

证券代码：300261

证券简称：雅本化学



雅本化学股份有限公司

ABA CHEMICALS CORPORATION

（太仓市太仓港港口开发区石化区东方东路 18 号）

**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

雅本化学股份有限公司（以下简称“雅本化学”或“公司”）拟通过向特定对象发行 A 股股票的方式募集资金。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：

（本报告如无特别说明，相关用语具有与《雅本化学股份有限公司 2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案》中相同的含义。）

一、本次募集资金使用计划

公司本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 84,100.00 万元（含本数），在扣除发行费用后将用于下述项目：

单位：万元

序号	项目名称	预计投资总额	拟投入募集资金
1	年产 35 吨高端医药中间体中试项目	4,000.00	3,600.00
2	新建年产 2019 吨原料药及中间体项目（一期）	14,400.00	13,400.00
3	新建年产 140 吨医药原料药项目	28,600.00	28,000.00
4	新建年产 50 吨瑞格列汀、2 吨 SERD 抑制剂项目	20,000.00	20,000.00
5	研发中心建设项目	3,192.25	3,100.00
6	补充流动资金	16,000.00	16,000.00
合计		86,192.25	84,100.00

若本次实际募集资金无法满足上述项目拟投入募集资金需要，在上述募集资金投资项目的范围内，公司董事会可根据募集资金投资项目进度及资金需求等实际情况，适当调整前述项目的募集资金投入顺序及投入金额，募集资金不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式解决。

在本次发行募集资金到位之前，公司可通过自有资金或自筹资金先行投入，先行投入部分在本次发行募集资金到位之后按照相关规定以募集资金予以置换。

二、本次向特定对象发行股票的背景和目的

1、政策支持赋能产业升级，筑牢行业高质量发展根基

当前国内医药及精细化工行业正处于转型升级的关键窗口期，政策层面接连出台规划与专项产业扶持举措，为行业高质量发展定向领航。2026 年《政府工

作报告》与《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》（以下简称“十五五”规划纲要）开局部署同步释放重磅政策导向，为医药及精细化工行业高质量发展筑牢顶层支撑，营造了长期向好的政策环境。

医药领域，2026 年《政府工作报告》明确提出推动创新药高质量发展，健全医疗、医保、医药协同发展治理机制，优化医药集中采购和价格治理，加速医药产业创新迭代与规范化发展；“十五五”规划纲要进一步将生物医药列为战略性新兴产业支柱产业，聚焦医药关键核心技术攻关，加大创新药研发与成果转化扶持力度，优化审评审批流程、强化医保支付与创新产品衔接，大力支持生物制造、绿色合成等先进工艺应用，推动医药产业向高端化、智能化、国际化迈进，直接带动医药中间体、特色原料药及 CDMO 定制研发生产赛道需求扩容。

2、医药市场需求保持增长态势

医药属于生命健康相关重要领域，具备需求稳定、支撑民生与产业发展的基础属性。从全球及国内发展趋势来看，受人口、政策、产业升级及消费需求提升等多重因素驱动，全球医药市场需求均保持持续增长态势，国内市场亦呈现稳步扩容、长期向好的发展格局。

医药领域，医疗保健需求是人民群众的基本需求，具有显著的刚性特征。随着全球人口数量的增长、全球人口老龄化的加剧、人民健康意识的增强、社会医疗卫生支出增加和研发投入增加等因素共同影响下，全球医药市场规模不断扩大。根据弗若斯特沙利文数据，2018-2024 年全球医药市场规模已由 12,667 亿美元增长至 16,503 亿美元，预计 2032 年将增长至 23,449 亿美元，2024-2032 年复合增长率为 4.49%。放眼国内，随着国民经济的快速发展、“健康中国”政策的持续推进、国内医疗体制的不断完善及人们健康意识的不断增强，我国医疗卫生支出规模的不断增长推动了国内健康消费需求的持续释放。根据弗若斯特沙利文数据，我国医药市场规模由 2018 年的 15,334 亿元增长至 2024 年的 17,371 亿元，预计 2032 年将达到 26,450 亿元，2024-2032 年复合增长率约为 5.4%。未来，随着大众医疗需求将持续增加，我国药品消费规模将继续保持增长。

（二）本次向特定对象发行股票的目的

1、响应国家战略号召，助力产业高质量创新发展

为主动响应国家推动医药产业向创新驱动、高端引领、绿色低碳转型的战略号召，精准把握产业高质量发展与自主可控的重要机遇，本次募投项目聚焦创新医药 CDMO 的核心方向，通过专业化、规模化、集约化的产能建设，进一步打通前沿科技成果从实验室到产业化的关键通道，全面提升创新产品转化效率与规模化生产能力，持续强化产业链关键环节自主保障能力。

