

证券简称：兴发集团

证券代码：600141



湖北兴发化工集团股份有限公司
2026年度向特定对象发行A股股票募集资金
使用可行性分析报告

二〇二六年八月

湖北兴发化工集团股份有限公司（以下简称“兴发集团”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股票”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 A 股股票预计募集资金总额不超过 300,000.00 万元(含本数)，扣除发行费用后将用于以下项目。

序号	项目名称	项目总投资	拟用募集资金投入
1	桥沟磷矿 280 万吨/年采矿工程	197,692.52	176,000.00
2	桥沟磷矿 500 万吨/年选矿项目（一期）	70,174.49	65,000.00
3	偿还银行贷款	59,000.00	59,000.00
合计		326,867.01	300,000.00

在募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，待募集资金到位后，按照公司有关募集资金使用管理的相关规定置换本次发行前已投入使用的自筹资金。

若实际募集资金数额(扣除发行费用后)少于上述项目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。

除“偿还银行贷款”项目外，以上募投项目实施主体均为公司的全资子公司桥沟矿业，募集资金到位后，公司拟通过向相关实施主体增资或借款的方式投入。

二、本次募集资金使用的必要性和可行性分析

（一）本次募投项目建设的必要性

1、响应国家战略资源管控，筑牢粮食与产业链安全底座

从国家资源安全战略看，磷矿作为战略性矿产，其自主可控供给至关重要。

当前全球地缘政治复杂，国内磷矿新增产能受限。采矿项目的扩能可直接提升公司磷资源自给率，形成战略储备，落实国家“探产供储销”体系建设要求。选矿项目则通过对中低品位矿的高效利用，将原本难以直接利用的资源转化为可用精矿，实质上盘活并放大了国内磷资源的有效供给总量。两者协同，从“增量”与“提质”两个维度共同筑牢国家磷资源安全防线。

在保障粮食安全方面，磷肥是粮食生产的基石。采矿项目提供稳定的原矿，是保障磷肥原料供给的源头。选矿项目则将原矿加工成高品位磷精矿，直接满足磷肥生产对原料品质的要求。二者结合，形成了从矿石到肥料原料的稳定、优质内部供应链，能够有效平抑外部市场波动风险，避免国际磷矿价格或供应冲击国内农业生产，在国家粮食安全战略中发挥“压舱石”作用。

本次募投项目建设是响应国家战略、夯实资源、粮食与产业链安全基础的必然举措。

2、赋能新能源与高端产业，匹配下游爆发式需求

当前，以新能源汽车、储能为代表的新能源产业高速发展，带动磷酸铁锂等磷系材料需求爆发式增长，同时对上游磷原料的品质和供应稳定性提出了前所未有的高要求。为抓住此历史性机遇，公司必须进一步强化“磷矿—磷化工—新能源材料”全产业链。采矿项目旨在扩大高品位磷矿石的供给总量，为产业链提供充足的“粮食”。选矿项目则是提升“粮食”品质的关键环节，其产出的高品位、指标稳定的磷精矿，是生产新能源材料、电子级磷酸等高端磷化工产品的必需原料。

单纯扩大采矿规模，若缺乏配套的精深加工能力，下游高端产线仍将面临原料品质波动与成本倒挂的风险。因此，选矿项目的建设，旨在通过技术手段攻克中低品位矿利用难题，精准破解高端原料依赖外购、供应不稳的瓶颈，为下游新能源及电子级产品提供稳定、优质的“粮食”保障。

两个项目“量”“质”兼具，双轮驱动，共同确保公司能够精准对接并牢牢抓住新能源及高端磷化工产业的旺盛需求，将上游资源优势转化为下游高端产品的市场竞争优势。

3、构建自主可控、协同增效的全产业链护城河

项目的核心战略价值在于构建从资源到产品的完整、安全、高效的内部产业闭环。当前，依赖外部采购不仅成本高，且供应链波动风险大。采矿项目旨在从源头上解决原矿供给压力，保障生产连续性。选矿项目则旨在解决产业链中游“转化”环节的瓶颈，避免因中间加工能力不足而导致生产瓶颈。二者合并实施，旨在彻底打通“采矿—选矿—深加工”全链条，实现各环节产能无缝匹配、协同运转。

这种一体化布局带来了多重战略优势。在成本与效益上，采矿项目提供低价、稳定的原矿，选矿项目通过规模化加工降低单位成本，并提升产品附加值，共同构筑了公司成本优势。在供应链安全上，自有配套消除了关键环节的外部依赖，极大增强了产业链的韧性和抗风险能力。在运营协同上，原矿直供、就地选矿加工，减少了物流损耗，缩短了响应周期。最终，该项目将推动公司从传统的原矿开采与初级加工，向高附加值新材料全产业链深度跃升，彻底摆脱单一资源周期的束缚，构筑起穿越行业周期、具备绝对定价权的坚实护城河。

