

江西江南新材料科技股份有限公司

**2026 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**

二〇二六年八月

本可行性分析报告所述词语或简称与《江西江南新材料科技股份有限公司2026年度向特定对象发行A股股票预案》中“释义”所述词语或简称具有相同含义。

公司拟申请向特定对象发行A股股票（以下简称“向特定对象发行”），现将本次向特定对象发行股票募集资金使用可行性分析说明如下。

一、本次募集资金使用计划

公司本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过160,000.00万元（含本数），募集资金扣除相关发行费用后拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	拟使用募集资金金额
1	高纯电子级氧化铜粉建设项目	74,982.67	74,462.00
2	液冷散热模组及配件建设项目	90,919.91	85,538.00
合计		165,902.58	160,000.00

在本次向特定对象发行A股股票募集资金到位之前，公司可以根据募集资金投资项目的实际进展情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法律、法规及规范性文件规定的程序予以置换。

本次发行实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金金额的，公司董事会及其授权人士将在符合法律、法规、规范性文件及股东会授权范围的前提下，根据实际募集资金净额、项目轻重缓急及实施进度等情况，调整各项目募集资金投入金额，募集资金不足部分由公司以自有资金或其他自筹资金解决。

二、募集资金投资项目的具体情况

（一）高纯电子级氧化铜粉建设项目

1、项目基本情况

本项目实施主体为韩亚半导体材料（贵溪）有限公司，实施地点位于江西省鹰潭市贵溪市，项目计划总投资74,982.67万元，拟使用募集资金74,462.00万元，建设周期为3年。

本项目通过引进先进生产设备与智能化技术，新建高纯电子级氧化铜粉生产基地及生产产线，显著提升产能规模。本项目的实施，是公司把握 AI 算力驱动下高阶 PCB 需求爆发的关键举措，通过扩大产能承接增量订单，将行业红利转化为实际利润。当前，公司产能瓶颈已成为现实制约，本项目的实施将有效突破现有产能瓶颈。同时，下游核心客户增量需求迫切，项目实施可保障订单稳定交付，巩固与核心客户的合作关系。此外，本项目的实施，是顺应 PCB 行业向高阶化、高密度化方向加速演进，以及新能源、玻璃基板、有机硅等行业未来快速发展的趋势，通过规模效应构建竞争壁垒，持续巩固行业龙头地位。

2、项目建设的必要性

（1）AI 高端 PCB 结构性需求增长，扩大产能可将行业红利转化为实际利润

AI 算力基础设施的全球性扩张驱动高阶 PCB 需求增长，高纯电子级氧化铜粉已逐渐成为高端 PCB 制造的核心刚性材料，随着 PCB 行业高端产品需求释放，上游材料需求呈快速增长态势，高纯电子级氧化铜粉等增速尤为突出。本项目通过引进先进的生产设备与技术，扩大高纯电子级氧化铜粉系列的生产规模。本项目的实施将承接 AI 算力驱动的高阶 PCB 增量订单，同时通过产品结构优化提升整体盈利水平，将行业红利持续转化为公司实际的收入与利润增长。

此外，新能源、玻璃基板、有机硅等应用领域未来快速发展，也将为公司带来更广阔的市场前景。

（2）高纯电子级氧化铜粉产能持续紧张，核心客户增量需求迫切

为满足下游 PCB 行业快速增长的需求，公司高纯电子级氧化铜粉产能利用率长期处于较高水平。目前公司下游核心 PCB 客户集中推进高端产能建设，其新增高端产能将带来电子级氧化铜粉的爆发式需求，公司现有产能难以匹配客户集中扩产产生的增量需求。本次募投扩建产能，一方面可补充现有产能缺口，保障存量订单稳定交付、维系核心客户合作；另一方面能够一定程度满足下游行业扩张增量需求，巩固客户合作黏性，稳固公司市场份额。

（3）规模化生产强化高端市场竞争力，扩产可巩固公司龙头地位与构建竞争壁垒

电子级氧化铜粉项目固定资产投入、环评审批门槛较高，扩产建设周期通常较长，高端产能规模是现阶段核心竞争壁垒之一。伴随 PCB 行业高端产能陆续集中落地投产，电子级氧化铜粉行业的竞争核心逐步切换至技术研发实力、产品品质把控及高端产能规模；叠加 AI 算力建设持续拉动下游 PCB 市场需求扩容，公司扩产布局的必要性与紧迫性进一步凸显。