同时，本次募投项目将充分发挥示范引领作用，引导行业创新资源优化配置与高效集聚，助力加快淘汰低端落后产能，推动产业结构向高端化、精细化、绿色化方向深度升级，助力我国加快实现从医药制造大国向医药创新强国的转变，为切实保障人民群众生命健康、服务国家整体发展战略提供坚实可靠的支撑。

2、锚定战略布局，增强公司核心竞争力

当前全球医药行业正处于绿色低碳转型、技术创新升级与高端产能国产替代的关键窗口期，落后产能加速出清、高端创新产品供给缺口持续扩大，行业发展趋势与公司核心布局高度契合。基于此，本次募投项目建设，是公司抢抓行业战略机遇、纵深推进“2+X”核心战略、筑牢长远发展根基的关键布局，项目紧紧围绕公司创新医药 CDMO 核心主业，精准聚焦高端创新中间体、特色原料药等核心赛道，着力补齐中试成果转化、规模化智能制造、产业链关键环节配套等短板弱项，依托合成生物学、绿色减碳等前瞻技术赋能，持续强化技术壁垒与产品矩阵优势，并进一步深化与全球头部医药企业的长期战略合作，全面夯实主业抗风险能力，增强公司核心竞争力。

3、提升公司研发实力，优化整体财务结构

通过本次募投项目的实施，公司将在研发实力与财务结构两方面实现同步提升。一方面，研发中心建设项目将进一步完善研发基础设施、升级研发体系与技术平台，显著提升自主研发能力、技术成果转化效率与产品创新水平，为公司业务长远发展注入强劲动力；另一方面，补充流动资金项目将有效改善公司营运资金状况，优化资产负债结构与财务杠杆水平，提升资金使用效率与抗风险能力，为生产经营、市场拓展及持续研发投入提供稳定可靠的资金保障。

整体而言，本次募投项目有利于推动公司高质量可持续发展，全面增强核心竞争力与综合抗风险能力，为公司业绩长期稳健增长奠定坚实基础。公司始终秉

持股东利益最大化的基本原则，未来将致力于优化经营管理与盈利水平，并通过科学合理的分红安排、市值管理建设、常态化投资者沟通等多种方式，切实让股东共享公司发展成果，实现稳定、可持续的股东回报。

三、本次募集资金投资项目的的基本情况

（一）年产 35 吨高端医药中间体中试项目

1、项目概况

本项目聚焦高端医药中间体中试转化建设。项目建成后，可形成年产 5 吨氟代氧硫环己烷氧化物（5,5-二氟-1,3,2-二氧硫杂环己烷-2,2-二氧化物）、10 吨溴甲基甲氧基吡啶（2,6-双（溴甲基）-4-甲氧基吡啶）、20 吨 4-溴-1-氯-2-（4-乙氧基-3-氟苄基）苯的中试生产规模，产品分别对应含氟精细化学品中间体、新型磁共振对比成像剂高级中间体及糖尿病治疗药物中间体。同时，本项目有助于打通“研发攻关—中试验证—规模化量产”全链条成果转化通道，提升对下游创新药企业的服务能力与响应效率，助力公司把握医药产业发展红利。

2、项目投资概算

本项目计划总投资额为 4,000.00 万元，拟使用募集资金 3,600.00 万元。

3、项目实施周期

本项目建设期计划为 12 个月。

4、项目实施主体和项目选址

本项目实施主体为兰州雅本药物创制科技有限公司，实施地点在甘肃省兰州市。

（二）新建年产 2019 吨原料药及中间体项目（一期）

1、项目概况

本项目旨在自主建设符合国际和国内标准、具备完整原料药质量管理体系的高端制造产能，提升公司 CDMO 业务承接能力。项目聚焦心脑血管、抗癫痫领域高端医药中间体及原料药的产业化升级，围绕奈必洛尔环氧物中间体、奈必洛

尔原料药及左乙拉西坦原料药展开布局，精准对接下游临床用药刚性需求，契合医药产业高质量发展与高端原料药国产化替代的行业趋势。

项目建成后，可形成年产 23.40 吨奈必洛尔环氧物（其中，13.4 吨自用于生产奈必洛尔）、10 吨奈必洛尔和 50 吨左乙拉西坦的规模化生产能力，有效保障核心原料稳定供应，提升产品供给效率与质量保障水平，助力公司把握发展机遇，扩大细分市场份额，进一步强化产业链配套能力与综合竞争优势。

2、项目投资概算

本项目计划总投资额为 14,400.00 万元，拟使用募集资金 13,400.00 万元。

3、项目实施周期

本项目建设期计划为 24 个月。

4、项目实施主体和项目选址

本项目实施主体为雅本（绍兴）药业有限公司，实施地点在浙江省绍兴市。

（三）新建年产 140 吨医药原料药项目

1、项目概况

本项目聚焦糖尿病、造影剂配套创新高端医药原料药产业化建设，精准布局慢病治疗与影像诊断原料药赛道，契合国内高端原料药自主替代、临床供给优化的发展趋势，推动公司深度融入创新医药产业链。