（二）本次募投项目建设的可行性

1、资源禀赋优越且掌控力强，技术工艺成熟可靠

项目实施具备坚实的资源基础与可靠的技术保障。在资源方面，公司所拥有的桥沟磷矿等矿区资源储量充足，为采矿项目提供了长期稳定的资源保障。同时，矿区集中分布，基础设施完善。这些资源同样也是选矿项目的原料基础，采选产能同步规划，确保了选矿厂的原矿来源稳定、适配，从源头保障了项目群的可行性。

在技术方面，公司深耕磷矿行业多年，技术储备深厚。对于采矿项目，公司掌握适配湖北中低品位胶磷矿的先进开采技术，并在旗下多个大型矿区拥有丰富的建设、运营实战经验，技术风险可控。对于选矿项目，公司已掌握成熟的“重选+光选”及“重—浮联选”等核心工艺，并在现有选矿项目中成功应用，技术指标行业领先。同时，公司在尾矿充填、水循环利用等绿色开采与环保技术上也经验成熟。全面的技术体系与丰富的运营经验，为两个项目的顺利建设和稳定运营提供了强力支撑。

2、经济效益显著，市场前景广阔，财务回报稳健

从市场维度看，全球磷肥需求刚性，新能源材料需求爆发，共同驱动磷矿及磷精矿市场长期向好，为项目产出提供了广阔的市场空间。从盈利模式看，采矿项目产出高毛利率的原矿，可直接贡献业绩增量；选矿项目则将低品位原矿转化为高附加值精矿，提升资源价值。更重要的是，两个项目的产出优先供应公司内部下游产线，形成了“自产自用”的闭环，销售渠道稳定，无回款风险，收益确定性强。

在成本与协同效益上，采矿项目的规模化开采可降低单位固定成本。选矿项目的规模化加工同样可摊薄运营成本，并显著降低公司外购高价精矿的支出。二者协同，从源头为公司下游产业提供了低价、优质、稳定的原料，极大增强了公司整体产业链的成本竞争力和盈利空间。良好的经济效益与稳健的财务模型，不仅为项目自身创造丰厚、确定的投资回报，更将作为强大的利润引擎，为公司向高附加值新材料领域的战略转型提供坚实的资金与资源反哺。

3、高度契合国家与地方政策导向，绿色环保可持续

在政策层面，项目完全符合国家“完善战略性矿产探产供储销体系”、“推进磷资源高效高值利用”的战略方向。采矿项目的扩能是保障资源安全的具体举措；选矿项目采用的中低品位磷矿选矿技术属于《矿产资源节约与综合利用先进适用技术目录》鼓励范畴，契合工信部等部委关于推广新型选矿工艺、支持坑口选矿的要求。湖北省也鼓励中低品位磷矿利用，政策支持为项目审批和运营营造了良好环境，降低了合规风险。

在环保与可持续方面，项目群严格遵循“长江大保护”和绿色矿山建设标准。采矿项目与选矿项目均采用先进的环保技术方案：选矿工艺实现尾矿井下充填、水资源循环利用和污水零外排，固废资源化利用率高；开采过程亦严格执行环保标准。成熟可靠的绿色技术路线，确保了项目在资源开发的同时，能最大程度减少生态影响，实现资源开发与环境保护的协同发展，具备充分的环保可行性和社会可持续性。

三、本次募集资金使用具体情况

（一）桥沟磷矿 280 万吨/年采矿工程

1、项目建设基本情况

本项目的实施主体为本公司的全资子公司保康县尧治河桥沟矿业有限公司，建设地点位于湖北省保康县马良镇，总投资为 197,692.52 万元，拟使用募集资金 176,000.00 万元，项目建设期 60 个月。

2、项目效益情况

经可行性论证及项目收益测算，本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现金流入，提升整体盈利能力。

3、项目备案及环评情况

截至本预案公告日，该项目已取得保康县发展和改革局出具的《湖北省固定资产投资项目备案证》（登记备案项目代码：22501-420626-04-01-888770），该项目已取得襄阳市生态环境局、宜昌市生态环境局出具的《关于保康县尧治河桥沟矿业有限公司桥沟磷矿 280 万吨/年采矿工程环境影响报告书的批复》（襄环审评〔2025〕70 号）。

（二）桥沟磷矿 500 万吨/年选矿项目（一期）

1、项目建设基本情况

本项目的实施主体为本公司的全资子公司保康县尧治河桥沟矿业有限公司，建设地点为湖北省保康县，总投资为 70,174.49 万元，拟使用募集资金 65,000.00 万元，项目建设期为 24 个月。

2、项目经济效益分析

经可行性论证及项目收益测算，本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现金流入，提升整体盈利能力。

