
证券代码：300721

证券简称：怡达股份



江苏怡达化学股份有限公司
2026 年度
向特定对象发行股票
募集资金使用可行性分析报告

二〇二六年九月

一、本次募集资金的使用计划

本次发行股票募集资金总额不超过 63,640.06 万元（含本数），拟发行股票数量不超过本次发行前公司总股本的 30%。扣除发行费用后拟全部投资以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资额	拟投入募集资金金额
1	年产 20 万吨环氧丙（乙）烷衍生产品项目	64,199.00	54,753.04
2	珠海怡达化学有限公司年产 2.5 万吨（PM, PMA, Thinner 液）提纯、混配、灌装技改项目	10,000.00	8,887.02
合计		74,199.00	63,640.06

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按照相关规定的程序予以置换。若实际募集资金金额（扣除发行费用后）少于上述项目拟以募集资金投入金额，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基本情况及可行性分析

（一）年产 20 万吨环氧丙（乙）烷衍生产品项目

1、项目基本情况

本项目的实施主体为上市公司子公司泰兴怡达化学有限公司。项目拟在泰兴怡达现有厂区新建产线实施。本项目主要用于环氧丙（乙）烷衍生产品的生产和销售，项目建成后可形成 155,000 吨/年丙（乙）二醇醚、45,000 吨/年丙二醇醚酯产能。本项目建设内容包括环氧丙（乙）烷衍生产品生产线，购置配套检测系统、储存设施等，项目计划建设周期为 24 个月。

本项目备案总投资额为 64,199.00 万元，拟使用本次募集资金 54,753.04 万元，其余部分由公司自筹解决。

2、项目建设的必要性

（1）提升公司整体供应能力，巩固醇醚及醇醚酯行业领先地位

公司长期专注于醇醚及醇醚酯产品的研发、生产和销售，是国内醇醚及醇醚酯行业的主要生产企业之一。经过多年发展，公司形成了涵盖醇醚及醇醚酯类产品的规模化生产能力，并建立了长三角、珠三角和东北地区协同发展的产能布局。公司是全国标准化委员会批准的“丙二醇醚和乙二醇醚工作组”召集单位，负责相关国家和行业标准的起草、修订工作，并依托柔性生产技术形成了多品种、多规格产品的统筹生产能力，能够根据原材料价格、市场需求和客户要求灵活调整产品结构，为客户提供个性化、一站式供应服务。

近年来，涂料、油墨、电子材料等下游市场需求总体保持稳定，公司醇醚及醇醚酯产品销售数量持续增长，相关生产装置长期处于较高负荷运行状态。2024 年和 2025 年，公司醇醚及醇醚酯类产品的产能利用率分别达到 92.17%和 93.95%，现有生产体系进一步承接新增订单和满足客户持续增长需求的能力受到一定限制。同时，下游客户日益重视供应商的产品规格完整性、持续供货能力和交付稳定性，较高的产能负荷不利于公司充分发挥客户和渠道优势，也可能制约公司进一步扩大市场份额。

本项目以公司具有竞争优势的醇醚及醇醚酯产品为基础，通过新增和优化相关生产能力，能够有效缓解现有产能约束，提高公司对下游客户的规模化、持续化交付能力。同时，公司可充分发挥柔性生产、产品系列化、产业链配套及客户资源等既有优势，根据不同应用领域和客户需求合理配置产能，进一步提高市场响应速度和供应稳定性，巩固公司在醇醚及醇醚酯行业的领先地位。

（2）完善高纯湿电子化学品产业化能力，推动产品向半导体级应用延伸

电子级 PM、PMA 及其混配形成的 Thinner 液可应用于光刻胶配制、稀释、涂布以及相关设备和管路清洗等环节，是光刻胶及电子制造工艺的重要配套材料。随着集成电路、显示面板等下游产业技术持续升级，相关客户对产品纯度、水分、金属离子、颗粒物、异构体含量和批次稳定性提出了更加严格的要求。高等级湿电子化学品不仅需要精密提纯技术，还需要洁净生产、储运灌装、高精度检测和全过程质量追溯等系统性能力，具有较高的技术和客户认证壁垒。

公司已具备电子级 PM、PMA 及 Thinner 液的产品和产业基础。珠海怡达已建设 3 万吨湿电子化学品混配及洁净灌装项目，现有电子级 PM、PMA 产品已

经应用于光伏、显示面板、半导体等领域，公司正依托自身在醇醚、醇醚酯领域的深厚积累，持续开展高纯醇醚及醇醚酯产品的技术研发及产业化认证，预计未来将推动公司产品向更高端方向推进。

