

江苏索普化工股份有限公司

非公开发行股票募集资金使用的可行性分析报告

(修订稿)

一、本次募集资金的使用计划

本次发行的募集资金总额不超过人民币 99,300 万元（含 99,300 万元），扣除发行费用后，将投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金金额
1	醋酸造气工艺技术提升建设项目	105,994.12	79,300.00
2	补充流动资金及偿还银行贷款	20,000.00	20,000.00
合计		125,994.12	99,300.00

若本次扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入金额，在不改变本次募投项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整，募集资金不足部分由公司自筹解决。在本次发行募集资金到位之前，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予以置换。

在相关法律法规许可及股东大会决议授权范围内，董事会有权对募集资金投资项目及所需金额等具体安排进行调整或确定。

二、本次募集资金投资项目情况

(一) 项目概况

1、醋酸造气工艺技术提升建设项目

本项目总投资 105,994.12 万元，拟使用募集资金不超过 79,300 万元。本项目拟采用从镇江及周边化工企业回收的废活性炭、精馏残渣等危废而制成的有机合成浆以及兰炭、石油焦为原材料，生产具有高附加值的一氧化碳等产品，通过合理利用危废以创造循环经济效益，并最终达到生产节能降耗、产品降本增效之

目的。具体工艺流程包括磨煤、气化、CO精制联合和空分等，年装置操作时间8000小时。具体产品与规模分别为：主产品一氧化碳 $3.2 \times 10^8 \text{Nm}^3/\text{a}$ ；副产品液氧 $3.336 \times 10^4 \text{t/a}$ ，液氮 $3.336 \times 10^4 \text{t/a}$ ，液氩 $0.8 \times 10^4 \text{t/a}$ 、粗甲醇 $15.23 \times 10^4 \text{t/a}$ 。

2、补充流动资金及偿还银行贷款

公司拟将本次非公开发行股票募集资金中的20,000.00万元用于补充流动资金及偿还银行贷款，以增强公司的资金实力，降低公司负债规模，优化公司资本结构，减少公司财务费用，满足未来业务不断增长的营运需求。

(二) 项目实施的必要性

1、实施醋酸造气工艺技术提升建设项目的必要性

(1) 是持续满足国家环保政策要求，实现绿色生态效益的迫切需要

为响应《中共江苏省委江苏省人民政府关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的实施意见》（苏发〔2018〕24号）号召，公司提前布局生产工艺的改进提升，提出建设醋酸造气工艺技术提升项目，采用先进的水煤浆气化炉技术，安全环保可控性、总碳利用率更高，能耗大幅度降低，符合公司节能减排目标。

2019年2月3日，江苏省政府办公厅发布的《关于江苏省化工园区(集中区)环境治理工程的实施意见》(苏政办发〔2019〕15号)中提出“按照‘减量化、资源化和无害化’的原则，推进废物源头减量和循环利用，实施废物替代原料或降级梯度再利用，提高废物综合利用水平”。本项目建成后，公司将通过利用废活性炭、精馏残渣等危废作为部分原材料，生产高附加值的一氧化碳、甲醇产品，每年利用各类危废约15万吨，进而实现废物的综合利用，能够在有效降低废物排放对环境影响的同时降低醋酸产品的生产成本，因而能够实现更多的生态效益。

通过本项目的建设，公司将在生态环保方面完成重要产品工艺的更新换代，为上市公司持续盈利能力提供合规保障，也为社会发展对生态环境的必然要求做出贡献。

(2) 是保障公司充足产能，巩固公司市场地位的必然途径

公司的持续健康发展需要以充足的产能保障为基础，一方面，公司需要强化

规模优势以降低产品的成本，提升企业利润空间；另一方面，公司及最终客户均为化工企业，化工装置的连续生产要求高，客观要求最终产品安全、稳定、充足供应和以及能够满足快速响应的需求。本次募投项目的成功实施，能够有效保障醋酸生产核心原材料一氧化碳和甲醇的内部充足供应，即使在市场高景气度情况下也能实现甲醇基本自主保障，为产能充足释放提供支撑。

综上所述，通过本项目的实施，可以有效保障公司醋酸生产的原材料供给，进而保障其充足产能，这将为公司在醋酸产品市场产生供需波动时提供充足的生产调整空间，有助于巩固公司的市场地位，进一步公司提高盈利水平。

