

股票代码：603585

转债代码：113640

股票简称：苏利股份

转债简称：苏利转债



## 江苏苏利精细化工股份有限公司

(江苏省无锡市江阴市临港街道润华路7号-1)

# 2023 年度向特定对象发行 A 股股票 募集资金使用的可行性分析报告

二〇二三年六月

江苏苏利精细化工股份有限公司（以下简称“公司”）拟通过向特定对象发行 A 股股票（以下简称“向特定对象发行”或“本次发行”）的方式募集资金。公司董事会对本次向特定对象发行募集资金运用的可行性分析如下：

## 一、本次募集资金使用计划

公司本次向特定对象发行拟募集资金总额不超过 60,000.00 万元（含 60,000.00 万元），扣除发行费用后的募集资金净额全部投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	拟投资总额	拟用募集资金投资金额
1	高效环保农用化学品、阻燃化学品生产项目	47,252.27	43,000.00
2	年产 1000 吨啶酰菌胺生产项目	21,305.14	17,000.00
合计		<b>68,557.41</b>	<b>60,000.00</b>

本次向特定对象发行募集资金到位后，如实际募集资金净额少于上述拟投入募集资金金额，不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式解决。公司董事会及其授权人士将根据实际募集资金净额，在符合相关法律法规的前提下，在上述募集资金投资项目范围内，根据募集资金投资项目进度以及资金需求等实际情况，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。

本次向特定对象发行募集资金到位之前，公司可根据募集资金投资项目的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后根据相关法律法规的程序予以置换。

## 二、本次募集资金投资项目的的基本情况

### （一）高效环保农用化学品、阻燃化学品生产项目

#### 1、项目概况

本项目总投资 47,252.27 万元，拟使用募集资金 43,000.00 万元。项目建设期 24 个月，实施主体为公司控股子公司百力化学，建设地点为位于泰兴经济开发区团结河路和闸北路交汇处西北侧（苏（2020）泰兴市不动产权第 0033420 号）。主要建设内容为建设年产 15,000 吨回收溴素、1,000 吨氟噻草胺产线及其配套辅

助设施。

## 2、项目投资概算

单位：万元

序号	项目	金额	投资占比
1	设备购置费	22,258.35	47.11%
2	安装工程费	6,677.50	14.13%
3	工程建设费	9,298.39	19.68%
4	其他费用	2,748.35	5.82%
5	预备费用	3,059.00	6.47%
6	铺底流动资金	3,210.69	6.79%
合计		47,252.27	100.00%

## 3、项目建设的必要性和可行性

### （1）项目建设的必要性

#### ①积极响应国家产业政策，提升公司综合竞争力

近年来，受经济增长方式转变、经济结构调整、供给侧改革需求等因素影响，精细化工行业继续保持快速增长态势。公司主营业务为农药、阻燃剂及其他精细化工产品的研发、生产和销售，在相关行业具有较高的品牌影响力。其中，农药是重要的农业生产资料和救灾物资，随着人口的增加和人们对生活水平要求的不断提高，保障农产品供给成为了当前农业生产关注的重要问题。《“十四五”全国农药产业发展规划》在“发展目标”中提出，推进农药生产企业兼并重组、转型升级、做大做强，培育一批竞争力强的大中型生产企业。到 2025 年，着力培育 10 家产值超 50 亿元企业、50 家超 10 亿元企业、100 家超 5 亿元企业。阻燃剂广泛应用于塑料、橡胶和涂料等领域，为适应防火安全标准提高的需求，阻燃剂技术在近几年得到快速发展，应用领域不断拓展，新型、高效、环保的阻燃剂产品不断推出，市场用量也呈现持续增长趋势，市场规模日益扩大。

作为国内领先的农药和阻燃剂企业，公司积极响应国家产业政策，通过实施本项目进一步实现副产品的循环利用，提升自主配套能力，丰富产品品类，有利于增强自身竞争力，扩大市场份额，巩固市场地位，并提升在农药和阻燃剂行业