本项目的实施有助于公司在现有产品基础上，进一步完善精密纯化、痕量杂质控制、洁净灌装、在线检测和质量追溯体系，提高电子级 PM、PMA 及 Thinner 液的纯度、批次稳定性和规模化供应能力，推动产品由显示面板级应用向更高等级的半导体级应用延伸。因此，本项目既是公司扩大湿电子化学品产能的需要，也是推动高等级产品研发成果实现产业化、突破现有产品等级和应用领域限制的必要措施。

项目建成后，公司将逐步形成从 PM、PMA 基础原料生产、高纯化处理到 Thinner 液混配和洁净灌装的完整供应能力，为国内显示面板、光刻胶及半导体材料客户提供更加稳定、多元的产品选择，增强国产光刻胶配套材料供应链的稳定性。同时，本项目将推动公司既有醇醚及醇醚酯产业优势向高纯度、高技术含量和高附加值的电子化学品领域转化，提高电子级产品的产能和收入占比，促进公司产品结构和业务布局向高端化方向升级。

（3）有利于充分发挥产业链协同效应，提升泰兴怡达的综合竞争力

公司深耕醇醚及醇醚酯行业多年，相关产品广泛应用于涂料、油墨、覆铜板等领域，已形成较为稳定的客户基础 and 市场需求。随着公司业务规模持续扩大，现有醇醚及醇醚酯产能利用率已处于较高水平，现有生产能力对进一步承接客户需求和拓展市场形成一定制约。本次募投项目实施后，将有效增加公司醇醚及醇醚酯产品的供应能力，缓解现有产能瓶颈，增强公司稳定供货和快速响应客户需求的能力。同时，新增产能有利于公司进一步发挥在生产技术、质量控制和客户资源等方面的既有优势，巩固传统应用领域的市场地位，并为拓展电子化学品等高附加值应用领域奠定产能基础。

泰兴怡达已建成环氧丙烷生产装置，环氧丙烷是丙二醇醚及其酯类产品的重要上游原料。本次募投项目通过向下游醇醚及醇醚酯产品延伸，可为泰兴怡达自产环氧丙烷提供相对稳定的下游消化渠道，促进上下游装置之间的协同运行，提高环氧丙烷装置的产能利用效率。上下游一体化布局还有利于增强主要原材料供

应的稳定性，减少中间运输、仓储及采购环节，降低生产经营成本，并使公司能够根据环氧丙烷及下游产品的市场供需和价格变化灵活安排生产，提升抵御行业周期波动的能力。综上，本次募投项目有利于发挥泰兴怡达的产业链一体化和规模化生产优势，进一步提升其综合竞争力和盈利能力。

3、项目建设的可行性

（1）公司拥有行业领先的技术研发实力，为本次募投项目的顺利实施提供技术保障

公司一直以来将前瞻性、差异化的产品、技术开发放在首要位置，通过不断加大投入力度，形成了具备自主创新能力、足够的技术储备和新品产业化能力的研发体系。此外，公司作为全国标准化委员会批准的“丙二醇醚和乙二醇醚工作组”召集单位，负责醇醚类产品国家标准的起草，是醇醚类产品标准的制定者。国家工业和信息化部于 2019 年开展《绿色设计产品评价技术规范环氧丙烷》《绿色设计产品评价技术规范醇醚溶剂》化工行业标准的制定工作，公司为第一起草单位。在湿电子化学品方面，2026 年 7 月，工业和信息化部批准发布《超高纯丙二醇甲醚》（HG/T 6507—2026）和《超高纯丙二醇甲醚乙酸酯》（HG/T 6508—2026）两项化工行业标准，公司均为第一起草单位。

公司创立了国内首家醚醇技术研究中心，培育了一支高素质的技术人才和管理队伍，并与大连理工、武汉大学等高校建立了产、学、研战略联盟，充分进行信息及技术交流。目前，公司已取得 41 项专利证书，其中 31 项发明专利，公司的“清洁工艺催化合成丙二醇甲醚醋酸酯产业开发”项目和“乙二醇丁醚醋酸酯清洁生产技术”项目获得中国石油和化学工业联合会颁发的科技进步奖二等奖。