(3) 是实现公司整体降本增效，强化长远竞争力的必需步骤

公司生产醋酸的核心原材料为一氧化碳及甲醇，本项目可以为公司提供 $3.2 \times 10^8 \text{Nm}^3$ 的一氧化碳年产能以及 $15.23 \times 10^4 \text{t}$ 的副产品粗甲醇年产能，并能够在现有的基础上将该项目生产的一氧化碳生产成本降低约 0.3 元/ m^3 ，减少公司对核心原材料甲醇的外购及其价格波动对产品生产的影响。

醋酸作为基础化工原料，具有较为透明的价格体系，因此成本控制对于醋酸企业显得尤为重要。本次募投项目的成功实施将发挥产品上下游的集中化、规模化优势，降低公司醋酸的生产成本，巩固公司的成本优势，进一步强化公司低成本战略并提升市场核心竞争力。

(4) 是优化公司资本结构，增强抗风险能力的关键举措

本次募投项目成功实施后，公司的资产规模和业务规模将得到大幅增长，营运资金和净资产将大幅增加，资产负债结构进一步优化，从而使公司能够获得更大的债务融资空间，公司偿债能力、持续经营能力将会得到明显增强，防范和抵御市场风险的能力显著提升，最终为公司股东带来较好的长期回报，因此具备必要性。

2、补充流动资金及偿还银行贷款的必要性和合理性

(1) 公司业务持续增长公司客观需要更多的流动资金支持

公司 2019 年度完成重组后，资产规模上升明显，业务规模预期也将出现上升。不断扩大的业务规模客观需要更多的流动资金支持。本次募集资金补充流动资金的实施，将有利于增强公司的营运能力和市场竞争力，有利于提高公司营业

收入与利润水平，维持公司快速发展的良好势头，巩固公司现有市场地位。

(2) 有助于增强公司资金实力、优化资本结构，提高盈利能力

公司所属的化工行业属于资金技术型行业。为满足公司业务发展需求，公司已通过自有资金、银行借款等多种方式筹集资金。截至 2020 年 9 月 30 日，公司资产负债率为 20.45%，未来如继续加大债务融资规模，较高的负债将带来较高的财务费用，公司存在一定的流动性压力。本次非公开发行以部分募集资金用于补充流动资金及偿还银行贷款，将有利于缓解公司日常营运资金周转压力，降低财务风险、提高财务灵活性，且相较于间接融资可减少公司融资成本、优化资本结构，提高公司盈利能力，促进公司长远健康发展，符合公司全体股东的利益。

(三) 募集资金投资项目和本次融资的可行性

1、符合国家环保政策导向，具有良好的政策可行性保障

本项目将采用先进的生产工艺技术与设备，从生产源头上减少污染物的排放，同时结合末端治理，对生产过程中所产生的废气、废水、固体废物和噪声源等均采取妥善有效的处理、处置措施，符合国家环保政策的导向。另外，本项目将使用回收的危废作为原材料进行一氧化碳、甲醇的生产，能够实现对危废的综合利用，符合江苏省政府办公厅《关于江苏省化工园区(集中区)环境治理工程的实施意见》中提出的“推进废物源头减量和循环利用，实施废物替代原料或降级梯度再利用，提高废物综合利用水平”等相关要求。

综上所述，本项目建设符合国家及地方政府对于化工行业产业升级、结构优化的发展规划，因而具有良好的政策可行性保障。

2、市场供需结构较为稳定，最终产品市场空间广阔

本项目最终产品为基础化工原料醋酸，醋酸项目建设壁垒较高、周期较长，从前期规划论证至规模化生产需要 3-4 年时间，且近年来国家环保政策趋严，新建煤炭深加工项目受到严格控制，市场对于新建醋酸产能相对谨慎，整体来看国内醋酸行业市场趋于成熟，市场供需结构和竞争局面较为稳定。同时醋酸是醋酸酯类、醋酸乙烯、氯乙酸、醋酐、合成酒精的主要生产原料，是 PTA 反应体系里的有机溶剂，广泛应用于染料、印染、电影胶卷、喷漆溶剂、医药以及农药等多个化工领域，最终产品市场空间广阔，项目具备市场可行性。