项目建成后，可形成年产 40 吨环己氨甲基氧杂环丁甲基苯并咪唑酸、100 吨四氮杂吡啶环蕃钆络合物的规模化产能，一方面精准对接糖尿病诊疗、造影剂诊断两大赛道的持续增长需求，补齐高端原料药供给短板；另一方面有效提升下游药品生产保障能力与供应稳定性，夯实产业自主配套根基，助力实现经济效益提质与社会医疗保障价值提升的双向协同。

2、项目投资概算

本项目计划总投资额为 28,600.00 万元，拟使用募集资金 28,000.00 万元。

3、项目实施周期

本项目建设期计划为 24 个月。

4、项目实施主体和项目选址

本项目实施主体为雅本（绍兴）药业有限公司，实施地点在浙江省绍兴市。

（四）新建年产 50 吨瑞格列汀、2 吨 SERD 抑制剂项目

1、项目概况

本项目聚焦 2 型糖尿病、乳腺癌重大疾病领域创新原料药产业化升级，布局瑞格列汀、SERD 抑制剂两大核心产品，紧扣临床未满足诊疗需求与国产创新药替代趋势，深挖细分领域药物研发与规模化生产价值。

项目建成后，可形成年产 50 吨瑞格列汀、2 吨 SERD 抑制剂原料药的规模化产能，将有助于该基地从原有中间体-原料药混合模式向创新原料药专业化生产基地转型，强化公司在高活性、复杂合成领域的 CDMO 服务能力。

2、项目投资概算

本项目计划总投资额为 20,000.00 万元，拟使用募集资金 20,000.00 万元。

3、项目实施周期

本项目建设期计划为 12 个月。

4、项目实施主体和项目选址

本项目实施主体为雅本化学股份有限公司，实施地点在江苏省苏州市。

（五）研发中心建设项目

1、项目概况

本项目紧扣精细化工和医药行业智能化、绿色化转型趋势，直击传统研发模式周期长、成本高、效率低、数据壁垒突出等痛点，以 AI 大模型技术赋能和一体化数字化体系构建为核心，全面推动研发全流程提质增效、迭代升级。项目实施后，将搭建中央集成管控平台、全流程可追溯实验数据库、GLP 合规数据体系，构建“研发—数据—验证—迭代”的闭环管理机制，补齐数字化建设短板，

将有效提升研发成果转化效率，为公司产品线迭代、工艺优化、产能规模化扩张提供硬核技术支撑。

2、项目投资概算

本项目计划总投资额为 3,192.25 万元，拟使用募集资金 3,100.00 万元。

3、项目实施周期

本项目建设期计划为 24 个月。

4、项目实施主体和项目选址

本项目实施主体为上海朴颐化学科技有限公司，实施地点在上海市浦东新区。

（六）补充流动资金

1、项目概况

根据公司经营发展规划，公司拟使用募集资金 16,000.00 万元用于补充流动资金，有助于缓解公司发展过程中对资金的需求压力，保证公司可持续发展。

四、本次募集资金投资项目的必要性和可行性分析

（一）产能建设类项目

公司前次向特定对象发行股票方案经公司第六届董事会第十次（临时）会议审议通过，原方案包括“年产 700 吨高端农药中间体项目”。自前次方案审议通过以来，上述农药中间体项目的下游客户对相关创新农药中间体产品的需求较为迫切，公司已及时调配自有资金先行投入，积极推进项目建设。截至本预案公告日，该项目一条生产线已基本建成，预计将于近期投入试运行。

鉴于上述农药中间体项目下游客户需求较为迫切，项目的及时建设和投产对于公司满足客户需求、进一步提升经营业绩具有重要意义，为加快项目建设进度、把握市场机会，公司已根据项目实际建设需要，先行以自有资金持续投入并推进项目建设。截至本次发行董事会决议日前，该项目投入进度较快，后续尚需投入的资金规模相对较小。综合考虑项目当前建设进度、剩余投资规模以及本次募集资金的整体安排，继续将该项目作为独立募投项目并使用募集资金投入的必要性

已相对较低。因此，经审慎研究，公司拟将上述农药中间体项目整体移出本次发行募集资金投资项目范围，不再使用本次发行募集资金投入。该项目本身仍具有良好的市场需求和实施必要性，公司后续将根据项目建设进度，继续通过自有资金及其他融资方式推进项目建设。

本次调整后，公司本次发行募集资金总额不超过 84,100.00 万元，全部投向创新医药 CDMO 核心主业，有利于集中资源、重点突破，加快公司在医药 CDMO 领域的战略布局。公司农化 CDMO 业务将继续依托现有基地产能和自有资金稳健发展，未来将根据业务发展需要和资本市场情况，适时考虑通过其他融资渠道支持农化板块的进一步发展。