公司积极与下游行业紧密合作，将公司研发方向与市场需求有机结合，进行差异化、前瞻性的产品研发，公司产品多次获得国家、省、市级技术创新方面的荣誉。公司自主研发生产的三乙二醇单甲醚获得国家科学技术部颁发的国家级火炬计划项目证书，该产品主要应用于高档机动车制动液行业，主要性能指标达到国际先进水平，填补了国内空白；丙二醇甲醚醋酸酯、乙二醇丁醚乙酸酯被科技部、环境保护部、商务部、国家质量监督检验检疫总局评为国家重点新产品；电子级丙二醇甲醚及甲醚醋酸酯、乙二醇甲醚等产品认定为省级高新技术产品、丙

二醇丁醚等产品通过江苏省科学技术厅科学技术成果鉴定。此外，部分自主开发的工艺获得国家、省级科技部门或行业协会授予的奖项。

未来，公司还将继续坚持“上攀下钻”的研发创新之路，不仅在产品及技术方面，还将会在生产工艺及生产销售模式等方面推陈出新，不断提升公司整体竞争力。公司具备行业领先的技术研发实力，为本次募投项目的顺利实施提供技术保障。

（2）公司具备丰富的生产管理经验，为募投项目的顺利实施提供了有利支持

公司自成立以来，始终专注于醇醚及醇醚酯系列有机化工产品的研发、生产及销售。从业 30 余年来，公司已经形成从原材料环氧丙烷到醇醚及醇醚酯系列产品的完整产业链，积累了丰富的生产管理经验。本次募投项目主要投向主业，生产工艺与公司现有主业相同，公司丰富的醇醚及醇醚酯类产品生产经验为募投项目的顺利实施提供了有利支持。

（3）公司具备“柔性化”生产能力，可灵活调整产品结构，满足下游市场多产品、个性化需求，有利于募投项目产品产能消化

公司凭借多年醇醚及醇醚酯生产经验，对产品生产技术不断进行创新和改进。公司通过自主研发，形成了怡达股份特有的创新技术，公司醇醚及醇醚酯生产线配置具有明显“柔性生产”特征。公司可根据市场需求情况，灵活调整产品产量，配置醇醚及醇醚酯产品种类，及时推出契合市场需求的产品。装置的柔性生产，一方面公司可根据上游原材料价格及下游各行业需求，及时灵活的调整公司产品结构，以减少上游原材料波动及下游各行业需求变化对公司带来的不利影响。另一方面，公司下游客户的产品种类、规格繁多，其对公司各类醇醚及醇醚酯系列产品有不同的需求，在采购过程中经常会一次性采购多个品种，公司的柔性生产能力，可以实现多品种多规格产品同步统筹生产，为客户提供“多产品、个性化”的供应服务，从而为客户提供一站式采购的便利。公司具备“柔性化”生产能力，可灵活调整产品结构，满足下游市场多产品、个性化需求，有利于募投项目产品产能消化。

（4）公司拥有优质的客户资源，有助于募投项目产品的市场开拓

精细化工产品下游细分应用领域众多，需要拥有强大的客户群体，成为国际国内供应链的一环，才能保证产品的市场优势。公司客户囊括国际性综合化工企业、大型能源化工集团、知名涂料及电子材料企业，以及境内精细化工、新能源材料和湿电子化学品领域知名上市公司等，公司已与上述客户建立了长期稳定的合作关系。公司通过融入这些大客户的核心供货体系，将逐步受益国际巨头市场扩大、新产品开发等带来的需求增长，为公司持续发展奠定了良好的基础。而融入大客户体系和国际供应链，也彰显出公司产品质量、环境保护、安全管理等方面在业内已建立良好的口碑，得到国际客户的认可。

综上，公司积累了优质的客户资源并积极开拓国内外新客户，将有助于募投项目产品的市场开拓，为本项目的产品销售提供可靠保障。

4、项目概算

本项目备案总投资金额为 64,199.00 万元，具体如下：

单位：万元

序号	名称	合计	是否资本性支出	拟投入募集资金金额
1	建设投资	60,979.00		-
1.1	土地购置费	3,780.72	是	0.00
1.2	建筑工程及工程建设其他费用	13,881.64	是	13,881.64
1.3	设备购置及安装工程	40,871.40	是	40,871.40
1.4	预备费	2,445.24	否	-
2	建设期利息	460.00	否	-
3	铺底流动资金	2,760.00	否	-
合计		64,199.00		54,753.04

注：本次募集资金投入范围不包含项目土地购置费用，该等费用已由公司于本次发行董事会决议日前以自有资金支付完毕。

5、项目效益测算

本项目顺利实施后，预计具有良好的经济效益。

6、项目涉及土地、备案、环评等审批情况

本项目拟利用控股子公司泰兴怡达现有土地新建醇醚及醇醚酯产线及相关配套设施实施，公司已取得对应土地的不动产权证书。

截至公司预案公告日，本项目已取得泰州市数据局备案（备案证号：泰数备（2026）5 号），环评、能评等相关审批手续尚在办理过程中，预计项目报批手续取得不存在实质性障碍。