3、项目备案及环评情况

截至本预案公告日，该项目已取得保康县发展和改革局出具的《湖北省固定

资产投资项目备案证》(2511-420626-04-01-274345)，该项目已取得襄阳市生态环境局出具的《关于保康县尧治河桥沟矿业有限公司桥沟磷矿 500 万吨/年选矿项目环境影响报告书的批复》(襄环审评〔2026〕11 号)。

(三) 偿还银行贷款

公司本次拟将不超过 59,000.00 万元募集资金用于偿还银行贷款，从而优化资本结构、降低利息费用、提升公司经营业绩。

1、优化资本结构，增强资本实力

根据 Wind 公开信息查询，截至 2026 年 7 月 31 日，证监会行业分类“制造业-化学原料和化学制品制造业”中已披露 2026 年一季度报告的 384 家上市公司平均资产负债率约为 38.15%。鉴于该行业分类中上市公司数量较多，公司选取截至 2026 年 3 月 31 日净资产规模与公司最为接近的 17 家上市公司作为同行业可比上市公司。与同行业可比上市公司相比，公司资产负债率相对较高，具体情况如下：

单位：%

证券代码	证券名称	2026-03-31	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
000408.SZ	藏格矿业	7.06	8.35	8.20	7.39
000553.SZ	安道麦 A	63.51	63.74	62.06	60.43
000792.SZ	盐湖股份	15.85	14.15	13.52	25.25
000990.SZ	诚志股份	32.59	32.80	30.82	28.28
002092.SZ	中泰化学	66.86	65.72	63.59	59.46
002408.SZ	齐翔腾达	56.63	54.21	53.17	54.01
002648.SZ	卫星化学	52.48	51.74	55.63	60.53
002709.SZ	天赐材料	35.56	33.02	44.37	43.36
200553.SZ	安道麦 B	63.51	63.74	62.06	60.43
300037.SZ	新宙邦	46.73	43.16	41.99	45.35
300568.SZ	星源材质	61.47	59.26	56.92	44.51
600096.SH	云天化	46.67	47.17	52.26	58.13
600273.SH	嘉化能源	26.42	23.62	22.69	15.73

证券代码	证券名称	2026-03-31	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
600352.SH	浙江龙盛	57.30	56.26	48.27	47.33
600426.SH	华鲁恒升	28.96	28.52	29.64	30.90
600486.SH	扬农化工	37.88	36.91	40.32	38.37
600989.SH	宝丰能源	44.86	46.32	51.98	46.20
平均值		43.78	42.86	43.38	42.69
中位数		46.67	46.32	48.27	45.35
公司		48.50	53.11	52.11	50.70

截至 2026 年 3 月 31 日，公司资产负债率为 48.50%，但仍高于上述 17 家同行业可比上市公司的平均值 43.78%以及中位值 46.67%，公司资产负债率仍处于较高水平。假设公司本次发行募集资金 300,000 万元（不考虑发行费用）并将其中 59,000 万元用于偿还银行贷款后，公司资本结构得到优化，资本实力得到进一步提升。

2、降低利息费用，增加公司利润

报告期内，公司利息费用相对较多，对公司的经营业绩产生了一定程度的影响。公司 2023 年度、2024 年度、2025 年度、2026 年一季度利息费用情况如下：

单位：万元

项目	2026 年一季度	2025 年度	2024 年度	2023 年度
利息费用	10,410.46	43,978.55	41,051.73	35,790.28

公司将本次募集资金中的 59,000 万元用于偿还银行贷款后，能在一定程度上降低利息费用，增加公司利润。以当前一年期贷款市场报价利率（LPR）3.00% 作为公司未来平均银行贷款利率进行测算，则将 59,000 万元用于偿还银行贷款可每年为公司节省约 1,770 万元利息费用。

四、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

公司始终坚持以精细化工为主业，不断深耕细作，通过科学的产业布局以及长期以来与下游客户建立的良好合作关系，实现了公司的可持续发展。本次募投

项目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，具有良好的发展前景和经济效益。本次募投项目建成投产后，公司能够进一步提升磷化工相关产品技术水平，巩固和提高公司的行业地位，并将进一步提升公司的核心竞争力。

（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，公司的财务状况将得到进一步改善，公司总资产及净资产规模将相应增加，公司的资金实力、抗风险能力和后续融资能力将得到提升。由于募集资金投资建设项目短期内不会产生效益，本次发行可能导致公司短期内净资产收益率下降，每股收益摊薄。但随着募集资金投资项目的建成投产，公司的盈利能力将得到明显提高。本次发行完成后，上市公司将获得大额募集资金的现金流入，筹资活动现金流入将大幅增加。未来随着募集资金拟投资项目的逐步建成和投产，公司主营业务收入规模将增加，盈利水平将得以提高。

五、可行性分析结论

公司本次向特定对象发行 A 股股票募集资金投资项目符合国家产业政策及可持续发展的需求以及未来公司整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。

湖北兴发化工集团股份有限公司董事会

2026 年 8 月 7 日