“年产 35 吨高端医药中间体中试项目，新建年产 2019 吨原料药及中间体项目（一期），新建年产 140 吨医药原料药项目，新建年产 50 吨瑞格列汀、2 吨 SERD 抑制剂项目”均为产能建设类项目，其建设的必要性及可行性分析如下：

1、项目实施的必要性

（1）顺应行业发展趋势，精准匹配下游刚需

①年产 35 吨高端医药中间体中试项目

当前全球医药中间体行业正持续向高端化、精细化、定制化方向升级转型，创新药研发与产业化进程不断加快，对高品质、高稳定性、快速交付的高端中间体需求持续提升。根据 QY Research 统计数据，2024 年全球医药中间体市场规模已达 2,055.8 亿美元，2025 年约为 2,172.3 亿美元，预计到 2031 年将增长至 3,134.2 亿美元，年复合增长率达 6.3%，行业整体呈现稳健增长态势。从国内市场格局来看，尽管我国医药中间体行业企业数量较多、整体产能具备一定规模，但行业供给结构仍存在明显短板，大量中试及生产资源集中于技术成熟、竞争激烈的中低端通用型中间体领域，而聚焦高价值专用化、定制化高端中间体的专业化中试平台与规模化产能相对稀缺，难以充分匹配创新药企业在早期研发、临床试验及商业化阶段对高端中间体小批量、多批次、高品质、快速响应的核心需求，高端中间体及专业化中试能力存在显著供给缺口。

本项目聚焦含氟精细化学品中间体、新型磁共振对比成像剂高级中间体、糖尿病治疗药物中间体等高价值稀缺赛道，精准契合全球医药创新升级与国内高端中间体替代的发展趋势。公司通过设立兰州中试基地，可有效打通“研发攻关—中试验证—规模化量产”的全链条成果转化通道，快速实现前沿技术与高端产品的产业化落地，提升对下游创新药企业的一站式服务能力与响应效率，切实缓解行业高端中试供给不足、高端中间体供应受限的突出矛盾，在承接行业持续增长红利的同时，进一步强化公司在高端医药中间体领域的技术优势、平台优势与市场竞争力，为公司长期可持续发展奠定坚实基础。

②新建年产 2019 吨原料药及中间体项目（一期）

当前，需求持续释放，为原料药及医药中间体行业带来广阔的市场空间。奈必洛尔环氧物是制备奈必洛尔原料药的核心上游中间体，奈必洛尔作为选择性 β_1 肾上腺素受体拮抗剂，主要用于高血压等心血管疾病治疗，在部分地区亦获批用于特定慢性心力衰竭患者治疗，是临床常用的 β 受体阻滞剂之一。左乙拉西坦是临床常用的抗癫痫原料药，具有独特的作用机制、良好的安全性及耐受性，在抗癫痫治疗中应用较为广泛。根据中国疾病预防控制中心数据，我国高血压患者人数也由 2017 年 2.43 亿人增长至 2022 年 2.70 亿人，预计 2027 年将达到 2.94 亿人，高血压药物市场需求稳步增长。根据国家卫生健康委发布的《精神障碍诊疗规范（2020 年版）》，我国癫痫的患病率约为 0.4%-0.7%，随着老龄化进程加快，老年人群癫痫发病率持续上升，叠加儿童、青少年高发的特点，抗癫痫药物市场存在稳定且持续的需求。

本项目聚焦奈必洛尔环氧物中间体、奈必洛尔及左乙拉西坦原料药的产业化生产，能够精准匹配下游心脑血管药物、抗癫痫药物市场的刚性需求，抓住行业发展机遇，进一步扩大公司在相关细分领域的市场份额。

③新建年产 140 吨医药原料药项目

糖尿病是临床以高血糖为核心特征的代谢性疾病，主要分为 1 型、2 型、妊娠期糖尿病及其他特殊类型糖尿病。根据世界银行及国际糖尿病联盟（IDF）数据，我国成人糖尿病患者数量位居全球首位，患者规模持续扩大，2024 年患者数量已达 1.48 亿人，预计 2030 年、2045 年将分别增至 1.64 亿人、1.74 亿人；

患病率方面，我国糖尿病患病率（20-79 岁）已从 2011 年的 8.8% 上升至 2024 年的 11.9%，庞大的患者群体形成了持续稳定的诊疗及相关药物市场需求。

造影剂是介入放射学领域的关键药物，伴随影像学科发展，其应用已从 X 光摄影、B 超、CT 扫描拓展至磁共振血管造影等诊断检测场景。该产品通过与人体组织形成密度差异提升影像观察效果，按成像原理可分为 X 射线、磁共振及超声造影剂，其中 X 射线与磁共振造影剂占据市场主导。随着我国居民消费能力提升和“重诊断”理念普及，CT、磁共振等影像检查需求快速增长。据中康开思数据，2024 年我国磁共振成像造影剂市场规模约 31 亿元，市场扩容将直接带动上游相关原料药的需求提升。