（二）珠海怡达化学有限公司年产 2.5 万吨（PM，PMA，Thinner 液）提纯、混配、灌装技改项目

1、项目基本情况

本项目的实施主体为上市公司子公司珠海怡达化学有限公司，拟在珠海现有厂区实施。本项目主要用于 PM、PMA 及 Thinner 液等电子化学品的提纯、混配、洁净灌装，形成 8,000 吨/年电子级 PM、6,600 吨/年电子级 PMA 和 10,400 吨/年 Thinner 液的生产能力（合计 2.5 万吨/年）。本项目建设内容包括精馏提纯装置、洁净混配系统、灌装及在线检测设施等，项目计划建设周期为 12 个月。

本项目备案总投资额为 10,000.00 万元，拟使用本次募集资金 8,887.02 万元，其余部分由公司自筹解决。

2、项目建设的必要性

（1）顺应电子化学品升级趋势，提升高纯产品供应能力

电子级 PM、PMA 及由其混配形成的 Thinner 液是光刻胶配制、稀释、涂布及相关设备和管路清洗的重要配套材料。随着集成电路、显示面板、人工智能等产业快速发展，下游客户对产品纯度、水分、金属离子、颗粒物等指标要求持续提升。珠海怡达已建设 3 万吨湿电子化学品混配及洁净灌装项目，现有电子级 PM、PMA 产品已应用于平板显示等领域，公司正持续开展高纯产品研发及产业化认证。本项目的实施有助于进一步完善精密纯化、痕量杂质控制、洁净灌装与在线检测体系，推动产品向更高等级的半导体级应用延伸。

（2）依托现有产能基础，实现产能扩张与品质升级

公司珠海基地已具备湿电子化学品混配及洁净灌装能力，本项目在现有厂区新建提纯、混配、灌装设施，可充分依托既有产线、客户认证与质量体系，实现优势产品产能扩张与品质升级，缓解公司电子级产品产能不足，有利于承接新增客户需求。

（3）下游需求快速增长与国产替代空间广阔

根据中国电子材料行业协会统计，2025 年我国湿电子化学品市场需求量达到 487.72 万吨，同比增长 11.90%，其中，集成电路、显示面板领域需求量分别达到 152.26 万吨、110.6 万吨，同比分别增长 10.91%、8.59%。预计 2026 年我国湿电子化学品整体市场规模将增长至 257.1 亿元，集成电路与显示面板两大核心应用领域均将保持增长态势，市场规模预计分别达 126.8 亿元、82.1 亿元。其中光伏用湿电子化学品国产化率已接近 100%、但显示面板领域和半导体领域湿电子化学品的国产化率仍然较低，均不到 60%。电子级 PM、PMA 及 Thinner 液作为光刻胶配制、稀释、涂布及设备管路清洗的关键配套溶剂，受益于集成电路、显示面板等下游产能持续扩张，市场需求具备持续增长动力，国产替代空间广阔。

（4）服务国产光刻胶供应链安全

Thinner 液是光刻胶配套的关键功能湿电子化学品，当前高端光刻胶及其配套试剂仍主要依赖进口。根据 QYResearch 数据，2025 年全球光刻胶市场销售额达 73.01 亿美元，预计 2026 年全球光刻胶市场规模将达 76.76 亿美元，2030 年有望接近 100 亿美元，市场规模持续快速增长。然而目前国内光刻胶仍高度依赖进口，根据中国电子材料行业协会数据，当前我国 g/i 线光刻胶的国产化率 20%-25%，KrF 光刻胶整体国产化率约 3%，ArF 光刻胶整体国产化率不足 1%，国产化率整体处于较低水平。本项目布局 Thinner 液的提纯、混配与洁净灌装，有助于为国产光刻胶及下游电子制造提供本土化配套材料，保障关键电子材料供应链安全。

（5）优化产品结构、提升高附加值产品占比

2025 年度公司整体亏损，主因醇醚及醇醚酯产品销售价格降幅大于成本降幅，毛利同比下降。向电子级、半导体级高纯产品升级，有助于提升公司高附加值产品占比、改善产品毛利率与盈利结构，增强公司抗周期能力。