本次扩产项目落地实施，将从多维度筑牢公司在高端市场的核心竞争壁垒：其一，依托产能规模效应持续摊薄单位生产成本，增厚盈利空间，同时为技术迭代、产品品质优化筑牢资金基础；其二，规模化连续生产稳定工艺指标，保障高纯度电子级产品批量稳定交付；其三，产能的进一步增加能够提升订单承接与交付响应效率，持续巩固公司行业龙头地位。

长期来看，下游 AI 算力带动 PCB 行业增量需求持续释放，叠加新能源、玻璃基板、有机硅等领域未来的推广应用，对电子级氧化铜粉产品需求将大幅提升。本次扩产能够进一步拉大与同行规模差距，构建短期难以复刻的综合竞争壁垒，同时为新兴业务布局储备产能，支撑公司中长期持续经营发展。

3、项目建设的可行性

（1）下游需求结构性升级与多元应用拓展，新增产能具备充分消化空间

当前全球 PCB 行业受 AI 算力基础设施建设带动呈现高端化发展趋势，Prismark 数据显示，2025 至 2030 年全球及国内高阶 PCB 市场规模均将实现显著增长，IC 载板、高阶 HDI、高多层板、mSAP 高端精密电路板等高附加值产品增速大幅领先行业均值，高端制程已普遍采用电子级氧化铜粉电镀方案，下游客户的耗材需求持续扩容。电子级氧化铜粉在高端 PCB 领域渗透率稳步提升，行业增量空间明确。

公司依托产能规模、产品品质及客户认证等优势，具备承接行业新增订单的核心竞争力。若叠加高端市场份额提升，产能消化空间将进一步拓宽，产能投放节奏与下游需求释放周期匹配性良好。

除 PCB 外，电子级氧化铜粉产品应用场景正向新能源、玻璃基板、有机硅等领域延伸，多元下游将进一步带来增量需求。综上，下游 PCB 结构性增量、高端产品渗透率提升及多赛道需求三重因素，能够保障新增产能消化。

（2）优质稳定的客户基础及订单，项目产能消化具备坚实的渠道保障

公司深耕铜基新材料多年，行业排名长期位居国内首位，客户覆盖境内外主流 PCB 厂商，同时持续拓展新能源、玻璃基板、有机硅等领域客户，客户覆盖范围广泛。公司与核心客户合作周期长，客户更换供应商成本较高，合作黏性较强，公司产能利用率处于较高水平。

当前下游 PCB 行业处于扩张周期，受 AI 算力、人工智能、物联网等需求拉动，相关头部企业已披露大额高端 PCB 扩产投资，行业供需紧张格局持续延续。依托成熟客户渠道、长期绑定的合作关系以及下游头部客户明确的扩产规划，本次新增产能具备稳定的消化渠道保障。

（3）公司具有完备生产体系与技术积累，项目具备充分的落地执行条件

公司主营铜基新材料的研发、生产与销售，电子级氧化铜粉产品应用覆盖 PCB、新能源、玻璃基板、有机硅等多元领域，已搭建完整产业闭环，为本项目落地提供内部支撑。产能层面，长期稳定生产验证了公司规模化连续生产的运营能力，本次扩产系现有成熟产线基础上的有序扩容。技术层面，公司氧化铜粉系列产品已形成完整的自主技术体系和领先的产品性能；产品纯度、粒径、溶解速率等核心指标优于行业常规标准，适配 IC 载板、高阶 HDI、高多层板、mSAP 高端精密电路板等高端制程；公司牵头制定了相关行业标准、参与国标修订，具备行业技术标准制定话语权。质量管控方面，公司搭建了全流程质量管控体系，形成可复制的标准化生产运营模板。

综合来看，公司成熟的产能运营经验、自主核心工艺、完善的质量控制与智能生产体系，已配齐项目建设、投产、稳定运营所需核心生产要素。

4、项目投资计划

(1) 实施主体

韩亚半导体材料（贵溪）有限公司。

(2) 投资金额

本项目总投资 74,982.67 万元，拟使用募集资金 74,462.00 万元。

(3) 建设周期

本项目建设期 3 年。

5、项目经济效益

经过可行性论证，该项目具有良好的经济效益。预测期间内，项目达产后预计能够新增 6 万吨/年的电子级氧化铜粉产能，实现年销售收入约 48 亿元（该预计数据不代表公司的盈利预测和经营业绩承诺，能否实现取决于宏观经济环境、市场需求等多种因素，存在不确定性），能够为公司带来持续的现金流入。

