术要求》（T/CIET 1085-2025）团体标准以及《聚合物多元醇》（中华人民共和国国家标准 GB/T31062-2014）、《塑料-聚醚多元醇/聚合物多元醇-醛酮含量的测定》（中华人民共和国国家标准 GB/T37196-2018）等国家标准。公司还先后获评“江苏省互联网标杆企业”“江苏省绿色工厂”“江苏省智能示范车间”“江苏省星级上云五星级企业”“江苏省高知名商标”等荣誉称号。

持续的研发投入使得公司在催化剂、功能新材料、新产品结构设计、工艺配方技术、生产工艺技术和环保节能技术等方面具有多项核心技术。截至本报告公告日，公司已获得 65 项专利，其中国内发明 35 项、实用新型专利 29 项；PCT 发明专利 1 项。公司持续推动催化剂、新材料、新产品和新技术的研发工作，形成了专业配置合理、紧密跟踪行业动态、快速响应市场需求的创新体系，培养造就了一支高素质的人才队伍，综合实力不断壮大，科技创新能力不断增强。

综上，公司强大的技术研发实力为本次项目的顺利实施提供了坚实的技术基础。

#### **（四）项目投资概算**

本项目拟投资总额 25,068.58 万元，计划使用募集资金投入 21,800.00 万元，项目投资估算情况如下：

序号	项目	投资总额	是否属于资本性支出	募集资金拟投入额
1	建设工程费用	5,500.00	是	5,500.00
2	设备购置及安装	11,124.00	是	11,100.00
3	公用工程项目	7,008.00	是	5,200.00
4	项目设计费	460.00	是	0.00
5	铺底流动资金	976.58	否	0.00
合计		<b>25,068.58</b>		<b>21,800.00</b>

### （五）项目选址、实施主体、建设周期

项目建设地点为江苏省连云港市徐圩新区石化四道南、石化九路西，长华化学连云港厂区内，项目实施主体为长华化学连云港，项目整体建设期为 24 个月。

### （六）项目备案与环境保护评估情况

截至本报告公告日，本项目已取得了项目用地“苏（2024）连云港市不动产权第 0006550 号”的不动产权证书，已取得国家东中西区域合作示范区经济发展局出具的《江苏省投资项目备案证》（备案证号：示范区经备〔2026〕42 号），已取得国家东中西区域合作示范区（连云港徐圩新区）经济发展局出具的《节能审查意见》（示范区经能审〔2024〕45 号），已取得国家东中西区域合作示范区（连云港徐圩新区）环境保护局出具的《环境影响报告书批复》（示范区环审〔2024〕55 号）。

### （七）项目预计效益

经测算，本项目预计内部收益率（税后）为 10.50%，静态投资回收期（含建设期，税后）为 6.85 年，项目经济效益良好。

上述测算不构成公司的盈利预测，测算结果不等同对公司未来利润作出保证，投资者不应据此进行投资决策。投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任，请投资者予以关注。

## 三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

### （一）本次发行对公司经营管理的影响

本次发行募集资金不超过 29,800.00 万元（含本数），用于“高性能多元醇建设”项目及偿还银行借款。本次募集资金投资项目围绕公司主营业务展开，符合国家相关的产业政策和公司未来整体战略发展方向，有利于实现公司业务的进一步拓展，巩固和发展公司在行业中的竞争优势，具有良好的市场发展前景和经济效益。募集

长华化学科技股份有限公司 2026 年度以简易程序向特定对象发行股票募集资金使用的可行性分析报告  
资金投资项目的顺利实施，将增强公司市场地位，同时优化产品结构及提升盈利能力。公司本次拟实施的募投项目结合了市场需求和未来发展趋势，契合下游行业未来发展方向和自身经营战略，进而提高公司整体竞争实力和抗风险能力，保持和巩固公司在聚醚行业的市场竞争地位，符合公司长期发展需求及股东利益。

## （二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行募集资金到位后，公司总资产和净资产规模将有所提高，公司资本实力得到增强，资本结构得到进一步的改善。由于募集资金投资项目建设及产能释放需要一定时间，短期内公司净资产收益率及每股收益可能下降；但随着募投项目建设完毕并逐步释放效益，公司的经营规模和盈利能力将进一步提升，从而增强公司的综合实力，促进公司持续健康发展，为股东贡献回报。

## 四、可行性分析结论

综上所述，公司本次发行募集资金投向符合行业发展趋势及公司战略需求，募集资金的使用将会为公司带来良好的收益，为股东带来较好的回报。本次募投项目的实施，将进一步壮大公司资金规模和资金实力，增强公司的竞争力，促进公司的持续发展，符合公司及公司全体股东的利益。本次募集资金投资项目是必要的、可行的。

（本可行性分析报告中如无特别说明，相关用语具有与《长华化学科技股份有限公司2026 年度以简易程序向特定对象发行股票预案》中相同的含义）

长华化学科技股份有限公司董事会

2026 年6月3日