3、项目盈利能力可期，经济效益较好

本次醋酸造气工艺技术提升建设项目是基于公司整体战略的具体落实，项目建设目标符合国家环保政策要求以及产业政策导向，符合行业技术发展水平以及公司生产运营的实际需要，能够有效降低公司醋酸产品的生产成本、稳固增强公司行业竞争力。针对本项目的实施，公司拟定了相应的人员培训、生产班制等计划，为项目顺利运营进行奠定了基础。本项目财务评价各项指标较好，具有较强的盈利能力。

4、比较优势行业领先，确保项目成功实施

公司在国内醋酸化工生产行业处于领先地位，在长期的化工原料研发和制造实践中形成了较为明显的核心竞争力，能够为公司投资、实施本次募集资金投资项目提供所需的比较优势，主要表现在以下几个方面：

(1) 规模化优势

公司拥有以醋酸为核心的完整煤化工产业链，具备年产 120 万吨醋酸、30 万吨醋酸乙酯的设计生产能力，醋酸规模位居行业前列，约占 2019 年末国内醋酸设计产能的 13.26%，具备国际竞争力和显著规模化生产优势。

(2) 技术领先优势

公司自主开发了低压羰基合成醋酸技术，该技术具有能耗低、“三废”排放少等优点，预计在很长时间内很难被新的专有技术替代，与之关联的“一种正负离子型双金属催化剂及制备方法和应用”于 2008 年获得中国专利金奖。同时与醋酸配套的甲醇装置煤气化工序采用国内外领先的多喷嘴加压煤浆气化技术，曾创造了连续运行 511 天的世界记录；气体净化技术采用国际上最先进的“林德低温甲醇洗+一氧化碳冷箱联合工艺”，甲醇产品的比煤耗、比氧耗，醋酸产品的甲醇耗、CO 耗、综合能耗等关键指标居于行业先进水平。

(3) 人才储备优势

公司经过多年的生产运营，在各环节积累了一批生产技术专业人才，通过不断进行工艺改进、设备瓶颈改造以及醋酸催化剂改良，充分挖掘了现有装置的潜力，深厚的专业人才储备极大保障了生产装置安全稳定运行。

(4) 区位优势

公司位于江苏省镇江市，地处长江与京杭大运河交汇处，距离沪宁高速仅二

十分钟车程。华东地区是全国乃至全球用醋酸最集中的地区，有很多醋酸下游行业的龙头企业均在华东地区有生产基地，公司与这些下游企业建立了长期、稳定的伙伴关系。凭借着铁路、公路、水路联运的区位与物流优势，公司产品运输通江达海，船运达到 65% 以上，具有物流成本优势。

（四）项目实施主体情况及建设地点

项目实施地点为江苏省镇江市索普化工基地江苏索普厂区内，实施主体为江苏索普化工股份有限公司。

（五）项目经济效益情况

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利益。

（六）项目涉及的备案立项、土地、环保等相关报批事项

截至本报告披露日，公司本次募投项目备案立项、土地、环保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	醋酸造气工艺技术提升建设项目	否	已完成	已完成

三、本次非公开发行对公司经营业务和财务状况的影响

（一）本次非公开发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行是公司提升工艺技术、提高企业效益的必然选择。本次非公开发行募集资金的用途围绕公司主营业务展开，既符合国家相关的产业政策，又满足公司提高工艺、技术水平，降低成本，提高盈利水平的切实需要。

本次非公开发行募投项目的实施将有助于巩固公司的市场地位，进一步提升公司的盈利能力和市场竞争力，最终有利于实现公司价值和股东利益的最大化。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次股票发行完成后，公司的资产规模将提升，资产结构将更加稳健。

由于募集资金投资项目存在一定建设周期，短期内部分募集资金投资项目对公司经营业务的贡献尚未显现，可能导致公司每股收益和净资产收益率在短期内

被摊薄。

但总体而言本次募投项目具有良好的市场前景和经济效益，项目实施后公司的盈利能力将进一步提升。

四、募集资金投资项目可行性分析结论

综上所述，公司本次非公开发行股票募集资金具有必要性和可行性，募投项目符合国家产业政策及公司战略发展规划。募集资金投资项目的实施将进一步提高工艺技术，有效降低生产成本，创造新的价值增长点，增强公司核心竞争力和可持续发展能力。该项目方案可行，投资风险可控，符合公司和全体股东的利益。

江苏索普化工股份有限公司

二〇二〇年十二月十日