3、项目建设的可行性

（1）公司具备电子级 PM、PMA 及 Thinner 液的产品与产业化基础

公司在醇醚及醇醚酯领域积累深厚，PM、PMA 生产工艺成熟，并已建成湿电子化学品混配及洁净灌装产线，具备将工业级产品进一步提纯至电子级、半导体级的能力与质量追溯体系，为本次技改项目的实施提供技术与产业化保障。

（2）优质客户资源与认证体系为产能消化提供保障

在湿电子化学品领域，电子级 PM、PMA 产品可作为清洗剂、剥离液、刻蚀液用于芯片基材及面板等细分领域，考虑到电子级化学品金属离子控制需达到 ppb 至 ppt 级、颗粒控制、稳定的批次一致性和长期可靠性，因此下游客户通常对供应商的认证极为严格。公司已与国内及国际光刻胶领域知名企业建立业务合作关系。既有客户基础与认证经验有助于公司充分利用既有的合作渠道，将电子级产品与客户现有光刻胶及配套化学品需求形成有效协同，在客户认证推进和产能释放过程中占据先发优势，从而为公司电子级产品新增产能消化提供保障。

（3）技术研发与标准制定优势提供技术支撑

公司为全国标准化委员会批准的“丙二醇醚和乙二醇醚工作组”召集单位，负责醇醚类产品国家和行业标准起草修订；截至 2025 年末，公司在醇醚及醇醚酯方面拥有授权专利 29 项（其中发明专利 21 项），并建成国内首家醇醚技术研究中心和国家级博士后科研工作站，形成小试——中试——市场应用——产业化的完整研发体系，为电子级 PM、PMA 的精密纯化、痕量杂质控制与洁净灌装提供技术支撑。

（4）项目具有区位与产业协同优势

本项目实施主体珠海怡达位于珠海经济技术开发区，基地已具备湿电子化学品混配及洁净灌装能力，可依托既有产线、质量控制与客户认证体系实施技改；

同时贴近珠三角集成电路与显示面板产业集群，有利于缩短交付响应周期、降低物流成本。

4、项目概算

本项目备案总投资金额为 10,000.00 万元，具体如下：

序号	名称	合计	是否资本性支出	拟投入募集资金金额
1	建设投资	9,284.88	-	-
1.1	建筑工程及其他费用	2,854.99	是	2,854.99
1.2	设备购置及安装工程	6,032.03	是	6,032.03
1.3	预备费	397.87	否	-
2	铺底流动资金	715.12	否	-
合计		10,000.00		8,887.02

5、项目效益测算

本项目顺利实施后，预计具有良好的经济效益。

6、项目涉及土地、备案、环评等审批情况

本项目拟利用全资子公司珠海怡达已有土地新建厂房及相关配套设施实施，不涉及新增用地。截至公司预案公告日，本项目已取得珠海经济技术开发区经济发展局备案（项目代码：2403-440404-04-02-783599）。本项目已取得珠海市生态环境局出具的环评批复文件（珠环建表[2025]134 号）、珠海市金湾区发展和改革局出具的节能审查意见（珠金发改节能[2025]8 号），珠海市应急管理局出具的安全审查意见（珠应管危化项目安条审字（2026）G15 号）。

三、本次向特定对象发行股票对公司的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次发行募集资金总额不超过 63,640.06 万元（含本数），募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及未来公司整体发展战略，有利于公司把握市场机遇、顺应行业需求、扩大业务规模、完善产业布局，进一步增强公司的核心竞争力和可持续发展能力，具有良好的市场发展前景和经济效益。

本次向特定对象发行股票募集资金投资项目完成后，公司综合竞争力将进一步提升，符合公司长远发展需要及全体股东的利益。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次募集资金投资项目有较好的经济效益，募投项目投产后有利于提高公司的持续盈利能力。在建设期内，募投项目的实施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，但随着相关项目效益的逐步实现，公司的盈利能力有望在未来得到进一步提升。

本次向特定对象发行股票完成后，公司的总资产和所有者权益将增加、净资产规模提高，资产负债率将有一定幅度的下降，抗风险能力将得到提升，有利于增强公司的综合实力和财务安全性。

四、募集资金投资项目可行性分析结论

经审慎分析，公司董事会认为：本次发行募集资金投资项目符合相关政策和法律法规，符合公司的现实情况和战略需求，具有实施的必要性及可行性，募集资金的使用有利于公司的长远可持续发展，有利于优化公司的资本结构，增强公司的核心竞争力，符合全体股东的根本利益。

（本页无正文，为《江苏怡达化学股份有限公司 2026 年度向特定对象发行股票募集资金使用可行性分析报告》之签章页）

江苏怡达化学股份有限公司董事会

2026 年 9 月 29 日