国际市场中的竞争力。

## ②溴素供应稳定性对溴系阻燃剂产品盈利能力具有重要影响

当前国内溴素主要来源于我国山东地区和死海地区，其中山东地区供应的溴素主要通过开采地下卤水进行提纯后得到，其生产过程对生态环境具有一定破坏性，近年来在环保监管力度不断加大的背景下部分溴素提取企业停止生产，导致溴素供应量及价格均出现明显波动。而死海地区溴素主要从海水中提取，和我国相比，当地每升水中溴素含量可达到 11~12g/L,而我国仅 0.025~0.04g/L，因此海外溴素供应商的产能较为充沛，进口溴素在公司采购中的占比不断提高。但近年来由于受到海运资源紧张、地缘政治冲突等因素，海外溴素供应的稳定性亦受到一定程度影响。

公司作为国内溴系阻燃剂的主要厂商，溴系阻燃剂主要产品包括十溴二苯乙烷、溴化聚苯乙烯等，因此对溴素存在较高的需求。受溴素供应渠道不稳定以及溴素价格波动影响，公司主要产品的产量、质量和成本的稳定性均受到挑战。公司此前已具备十溴二苯乙烷中另一关键中间体二苯基乙烷的配套生产能力，本次 15,000 吨回收溴素项目的实施将为公司原材料供应的稳定性提供进一步保障，降低对外购溴素的依存度，综合提升公司阻燃剂产品的产量、质量和成本的稳定性。

## （2）项目建设的可行性

### ①除草剂市场空间巨大，传统除草剂退出打开增量空间

在全球三大类农药中，除草剂占据最大的市场份额，在历年全球农药市场销售额中占比一直处于 40%以上。在现有的除草剂主要品种当中，仍然有部分以百草枯为代表的传统高毒产品，由于相关产品的毒性较强，目前已被多个国家禁用或限制使用。未来落后产能陆续退出市场，将带动以酰胺类为代表的新型除草剂替代需求的增加。酰胺类除草剂是目前生产中应用较为广泛的一类除草剂，可以用于玉米、花生、大豆、棉花等多种作物，该类药剂具有杀草谱广、效果突出、价格低廉、施用方便等优点，其全球销售额呈现稳健增长的态势。氟噻草胺作为酰胺类除草剂中的代表产品，具有杀草活性高、低毒、广谱、适用作物宽和高度安全等优点，其主要通过抑制细胞分裂与生长而发挥作用，主要应用于玉米、大

豆、番茄、马铃薯和水稻等作物，可有效防除众多一年生禾本科杂草、莎草及一些小粒阔叶杂草。1998年，氟噻草胺在美国获得全球首次登记，后在德国，英国，法国，加拿大，泰国，越南等多个国家获得登记，2014年氟噻草胺全球销售额突破2亿美元，2017年销售额达2.63亿美元，2013年至2017年复合增长率达14.13%。氟噻草胺在国内登记市场从2018年起步，广阔市场空间可为募投项目产能消化提供有力保障。

## ②充足原料供应与成熟工艺路线为溴回收项目奠定坚实基础

本次溴回收项目是针对公司溴系阻燃剂生产过程中产生的副产品氢溴酸进行溴素回收，目前公司现有15000吨十溴二苯乙烷和5000吨溴化聚苯乙烯生产能力，相关装置在满负荷运转的情形下每年可生产出32600吨氢溴酸，可完全满足本项目未来实施的需要。本项目拟采用双氧水工艺，在提取溴素的过程中不会产生新的废水、废气或其他固废，因此也是目前国际通用的环保工艺；此外本项目采用公司与天津大学共同研发的具有自主知识产权的生产系统，该系统稳定性高、产出溴素的纯度，回收的溴素直接用于生产十溴二苯乙烷等产品。充足的原料供应与成熟的生产技术为本项目打下坚实基础，本项目的顺利实施将缓解进口溴素运输周期长以及运输途中的不确定性问题导致的供应稳定性问题，亦可在原材料供应紧张时做有力补充，有助于提高公司阻燃剂产品生产质量和成本的稳定性。

## 4、经济效益分析

本募投项目建设期为24个月，预计按计划投入建设并如期投产后的第1年达产率为50%，第2年达产率为75%，第3年起达到设计生产能力。本项目内部收益率（税后）为10.54%，投资回收期（税后，含建设期）为7.99年，具备较好的经济效益。