本项目聚焦糖尿病领域相关产品及造影剂配套原料药产品，精准对接庞大且持续增长的糖尿病诊疗市场需求，同时顺应造影剂行业快速发展的趋势，有效填补市场供给缺口、满足下游产业升级需求，契合行业发展方向与市场扩容趋势。

④新建年产 50 吨瑞格列汀、2 吨 SERD 抑制剂项目

糖尿病与乳腺癌均为严重危害我国居民健康的重大疾病，相关治疗药物市场需求持续旺盛、发展前景广阔。2 型糖尿病是糖尿病中最为常见、患病人数最多的类型，作为全球高发的慢性代谢性疾病，近年来在我国呈现患者规模持续扩容态势，随着居民生活方式转变、人口老龄化程度加深及疾病筛查普及，患者群体稳步扩大。根据灼识咨询数据，2032 年，我国 2 型糖尿病患者将达到 1.42 亿人，庞大且持续增长的患者基数，为糖尿病治疗药物市场提供了长期稳定的需求支撑。乳腺癌是全球女性最常见的恶性肿瘤，在肿瘤治疗领域，雌激素受体（ER）阳性乳腺癌占比较高，临床对高效、便捷、耐受性良好的创新治疗方案需求迫切，SERD 抑制剂作为新型口服雌激素受体降解剂，精准聚焦不可切除或转移性晚期 ER 阳性乳腺癌治疗，具备明确临床价值。根据灼识咨询数据，2023 年我国乳腺癌药物市场规模为 68 亿美元，预计 2033 年将达到 129 亿美元，市场空间持续扩大。

本项目两大核心产品聚焦 2 型糖尿病、乳腺癌等疾病领域，其中，瑞格列汀属于 DPP-4 抑制剂类降糖药物，作为国内首个获批的国产 DPP-4 抑制剂，已被《中国糖尿病防治指南（2024 版）》《中国老年糖尿病诊疗指南（2024 版）》

双重推荐为一线治疗用药，凭借葡萄糖依赖性降糖机制、不显著增加低血糖风险及体重影响等突出临床优势，已成为临床降糖治疗的重要一线选择。SERD 抑制剂作为一类新型、高效、高选择性的口服雌激素受体降解剂，其核心作用机制是通过口服给药，强效且特异性地降解驱动肿瘤增殖的雌激素受体（ER）蛋白。该类药物聚焦于肿瘤治疗领域，主要用于雌激素受体（ER）阳性乳腺癌，尤其适用于不可切除或已发生转移的晚期患者。与传统 SERM 药物及氟维司群相比，SERD 抑制剂具有更优的作用机制，同时给药更便捷、患者依从性更高。

本项目顺利实施将进一步丰富临床治疗药物选择、优化疾病诊疗方案，依托国产化、规模化生产优势降低对进口同类药物的依赖，提升我国在 2 型糖尿病和肿瘤治疗领域的药品自主保障能力与产业竞争力，提升创新药物临床可及性，也可为广大患者提供更优质、经济、可及的治疗选择，兼具显著民生价值、社会意义与良好经济效益。

（2）深化“2+X”战略布局，筑牢双轮驱动根基

公司积极推行面向未来的“2+X”战略，以创新农药、创新医药 CDMO 业务为核心，坚定实施“大客户战略”，与全球头部医药、农化企业建立持续、稳定的战略合作关系，深度布局农药、医药创新中间体及衍生产品，形成梯度化的产品矩阵，并稳步推进产业化进程。同时，合成生物学、流体化学及绿色减碳等的前瞻布局和能力建设，为主业长期发展注入持续动能，通过“研发创新—智能制造—绿色减碳”三大核心体系的全链条闭环协同，构建起短期增长与长期韧性并重的核心竞争力。

当前全球农化、医药行业正处于绿色转型、创新升级与国产替代的关键窗口期，行业发展趋势与公司“2+X”战略布局高度契合。农化领域，高风险、高残留落后产能加速出清，绿色高效、低毒环保成为行业发展主旋律，高端创新农药中间体市场供给缺口持续扩大，行业优质产能稀缺性凸显；医药领域，全球创新药研发管线持续扩容，国内高端医药中间体、特色原料药进口替代进程全面提速，重点治疗领域的高端产品刚性需求稳步攀升，同时行业普遍面临研发成果转化效率偏低、高端中试配套不足、产业链关键环节薄弱等现实痛点。

本次产能建设类项目紧扣公司“2+X”战略，聚焦创新医药 CDMO 这一核

心主业，是公司夯实主业根基、抢抓行业发展机遇、推动战略落地实施的重要举措。项目顺利实施，对内将进一步推动“2+X”战略从规划布局转向实质落地，持续增强主业抗风险能力与长期盈利能力，是公司强化核心竞争力、实现高质量可持续发展的关键支撑；对外将依托国产化产能建设，补齐高端产品供给缺口，提升医药领域关键产品自主保障水平，在实现企业经济效益的同时，切实履行保障产业安全、服务民生需求的社会责任。