6、项目涉及的报批事项

截至本文件公告日，本项目相关备案、环评等事项尚未办理完毕，公司将根据相关要求履行审批或备案程序。

(二) 液冷散热模组及配件建设项目

1、项目基本情况

本项目实施主体为江西江南新材料科技股份有限公司，实施地点位于江西省鹰潭市，项目计划总投资 90,919.91 万元，拟使用募集资金 85,538.00 万元，建设周期为 3 年。

本项目通过建设液冷散热模组及配件产线，引进相关自动化、智能化先进设备，打通 CNC 加工、微通道加工及表面清洗处理、自动化表面检测等后端工序，生产液冷散热模组及配件产品。

公司把握 AI 算力基础设施增长带来的液冷散热市场机遇，主动响应核心客

户大规模、定制化订单需求，突破当前高精密铜基散热片产线产能瓶颈。本项目落地后，将有效填补公司在液冷散热模组及配件领域的产能缺口，夯实与相关头部客户的合作关系，同时率先完成核心设备布局，构建先发产能优势，增强公司与核心客户的黏性。项目实施后，公司将进一步提升从铜基原材料到液冷核心部件成品的全产业链服务能力。本项目是公司培育可持续的增长新曲线、巩固铜基新材料领域领先地位的关键布局，与现有主营业务形成相互赋能、协同共进的良性发展格局。

2、项目建设的必要性

（1）紧抓 AI 液冷散热市场机遇，扩产金属散热模组，培育新增长极

AI 算力基础设施建设带动服务器液冷散热行业快速扩容，冷板式液冷为数据中心主流散热方案，冷板作为核心部件需求持续提升。铜基材料具备导热、散热性能优势，是液冷散热系统的关键原材料。公司高精密铜基散热片业务增长显著，拓展服务器液冷散热业务并向产业链下游高价值环节延伸已纳入公司发展战略。

当前下游 AI 服务器厂商、数据中心企业定制化大额订单持续释放，公司现有散热产品产线目前产能利用率处于较高水平，高精密铜散热基板产能存在明显缺口，现有产能无法匹配行业需求。

本次项目建设可扩充液冷散热模组及配件产品产能，弥补现有产能短板，承接下游增量订单，完善公司在液冷散热赛道布局，培育新的业绩增长曲线，巩固公司铜基新材料行业竞争优势。

（2）深化与核心客户的产业链协同，构筑铜基材料端向部件端延伸的一站式整合能力

液冷散热业务为公司重点发展赛道，公司已与多家行业头部厂商建立稳定合作，下游 AI 算力建设推动集成商加速扩产，头部客户亟需拥有全制程配套能力的上游供应商同步扩充产能，保障供应链稳定。

本次项目将搭建液冷散热模组智能产线，打通 CNC 加工、微通道加工及表面清洗处理、自动化表面检测等工序，提升液冷散热模组交付能力，完善全产业

链配套服务能力，提升客户合作价值与核心客户黏性，强化产业链竞争壁垒。

（3）高精密加工设备产能瓶颈制约液冷散热模组交付，建设自有产线是突破供给约束的关键路径

当前 AI 液冷散热行业需求快速扩张，液冷散热模组存在严苛精度要求，行业普遍面临高精度核心设备供给紧张等约束，行业整体产能供给难以匹配下游批量交付需求。

本次项目将购置相关专业设备，搭建液冷散热模组智能制造产线，进一步完善从铜基母材到液冷散热模组的完整生产链条，提升精密加工环节产能，稳定保障交付时效与产品良率，进一步提高设备与工艺壁垒，巩固公司在液冷散热赛道的优势。

3、项目建设的可行性

（1）下游需求持续增长，头部客户深度合作与在手订单为项目产能消化提供重要支撑

全球 AI 算力建设持续推进，高功率芯片推动液冷方案逐步替代风冷，行业增长确定性较强。冷板式液冷细分赛道空间增长显著，市场增量规模可充分覆盖本次新增产能释放，项目投产节奏与行业扩张周期匹配度较高。客户层面，公司与多家全球头部厂商建立深度绑定合作，订单稳定性较强。