上述内容系经公司深入讨论并进行初步可行性分析得到的预计经营成果，具体数据与最终可研报告数据可能会略有差异。目前项目建设前期准备工作正在筹备中。

## 5、项目批复文件

本次募集资金投资项目已取得江苏省投资项目备案证（备案证号：泰发改备[2021]8号）以及环评批复（泰环审（泰兴）[2022]228号）。

## （二）年产 1,000 吨啶酰菌胺生产项目

### 1、项目概况

本项目总投资 21,305.14 万元，拟使用募集资金 17,000.00 万元。项目建设期 24 个月，项目实施主体为公司控股子公司百力化学，建设地点为位于泰兴经济开发区团结河路和闸北路交汇处西北侧（苏（2020）泰兴市不动产权第 0033420 号）。主要建设内容为建设年产 1,000 吨啶酰菌胺产线及其配套辅助设施。

### 2、项目投资概算

单位：万元

序号	项目	金额	投资占比
1	设备购置费	10,111.53	47.46%
2	安装工程费	3,033.46	14.24%
3	工程建设费	3,550.14	16.66%
4	其他费用	1,294.58	6.08%
5	预备费用	1,336.00	6.27%
6	铺底流动资金	1,979.44	9.29%
合计		<b>21,305.14</b>	<b>100.00%</b>

### 3、项目建设的必要性和可行性

#### （1）项目建设的必要性

##### ①杀菌剂市场更新换代快，抗药性问题日益突出

杀菌剂根据作用方式不同可分为保护性杀菌剂、内吸性杀菌剂和免疫性杀菌剂等，其中保护性杀菌剂历史悠久，作用机理是在病原微生物没有接触植物或没浸入植物体之前，用药剂处理植物或周围环境，达到抑制病原孢子萌发或杀死萌发的病原孢子，以保护植物免受其害；但其无法治疗已经被病菌入侵的作物因此在上世纪 60 年代起内吸性杀菌剂被开发，旨在治疗被病菌侵染的作物，内吸性杀菌剂治疗效果好的，杀菌转性强。内吸性杀菌剂存在无法避免的抗药性问题，目前使用的单一作用位点的杀菌剂由于药剂与生物间相互适应，因此无论如何防范

都会产生抗药性。杀菌剂抗药性问题不仅使一些杀菌剂品种失去使用价值，也造成作物病害防止失败，给农业生产带来巨大损失。

21 世纪初随着新农药研究的深入和合成技术的不断改进，多种新型 SDHI 类杀菌剂被开发出来，被广泛用于防治多种植物真菌病害，如啮酰菌胺(boscalid)、甲呋酰胺(ofurace)、噻呋酰胺(thifluzamide)等。SDHI 类杀菌剂可有效对抗苯并咪唑类和甲氧基丙烯酸酯类等杀菌剂的抗性，近年来 SDHI 类杀菌剂市场增长迅速，引发全球高度关注。2019 年，该类杀菌剂的全球销售额为 23.11 亿美元，占当年杀菌剂市场的 12.7%，2014—2019 年的复合年增长率为 8.5%，市场增长速度远高于其他类杀菌剂。啮酰菌胺属 SDHI 类杀菌剂，主要用于防治白粉病、灰霉病、各种腐烂病、褐腐病和根腐病等，属于前景良好的杀菌剂产品。

## ②行业竞争加剧，亟待拓展新的盈利增长点

目前公司现有的杀菌剂产品主要包括百菌清和嘧菌酯，其中百菌清为一种经典的广谱、保护性杀菌剂，其市场销售额始终在杀菌剂产品中保持前列；嘧菌酯则是连续多年蝉联全球销售额第一的农药杀菌剂产品。而正是由于相关产品在全球范围内的广泛应用在近年来吸引了部分农药厂商进入相关领域，从而加剧了百菌清和嘧菌酯产品的市场竞争。行业竞争的加剧对公司杀菌剂产品的盈利能力以及公司的行业地位都造成了一定制约，公司作为国内知名的杀菌剂生产企业，在面对日益激烈的市场竞争环境中应当主动求变，顺应行业发展趋势，拓宽产品品类，积极布局具备市场潜力的新型杀菌剂。

公司通过实施本次募投项目将新增年产 1000 吨啮酰菌胺产能，啮酰菌胺可以抑制孢子萌发、芽管伸长、附着器形成，对真菌生长的所有其他阶段也有效，呈现卓越的耐雨水冲刷和持效性。2019 年，啮酰菌胺的全球销售额为 3.78 亿美元，同比增长 3.6%，在 SDHI 类杀菌剂市场排名第 3 位，在全球杀菌剂市场排名第 14 位。本项目的顺利实施有助于公司打造新的盈利增长点并维持竞争优势。