（3）延伸产业链布局，助力公司转型升级

公司以“补链延链强链”为宗旨，着力打造适配高端创新产品的“研发—生产”全生命周期产业链。本次产能建设类项目是公司完善产业链布局、推动产业层次提升与发展模式迭代的关键支撑，紧扣创新医药 CDMO 这一核心主业，进一步打通从高端中间体到特色原料药的完整业务链条，补齐中试转化、规模化生产等关键环节短板，完善公司双核心业务产品矩阵，强化细分领域技术与平台壁垒，显著提升产业链协同效率与整体附加值。

依托本次产业链延伸布局，公司将有效整合研发创新、智能制造与绿色减碳等核心能力，进一步巩固大客户战略合作关系，深化公司的高端 CDMO 综合服务商行业定位，实现盈利结构与价值定位的双重升级。同时，凭借国产化、规模化产业链优势，公司可更好满足国内高端产品供给需求，加快实现产业高端化、服务专业化、发展绿色化的转型升级目标，为长期可持续发展筑牢产业根基。

2、项目实施的可行性

（1）符合国家产业政策，项目实施具备政策可行性

医药行业是关系国计民生、经济发展和国家安全的重要战略性新兴产业，也是推进健康中国建设、保障人民群众生命健康的重要基础。近年来，我国经济稳步发展、居民收入持续提升，公众对高品质医疗健康产品的需求日益增长，产业面临向创新驱动、高端引领转型的重要发展机遇。

为推动医药行业高质量发展，提升产业核心竞争力与自主可控水平，国家先后出台一系列顶层设计与产业支持政策。在医药领域，《中华人民共和国药品管理法》从法律层面确立鼓励药品创新、优化审评审批的基本原则，《“健康中国

2030”规划纲要》《“十四五”医药工业发展规划》以及《产业结构调整指导目录（2024 年本）》等相关文件，明确提出加快创新药、高端化学药及新型仿制药研发与产业化，鼓励关键核心技术突破与重大药物产业化，推动医药产业结构优化升级。

本次产能建设类项目聚焦创新医药 CDMO 这一核心主业，紧密围绕国家鼓励的创新药研发等重点方向开展投资建设，项目定位与国家产业政策导向高度契合，充分顺应了医药行业创新发展、转型升级的总体要求，具备充分的政策可行性与实施基础。

（2）公司拥有深厚的研发技术实力，项目实施具备技术可行性

公司将研发创新体系定位为核心驱动力，着力将其打造为滋养技术突破、孕育增长动能的“源头引擎”。这一体系不仅承载着前沿技术探索与关键工艺攻坚的核心职能，更通过微通道连续流、绿色化学、生物酶技术等前沿技术领域的创新，为打造“升级版”智能制造体系提供工艺支撑，助力产业提质增效与高质量发展。为保障前沿技术高效落地、创新成果稳步转化，公司已构建“三大核心研发平台+中试基地”的研发布局，形成以上海张江创新中心、上海朴颐化学科技有限公司、湖州颐辉生物科技有限公司及兰州中试基地为核心的研发体系，初步搭建了覆盖实验室到中试的全生命周期技术服务和研发转化体系。

公司已连续多年保持较高的研发投入强度，持续加码前沿技术攻关与工艺迭代，稳步扩充研发团队、完善研发硬件配置，将资金投入切实转化为技术创新动能。依托完善的研发体系与技术实力，公司在发展历程中屡获殊荣，凭借持续的研发深耕与技术落地成果，接连斩获行业重磅认可。2024 年凭借创新成果与发展潜力，获评中国精细化工创新发展企业二十强；在医药领域，自 2020 年起连续 6 年（2020-2025 年）荣登中国医药健康产业发展大会暨中国医药研发·创新峰会榜单，蝉联中国医药 CDMO 企业 20 强。这些成果及荣誉不仅彰显了公司在行业内的技术实力与市场地位，更充分印证了公司深厚的研发技术实力，能够为本次产能建设类项目提供坚实的技术支撑。

其中公司与恒瑞医药的合作基于双方在医药产业链的不同环节与能力，形成优势互补。恒瑞医药在创新药研发、工艺开发、临床管线布局及产品商业化推进

方面具备较强能力。随着创新药项目持续推进，部分临床后期及商业化阶段项目对产能释放、稳定供应和成本控制提出更高要求，也需要具备工程化放大和规模化生产能力的外部产业化平台予以协同。

