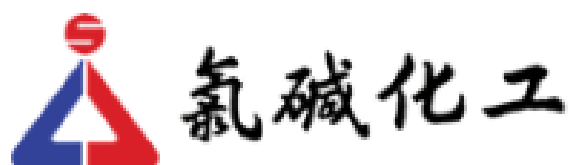


股票简称：氯碱化工 氯碱 B 股

股票代码：600618 900908



上海氯碱化工股份有限公司

Shanghai Chlor-Alkali Chemical Co.,Ltd.

（上海市化学工业区神工路 200 号）

向不特定对象发行可转换公司债券 募集资金使用的可行性分析报告

二〇二四年八月

本报告中如无特别说明，相关用语具有与《上海氯碱化工股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券预案》中相同的含义。

一、本次募集资金使用计划

本次发行拟募集资金总额不超过人民币 40 亿元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟全部投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟投入募集资金金额
1	双氧水法环氧丙烷（HPPO）及聚醚多元醇一体化项目	580,669.00	400,000.00
合计		580,669.00	400,000.00

若本次扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目拟使用募集资金金额，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。

二、本次募集资金投资项目的的基本情况

（一）项目基本情况

本项目名称为“双氧水法环氧丙烷（HPPO）及聚醚多元醇一体化项目”，计划总投资 580,669.00 万元，拟投入募集资金不超过 400,000.00 万元。本项目主要建设 30 万吨/年双氧水（折百）、30 万吨/年环氧丙烷（HPPO）、20 万吨/年聚醚多元醇和 5 万吨/年聚合物多元醇工艺装置，并配套建设相关公辅设施。

本项目由上市公司全资子公司广西华谊氯碱化工有限公司实施，实施地点为广西钦州港经济技术开发区石化产业园。本项目目前已处于工程施工阶段，主体装置尚未动工，预计将于 2026 年 3 月完成工程建设，于 2026 年下半年试车投产。

（二）项目建设的必要性

1、丰富公司产品结构，进一步巩固市场竞争力和影响力

公司以“成为氯碱相关产业链及下游新材料生产商”为定位，结合自身优势不断优化完善产品结构。通过本次募集资金投资项目的实施，公司将结合自身优势资源禀赋，在聚醚产业链上下游进行综合布局，以双氧水、环氧丙烷、聚醚多元醇业务进一步丰富公司产品结构，加快推动公司未来的产业布局及发展规划落地，有利于巩固公司的市场竞争力和影响力。

2、响应国家重要战略布局，强化钦州一体化基地建设

公司在钦州地区通过一体化经营等多种手段和措施，持续推进产业链的优化和延伸，已经形成上海、广西双基地的发展模式。本次项目是钦州基地建设的重要一环，对于强化钦州基地整体布局，增强整体抗风险能力具有重要意义。

与此同时，随着国家“一带一路”建设、中国-东盟自由贸易区、“国内国际双循环”等重要战略不断深入，钦州作为现代“海上丝绸之路”的重要门户港和枢纽城市意义重大，本项目有利于加快补链广西地区的聚氨酯产业，推进钦州石化产业链规划落地及产业链延伸，进一步加快形成北部湾沿海石化产业集群、打造国家级钦州石化产业基地，服务华南地区及东南亚等地聚醚产业需求，成为广西与上海发挥各自优势深化合作的区域合作新典范，进一步加快国内国际双循环良性互动。

3、促进我国环氧丙烷生产技术升级换代，助力重点领域绿色转型

根据“十四五”循环经济发展规划，大力发展循环经济、推进资源集约利用，是实现碳达峰、碳中和的重要途径。氯醇法环氧丙烷作为传统工艺，目前国内产能占比较大，具有高污染、高能耗等特征，《产业结构调整指导目录（2024 年本）》中，将氯醇法环氧丙烷列入限制类，且明确要求每吨产品的新鲜水用量超过 15 吨且废渣产生量超过 100 千克的装置在 2025 年底前淘汰。公司全面贯彻循环经济发展理念，本次项目拟采用先进的双氧水直接氧化法制备环氧丙烷（HPPO）工艺，同时在上游配套双氧水工厂，具有生产安全环保、产品杂质少、运营成本低等优点。通过本次募集资金投资项目的实施，将进一步促进我国环氧丙烷产品生产技术升级换代的进程，推动重点领域节能降碳和绿色转型，加快推动生态文明建设。