## (2) 项目建设的可行性

### ①市场优势与客户资源为项目实施打下基础

公司是国内主要的杀菌剂农药生产企业，“苏利”品牌拥有多年历史。在农

药行业积累了较高知名度和品牌美誉度，并得到国内外知名客户的普遍认可。在生产 and 质量管理方面，公司具备多年的农药原药及阻燃剂的生产经验，主要产品产能规模稳步提升。公司严格按照 ISO9001 质量认证体系运行的要求进行质量管理，将全面质量管理理念覆盖至从市场调查、试产、制造、仓储、销售到售后服务的各个环节，主要产品质量得到下游客户的普遍认可，在行业内具有很强的质量竞争优势。公司多年的生产和质量管理经验将有利于本次募集资金投资项目的产线建设和快速达产。

在下游客户方面，公司与先正达（Syngenta）、印度联合磷化（UPL）、意大利世科姆奥克松、德国汉姆（Helm）等世界著名农药厂商建立了良好的合作关系。目前国内啶酰菌胺原药产能整体有限，而公司主要客户也大多在其所处的行业领域处于市场领先地位，需求量稳定，能有效保证了公司新增产品的产能消化。

#### ②技术积累与产业链布局为项目实施提供保障

公司设有江苏省企业院士工作站、江苏省气相氯化工程技术研究中心，连续多年被评为江苏省民营科技企业，承担并实施了多项科技型中小企业技术创新基金项目及国家火炬计划项目，是中国化学品安全协会第四届理事会理事单位。截至 2023 年 3 月 31 日，公司共取得专利 150 项，其中发明专利 60 项。基于多年以来持续的研发投入和工艺论证，公司已对啶酰菌胺的工艺技术进行了优化调整，并充分掌握本次募集资金投资项目的相关产品的生产技术和工艺路线，本次募集资金投项目的落地实施不存在技术性问题。

#### 4、经济效益分析

本募投项目建设期为 24 个月，预计按计划投入建设并如期投产后的第 1 年达产率为 50%，第 2 年达产率为 75%，第 3 年起达到设计生产能力。本项目内部收益率（税后）为 16.83%，投资回收期（税后，含建设期）为 6.75 年，具备较好的经济效益。

上述内容系经公司深入讨论并进行初步可行性分析得到的预计经营成果，具体数据与最终可研报告数据可能会略有差异。目前项目建设前期准备工作正在筹备中。



## 5、项目批复文件

本次募集资金投资项目已取得江苏省投资项目备案证（备案证号：泰工信备[2021]21号）以及环评批复（泰环审（泰兴）[2022]228号）。

## 三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

### （一）本次发行后公司业务及资产整合计划

公司本次向特定对象发行募集资金主要投向高效环保农用化学品、阻燃化学品生产项目和年产1,000吨啶酰菌胺生产项目，相关募集资金投资项目围绕公司主营业务和发展战略布局展开，与主营业务高度相关。公司通过本次向特定对象发行股票为公司提供必要的资金支持，有利于公司把握市场机遇，实现产品结构优化与升级，巩固公司的市场地位，提升公司的持续盈利能力，保证未来的可持续发展。

本次发行后，公司仍围绕农药和阻燃剂领域，不会对公司主营业务结构产生重大影响，公司不存在因本次发行而导致的业务和资产的整合。

### （二）本次发行后公司章程、预计股东结构、高管人员结构、业务结构的变动情况

#### 1、本次发行后公司章程的变动情况

本次发行完成后，公司的股本总额将增加，股东结构将发生一定变化，公司将在本次发行完成后，根据实际发行情况按照相关规定对《公司章程》相关部分进行修改。除上述修改外，截至本预案出具之日，公司尚无对《公司章程》其他条款进行修改的计划。

#### 2、本次发行后预计股东结构的变动情况

公司本次拟向包括公司控股股东、实际控制人缪金凤女士在内的不超过三十五名特定对象向特定对象发行股票，按照本次向特定对象发行上限54,000,590股（具体数额将在取得中国证监会同意注册批复之后根据最终发行价格确定）进行测算，假设自本预案出具之日起至发行日期间公司不发生除权、除息等导致股权变动的事项，则本次发行完成后，公司股本总额变更为234,002,558股，公司股东结构亦将根据发行情况发生变化。