公司在医药产业链后端具备一定产业化承接能力，能够围绕客户项目需求，提供工艺转化、中试放大、产线落地、规模化生产和成本优化等支持。双方合作的核心在于：恒瑞医药侧重前端创新研发和管线推进，公司侧重后端产业化落地和稳定交付，二者在产业链分工上具有较强协同性。该合作有助于公司进一步验证和提升医药 CDMO 产业化服务能力，也为本次募投项目中医药中间体、原料药及研发平台建设提供较为明确的业务协同场景。

（3）公司拥有优质的客户资源，项目实施具备市场可行性

公司坚定实施“大客户战略”，已成功与众多国内外头部企业建立持续、稳定的战略合作关系，搭建起覆盖国内外、合作稳固的高端客户矩阵。医药领域，公司深耕创新医药 CDMO 赛道，依托境内外标准化生产基地、全流程质量管控体系以及全链条研发能力建设，持续拓展并深化与国内外优质医药企业的战略合作，赢得合作客户的广泛认可与高度信赖。此外，公司成功与国内创新药头部企业恒瑞医药建立合作并持续深化，双方合作从早期小规模阶段起步，并于 2025 年 8 月签署《供应战略协议》，合作范围覆盖肿瘤、代谢、心血管、免疫、呼吸系统及神经科学等多个重大疾病领域。公司将通过稳定可靠的服务支持包括恒瑞医药在内的医药客户加速创新药上市进程，并助力客户在市场竞争中保持成本优势。

依托上述在医药领域的优质客户资源，公司已形成“国内+国际”的客户布局，客户结构多元互补，有效分散了单一市场带来的波动风险，为本次产能建设类项目的稳健运营与效益兑现构筑了坚实的市场基础，项目实施具备较强的市场可行性。

（二）研发中心建设项目

1、项目实施的必要性

（1）以 AI 赋能研发创新，筑牢产业核心竞争力

当前，AI 赋能药物研发、自动化合成等前沿技术正深刻重塑全球精细化工与医药中间体产业格局，成为驱动行业向智能化、高效化、绿色化转型升级的核心动力。传统精细化工与医药中间体领域，现有研发模式过度依赖人工经验，普遍存在研发周期长、试错成本高、重复性劳动密集等突出问题，已成为制约公司产品迭代升级、成本精准管控的关键瓶颈，直接影响企业核心竞争力的持续提升。

为从根本上破解研发效率与技术创新困境，本项目以 AI 大模型为核心驱动，全面推进研发全流程数字化、智能化转型。通过 AI 赋能反应路线智能设计，配套搭建自动化小试系统，可有效压缩研发周期、减少耗材损耗与人力投入，显著提升研发成果转化效率。本次研发中心建设项目既是公司打破传统研发模式桎梏的重要突破，更是构筑技术壁垒、培育长期可持续核心竞争力的战略支撑。

(2) 构建一体化数字化研发体系，赋能公司规模化高质量发展

伴随公司业务版图持续拓展、产业规模不断扩大，产品线日趋丰富多元，现有研发体系在数据治理、流程效能、成果复用等方面的短板日益凸显。数据标准不统一、口径不清晰，导致研发数据难以高效互通共享，严重制约数据价值挖掘与深度应用；研发流程自动化水平偏低，大量重复性工作依赖人工完成，既拉低整体研发效率，也易因人为操作产生偏差，影响研发稳定性与成果质量；研发经验与技术成果缺乏标准化沉淀，不同项目、产品线间难以有效传承复用，造成资源内耗与研发周期拉长。

上述问题已导致传统研发体系难以适配公司规模化扩张的战略要求，无法为业务持续增长提供坚实、高效的技术支撑。为此，本次研发中心建设项目聚焦搭建中央集成管控平台、全流程可追溯实验数据库、GLP 合规数据体系，构建“研发—数据—验证—迭代”的闭环管理机制，打造统一、高效、可靠的数字化研发技术底座，为公司新产品开发、工艺优化升级、产能规模化放大提供核心支撑，保障中长期业务扩张与高质量发展目标稳步落地。

2、项目实施的可行性

(1) 契合国家战略导向，依托区域优势赋能

当前，国家正全面实施创新驱动发展战略，大力推动精细化工与医药产业向高端化、智能化、绿色化转型，一系列政策持续释放强力导向。《“十四五”医药工业发展规划》及《精细化工产业创新发展实施方案（2024—2027 年）》等文件明确提出，要强化医药中间体、高端精细化学品的核心技术攻关，鼓励 AI 赋能研发、绿色工艺创新与产业链数字化升级，支持企业建设高水平研发平台、提升自主创新能力。在此背景下，上海市及张江科技园围绕生物医药与高端精细化工产业构建全周期、全链条政策支持体系，叠加国家级生物医药产业基地、自贸区先行先试与科学城专项扶持三重优势，在创新药研发、高端中间体工艺优化等领域推出多项政策支持，为企业前沿技术研发与创新产品落地提供了坚实保障。