（三）项目建设的可行性

1、工艺路线环保安全，符合国家产业政策导向

本次项目技术方案的确定充分考虑了技术来源可靠性、技术指标先进性、环境资源影响、技术经济指标、能耗指标先进性等要素，采用的工艺技术路线、设备等均安全可靠，能确保项目顺利完成。根据《产业结构调整指导目录（2024年本）》，直接氧化法环氧丙烷、聚醚多元醇及聚合物多元醇不属于限制类及淘汰类项目。本次项目采用双氧水直接氧化法制备环氧丙烷（HPPO）等工艺，具有绿色环保、安全稳定等特征，符合国家产业政策。

2、人才体系成熟，项目经验丰富

近年来公司着力推进业务领域领军人才、高端人才、应用研究人才、高技能人才培养和引进工作，通过引进多位博士和高端成熟人才，形成了一支高学历、高技能、年轻化的技术团队。同时，公司近年来建设大型项目已经积累了丰富项目建设和运行经验，打造了一支管理能力、专业技术能力都过硬的人才队伍。公司人才体系成熟、项目经验丰富，能够保障本次募投项目顺利实施。

3、产品市场可靠，下游市场需求持续增长

近年来环氧丙烷及其下游产物聚醚消费量整体呈现增长趋势，据公开资料，2023年聚醚多元醇国内消费量为378.3万吨，同比增长8.02%，其中华南地区作为家具、服装、箱包、鞋材及汽车的主要消费地区之一，对环氧丙烷和其下游产物聚醚需求量较大，2023年华南地区聚醚消费占比约27%。目前，我国环氧丙烷产能地域分布呈现不均衡态势，华南地区供应厂商相对较少，其在2023年国内聚醚产能占比仅11%，同时伴随国内氯醇法环氧丙烷部分产能逐步淘汰，更加凸显在华南地区布局产能的重要意义。此外，我国聚醚多元醇出口已实现连续九年增量，2023年国内聚醚出口量增量至160.45万吨，越南、印度和印度尼西亚等东南亚地区的海绵、鞋材企业发展迅速，而该区域内缺少重化工产业链，短时间内难以构建完整聚醚生产链，将进一步拉动聚醚出口东南亚市场需求快速增长。

4、钦州基地具备良好的依托条件，区位优势明显

钦州是广西北部湾经济区的中心城市，也是从古至今海上丝绸之路的重要始发港之一，是建设现代“海上丝绸之路”的重要门户港和枢纽城市。本次项目将以一体化、集约化为原则，充分利用产业园区及周边区域的原料资源，发挥一体化基地的成本优势。同时，本次项目也将充分利用钦州基地的港口条件和区位优势，向华南、东南亚等地出口具备显著的距离优势，提高产品的交付速度、降低成品的运输成本，进而提高公司产品的市场竞争力。

（四）项目建设主体

本项目由氯碱化工全资子公司广西华谊氯碱化工有限公司实施。

（五）项目投资概算

本项目投资总额为 580,669.00 万元，本次募集资金拟投入金额为不超过 400,000.00 万元。

（六）项目经济效益评价

经过可行性论证，该项目具有良好的经济效益。项目建成达产后，能够为公司带来持续的现金流入。

（七）项目相关审批备案情况

本项目已完成项目备案、已取得钦州市生态环境局出具的环评批复。随着项目持续推进，公司对项目建设内容进行了调整。公司已就变更事项提交相关部门，截至目前项目备案变更已办理完毕，环评变更手续正在办理过程中。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

公司本次募集资金将用于“双氧水法环氧丙烷（HPPO）及聚醚多元醇一体化项目”，符合国家相关产业政策以及公司经营发展战略，具有良好的经济效益与社会效益。本次募集资金投资项目的实施有利于公司丰富产品结构，优化产业布局、增强公司综合竞争力，也有利于进一步巩固公司在行业内的地位，有利于公司的可持续发展。

（二）对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的资产和负债规模将有所增加，资金实力将得到有效提升。随着未来可转换公司债券持有人陆续转股，公司的资产负债率将逐步降低，有利于优化公司的资本结构、提升公司的抗风险能力，为公司进一步业务发展奠定坚实的基础。

本次募投项目的经济效益需要一定的时间才能体现，因此公司净资产收益率、每股收益等指标短期内可能出现一定程度的下降。但随着募投项目建设完毕并逐步释放效益，将提高公司的持续经营能力，公司的综合实力进一步增强，促进公司持续健康发展，为公司股东贡献回报。

四、募集资金使用的可行性分析结论

综上所述，本次募集资金使用用途符合产业发展方向、公司总体战略发展规划，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。

特此公告。

上海氯碱化工股份有限公司

2024年8月5日