本次向特定对象发行前，公司股本总额为 180,001,968 股。其中，缪金凤女士直接持有公司 7,200 万股，约占公司总股本的 40%，通过沽盛投资间接控制公司 1,800 万股，约占公司总股本的 10%，缪金凤女士的一致行动人汪焕兴、汪静莉、汪静娟、汪静娇分别直接持有公司约 5% 股份。缪金凤女士及其一致行动人合计控制发行人约 70% 的股份。

按照本次向特定对象发行股数上限且不考虑缪金凤女士及其关联方参与认购的情况下，本次发行完成后，缪金凤女士可控制股权比例最低为 53.85%，仍为实际控制人，公司实际控制人未发生变化。因此，本次向特定对象发行不会导致公司的控制权发生变化。

### **3、本次发行后高管人员结构的变动情况**

本次发行完成后，公司暂无对高管人员进行调整的计划，故公司高管人员结构不会发生变动。

### **4、本次发行后业务结构的变动情况**

本次发行完成后，公司业务结构不会产生重大变化。

## **(三) 本次发行对上市公司财务状况、盈利能力及现金流量的影响**

### **1、本次发行对公司财务状况的影响**

本次向特定对象发行完成后，公司的总资产和净资产规模将有所增长，整体资产负债率水平得到降低，有利于优化资本结构，降低财务风险，为公司业务的进一步发展奠定坚实的基础。

### **2、本次发行对公司盈利能力的影响**

本次募集资金均围绕公司主营业务和发展战略布局展开，与主营业务高度相关，募集资金投资项目完成后预计将进一步提升公司的盈利能力。另一方面，由于募集资金投资项目产生经营效益需要一定的时间，因此短期内可能会导致公司净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定程度的下降。但是，随着本次募集资金投资项目的建成和运行，公司的主营收入与利润规模将有所增长，公司的盈利能力将会进一步增强。

### **3、本次发行对公司现金流量的影响**

本次发行完成后，募集资金的到位将使得公司筹资活动现金流入获得大幅提

升；随着募投项目建设的陆续投入，未来公司的投资活动现金流出将有所增加；随着募投项目的建成投产，未来公司的经营活动现金流量将有所增加，从而进一步改善公司现金流量状况。

#### **（四）上市公司与主要股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等变化情况**

公司经营管理体系完善、人员机构配置完整，具有独立自主的经营能力。本次发行前，公司在业务、人员、资产、机构、财务等方面均独立于主要股东及其关联人。本次向特定对象发行不会改变公司与主要股东及其关联人之间在业务和管理关系上的独立性。

公司控股股东、实际控制人缪金凤女士本次拟认购金额不低于 6,000 万元(含本数)，构成关联交易。公司将严格按照法律法规以及公司关于关联交易的规章、规则等相关规定，遵循公正、公平、公开的原则，严格履行关联交易信息披露义务及审议程序。本次向特定对象发行完成后，公司与主要股东及其关联人之间的关联关系不会发生重大变化，公司亦不会因本次发行与主要股东及其关联人之间产生同业竞争。

#### **（五）本次发行完成后，上市公司是否存在资金、资产被主要股东及其关联人占用的情形，或上市公司为主要股东及其关联人提供担保的情形**

截至本预案出具之日，公司不存在资金、资产被主要股东及其关联人占用的情形，亦不存在公司为主要股东及其关联人违规提供担保的情形；公司不会因本次发行产生资金、资产被主要股东及其关联人占用或者为主要股东及其关联人违规提供担保的情形。

#### **（六）公司负债结构合理性分析**

截至 2023 年 3 月 31 日，公司资产负债率为 36.19%，本次发行完成后，公司的总资产和净资产规模将上升，资产负债率将有所下降，资本结构将得到优化，抗风险能力将得到加强。公司不存在通过本次向特定对象发行而大量增加负债（包括或有负债）的情况，不存在负债比例过低、财务成本不合理的情况。

### **四、本次向特定对象发行的可行性结论**

公司本次向特定对象发行募集资金投向符合国家产业政策、行业发展趋势及

公司战略规划，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，有助于公司丰富产品品类、推进产品结构升级、持续巩固公司优势地位、提高公司国际竞争力，符合公司及公司全体股东的利益。

江苏苏利精细化工股份有限公司董事会

2023年6月5日