基于上述政策导向与区域产业优势，公司将本次研发中心建设项目选址于上海张江，具备政策可行性与战略前瞻性。项目深度契合国家产业政策方向与地方发展规划，可充分依托张江在政策红利、人才储备、科研设施、产业协同、专业服务等方面的综合优势，为公司研发中心项目建设提供全方位、强有力的支撑。

（2）深厚技术积累与专业研发团队，为项目建设提供技术与人才支撑

公司在精细化工及医药领域深耕多年，已形成深厚且稳定的技术积淀，具备成熟的理论认知与规模化实践经验，同时拥有完善的研发平台、突出的绿色化学与高端合成技术优势、持续的研发投入和自主知识产权储备。同时，公司拥有结构合理、专业互补、经验丰富的研发团队，研发团队由行业资深专家领衔，兼具前沿研发与产业化落地转化能力，可为本次研发中心项目的规划建设、系统搭建、技术融合及后续长效运营提供强有力的人才支撑与核心保障。

（三）补充流动资金项目

1、项目实施的必要性

（1）满足公司业务快速发展需求，补充日常营运资金

公司所处创新医药 CDMO 所属的精细化工研发制造行业，系典型的技术密集型与资金密集型产业。伴随国内生物医药领域的快速发展，公司主营业务规模预计未来仍将保持增长态势，为匹配业务扩张节奏、保障生产运营稳定、支撑研

发能力持续提升，公司亟需通过本次向特定对象发行股票充实流动资金储备、强化资金安全垫，为长期高质量发展筑牢财务根基。

（2）优化公司整体财务结构，提升经营风险抵御能力

公司目前业务正处于高质量发展的关键阶段，业务规模持续扩大、研发投入稳步增加、产能布局不断完善，对营运资金形成持续且较大规模的需求，仅依靠自身经营积累，难以充分满足公司日常运营、业务拓展及研发创新等方面日益增长的资金需要，资金保障能力亟待进一步提升。

本次向特定对象发行股票的部分募集资金拟用于补充流动资金，募集资金到位后，将有效缓解公司业务快速发展带来的营运资金压力，显著增强公司资金实力与流动性水平，优化资产负债结构与财务状况，提升抗风险能力与持续经营能力，为公司的业务拓展、技术研发、市场开拓及长期健康可持续发展提供坚实可靠的资金支撑。

2、项目实施的可行性

（1）本次募集资金部分用于补充流动资金符合法律法规的规定

本次向特定对象发行股票募集资金部分用于补充流动资金，符合《上市公司证券发行注册管理办法》等法律法规的相关规定，具备实施的可行性。募集资金到位后，公司资金实力将进一步增强，有利于公司经济效益持续提升和健康可持续发展，符合公司及全体股东利益。

（2）公司具备完善的法人治理结构和内控制度

公司已根据相关法律、法规和规范性文件的规定，建立了以法人治理为核心的现代企业制度，形成了规范有效的法人治理结构和内部控制环境。为规范募集资金的管理和运用，公司建立了《募集资金管理办法》，对募集资金的存储、使用、用途以及管理与监督等方面做出了明确的规定，切实防范募集资金使用风险。

五、本次向特定对象发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次募集资金运用对公司经营管理的影响

公司本次向特定对象发行股票募集资金用途符合国家相关产业政策及公司整体战略方向，具有良好的市场发展前景。通过实施本次募集资金投资项目，将夯实公司在创新医药 CDMO 业务的布局，有利于培育新的利润增长点，进一步增强公司的行业地位和综合竞争力。

此外，补充流动资金项目落地后，公司资本实力随之增强，能够有效缓解公司业务快速发展带来的资金需求压力，有助于夯实公司的业务发展基础，增强公司核心竞争力和盈利能力，为公司进一步做大做强提供资金保障。

（二）本次募集资金运用对公司财务状况的影响

本次向特定对象发行将为公司可持续发展、巩固行业领先地位和提升公司盈利水平提供强有力的资金支持。本次发行完成后，公司的资本实力进一步增强，总资产和净资产规模均会有所增长，公司资产负债率将有所下降，有利于提升公司的财务状况和抗风险能力。同时，由于本次发行后公司总股本将有所增加，而募投项目需要经过一定时间才能体现出经济效益，因此，公司的每股收益等财务指标在短期内存在出现一定幅度下降的风险，随着本次募集资金投资项目的有序开展，公司未来的盈利能力和经营业绩有望得到明显提升。

六、募集资金使用的可行性分析结论

经审慎分析，董事会认为，本次募集资金使用用途符合公司未来整体战略发展规划，以及相关政策和法律法规，具备必要性和可行性。本次募集资金的到位和投入使用，有利于提升公司整体竞争实力，增强公司可持续发展能力，为公司发展战略目标的实现奠定基础，符合公司及全体股东的利益。

综上所述，本次向特定对象发行股票募集资金投资项目具有良好的可行性。

雅本化学股份有限公司

董事会

二〇二六年八月十日