公司散热业务保持高速增长，下游需求动能充足，广阔的行业增量、稳定的头部客户订单及多元化客户拓展布局，能够为本项目新增产能消化提供充分的市场支撑。

（2）全制程垂直整合能力贯穿铜材至成品各环节，产业链一体化布局为项目成本控制与交付响应提供综合保障

公司深耕铜基新材料行业多年，掌握金属压延、精密加工等全套核心工艺，是国内少数可实现从高纯无氧铜原料至散热基板成品全流程自主生产及铜材回收再加工的企业。全制程一体化模式可统一全流程质控标准、缩短定制化产品开发与交付周期，形成成本、品质、交付、ESG 等多重优势。

本次液冷产线建设可复用既有精密加工生产能力、质控体系与供应链管理经
验，降低产能爬坡磨合成本。同时液冷散热基板与公司市占率领先的 PCB 铜基
业务同属铜加工赛道，在原材料采购、品质管控等方面可资源共享，产业协同效
应显著。公司散热类业务高速增长，依托成熟全制程技术、完善管控体系及跨业
务协同优势，项目落地运营具备充分的技术与产业基础。

（3）铜基精密加工领域积累的核心技术与全流程质量管控体系，为项目技 术基础及产品性能提供保障

公司已搭建完善的铜基精密加工技术体系，拥有相关专利，多项自研锻压、
自动化检测技术已实现量产应用，相关工艺可优化原材料耗用、降低生产成本。
公司采用高纯无氧铜作为原料，依托 CNC 数控成型、微通道加工、高致密度处
理等工艺，可匹配 AI 液冷产品高精度要求，产品热阻、流阻指标适配高算力设
备散热需求。

公司建立覆盖进料、制程、成品的全流程质量管控体系，并取得 AEO 海关
高级认证资质与 CNAS 国家实验室认可，全环节检测机制支撑产品稳定良率。

依托完整技术链条，公司产品精度、导热性能、批次稳定性均可满足液冷散
热基板行业严苛标准，成熟的自研工艺与完善的质量控制体系为本项目产品研发、
客户认证及规模化量产提供充分技术保障。

4、项目投资计划

（1）实施主体

江西江南新材料科技股份有限公司。

（2）投资金额

本项目总投资 90,919.91 万元，拟使用募集资金 85,538.00 万元。

（3）建设周期

本项目建设期 3 年。

5、项目经济效益

经过可行性论证，该项目具有良好的经济效益。测算期间内，项目达产后预计能够实现年销售收入约 32 亿元（该预计数据不代表公司的盈利预测和经营业绩承诺，能否实现取决于宏观经济环境、市场需求等多种因素，存在不确定性），能够为公司带来持续的现金流入。

6、项目涉及的报批事项

截至本文件公告日，本项目相关备案、环评等事项尚未办理完毕，公司将根据相关要求履行审批或备案程序。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目均围绕发行人现有主营业务开展，契合国家相关产业政策导向，与公司中长期整体发展战略保持一致。相关项目具备良好的市场发展空间与经济效益，项目落地有利于助力公司业务规模进一步拓展，提升公司抗风险能力，持续增强核心竞争优势与整体盈利水平。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行募集资金到位后，公司总资产与净资产规模将同时增加，有利于进一步增强公司的资本实力和抗风险能力，有利于优化资本结构，降低财务风险。另一方面，由于募投项目建设需要一定周期，在项目建设初期，公司的净资产收益率、每股收益短期内存在被摊薄的风险。但随着募投项目的有序开展，公司的经营规模和盈利能力将得到进一步提升，公司综合实力将进一步增强，有利于公司的长远发展。

四、募集资金投资项目可行性结论

综上，本次募集资金投向均紧密围绕公司主营业务，是公司紧抓行业发展机遇，增强核心技术及业务优势的重要举措。同时，具有良好的市场前景和经济效益，有利于提升公司的核心竞争力和综合实力，优化公司的资本结构，助力公司业务长期、稳定、健康发展，符合公司及全体股东的利益。因此，本次向特定对

象发行股票募集资金是必要且可行的。

江西江南新材料科技股份有限公司董事会

2026 年 8 月 5 日