

国泰君安证券股份有限公司

关于青岛云路先进材料技术股份有限公司

部分募投项目结项及部分募投项目变更的核查意见

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”或“保荐机构”）作为青岛云路先进材料技术股份有限公司（以下简称“云路股份”、“公司”）首次公开发行股票并在科创板上市的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《上市公司监管指引第 2 号—上市公司募集资金管理和使用的监管要求》《上海证券交易所科创板股票上市规则》《上海证券交易所科创板上市公司自律监管指引第 1 号——规范运作》等法律法规的有关规定，对云路股份部分募投项目结项及部分募投项目变更的事项进行了审慎核查，并出具本核查意见。核查情况如下：

一、募集资金基本情况

经中国证监会出具的《关于同意青岛云路先进材料技术股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》（证监许可[2021]3302 号），公司向社会公开发行人民币普通股 3,000.00 万股，每股发行价格为人民币 46.63 元，募集资金总额为 1,398,900,000.00 元，扣除不含税发行费用 107,315,429.73 元，募集资金净额为 1,291,584,570.27 元。2021 年 11 月 22 日，致同会计师事务所（特殊普通合伙）对募集资金到账情况进行审验，并出具了《验资报告》（致同验字（2021）第 110C000791 号）。公司依照规定对募集资金进行了专户存储，并与保荐机构、募集资金专户监管银行签订了募集资金三方监管协议。公司募集资金投资项目如下：

序号	项目名称	募集资金投资金额	计划项目达到预定可使用状态日期
1	高性能超薄纳米晶带材及其器件产业化项目	18,000.00	2025 年 6 月
2	高品质合金粉末制品产业化项目	20,000.00	2025 年 6 月
3	万吨级新一代高性能高可靠非晶合金闭口立体卷产业化项目	3,000.00	-

序号	项目名称	募集资金投资金额	计划项目达到预定可使用状态日期
4	产品及技术研发投入项目	15,000.00	-
5	补充流动资金	24,000.00	-
合计		80,000.00	-

二、本次结项的募投项目基本情况及节余原因

(一) 本次结项的募投项目募集资金使用及节余情况

公司本次结项的募投项目为“高性能超薄纳米晶带材及其器件产业化项目”。截至本公告披露日，上述募投项目已按照计划实施完毕，并达到预定可使用状态，满足结项条件。截至 2024 年 12 月 31 日，该项目募集资金的使用及节余情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	募集资金计划投资金额 (A)	累计投入金额 (B)	预计剩余待支付款项 (C)	节余募集资金金额 (D) = (A) - (B) - (C)
1	高性能超薄纳米晶带材及其器件产业化项目	18,000.00	7,780.38	251.72	9,967.90

(二) 本次结项的募投项目募集资金节余主要原因

在募集资金投资项目的实施过程中，公司严格遵守募集资金使用的有关规定，本着公司和全体股东利益最大化的目标和原则，合理、节约、高效地使用募集资金，加强项目建设各个环节成本费用的控制、监督和管理，目前项目已达成预期建设效果，并节余部分募集资金，主要为“设备采购及安装服务费”节余，原计划“设备采购及安装服务费”为 13,821.54 万元，实际支出额为 4,749.69 万元，本次节余主要原因如下：

1、纳米晶带材生产线由“两条新建”改为“一条新建+一条改造”，节省了较多设备投资额，主要原因如下：①公司 2022 年新增达产 2 条技术迭代升级的

非晶合金带材生产线，新产线顺利投产使得非晶整体产能扩充 50%，满足了 2022 年度非晶带材市场需求，致使 1 条传统非晶合金带材产线具备改造为纳米晶带材生产线的条件；②在项目实施过程中，为最大化公司现有设备资产及资金利用效率，公司依托非晶合金带材和纳米晶带材在工艺技术方面存在互通的优势，公司决策将上述 1 条传统非晶合金带材生产线升级改造为纳米晶带材生产线，因此项目设备投资计划的调整减少了 1 条纳米晶带材生产线的投资，在设备投资端实现了较多的节约。

2、通过工艺优化压降采购成本：公司持续进行产品工艺的研发。在保证产品质量和预期生产效率的前提下，公司通过工艺优化缩减了工艺流程，灵活调减了部分设备数量，相应压降了项目投资规模。

3、通过优化采购流程降低项目支出：本项目预算编制时的设备采购价格主要是通过询价获得。随着项目具体实施，在设备采购过程中，公司制定了更为严格的采购流程，扩大供应商选择范围，广泛考察具有供应能力的供应商，设备采购价格有所降低。

（三）本次节余募集资金的使用计划

公司拟将上述项目结项后的节余募集资金 9,967.90 万元继续存放于募集账户，未来将根据公司战略需要，择机审议具体用途。

三、本次拟变更募投项目的具体情况

（一）本次拟变更募投项目

公司拟将使用于“高品质合金粉末制品产业化项目”和“万吨级新一代高性能高可靠非晶合金闭口立体卷产业化项目”的未投入募集资金 11,892.80 万元募集资金整体变更至“新能源领域用高性能软磁粉末建设项目”和“新能源领域用高端软磁材料及器件生产线一期建设项目”使用，具体如下：

单位：万元

序号	调整前				拟变更募集资金金额	调整后		
	项目名称	募集资金计划投资金额 (A)	累计已投入金额 (B)	剩余待支付尾款金额 (C)		项目名称	投资总额	拟使用募集资金投资额
1	高品质合金粉末制品产业化项目	20,000.00	10,160.79	760.07	9,079.14	新能源领域用高性能软磁粉末建设项目	2,881.00	2,881.00
2	万吨级新一代高性能高可靠非晶合金闭口立体卷产业化项目	3,000.00	186.34	-	2,813.66	新能源领域用高端软磁材料及器件生产线一期建设项目	21,388.66	9,011.80
合计		23,000.00	10,347.13	760.07	11,892.80	-	24,269.66	11,892.80

注：以上变更项目均围绕公司主营业务开展，有利于扩大公司现有业务产能，其中“新能源领域用高性能软磁粉末建设项目”布局气雾化软磁粉末生产线，主要用于家电、新能源汽车、光伏等领域；“新能源领域用高端软磁材料及器件生产线一期建设项目”布局非晶合金带材生产线，主要用于电力配送领域。

（二）本次变更募投项目的进展及变更原因

1、高品质合金粉末制品产业化项目

（1）项目进展情况

项目总投资金额为 26,217.18 万元，计划投入募集资金 20,000.00 万元，截止到 2024 年 12 月 31 日，募集资金已累计投入 10,160.79 万元，待支付尾款为 760.07 万元，项目拟变更募集资金投向金额为 9,079.14 万元。截止到变更前项目推进情况如下：

序号	计划投资内容	投资进展	未完成部分
1	2 条气雾化粉末生产线	已完成 2 条气雾化粉末生产线	-
2	3 条水雾化粉末生产线	已完成 1 条水雾化粉末生产线	2 条水雾化粉末生产线

项目已完成的 2 条气雾化粉末生产线及 1 条水雾化粉末生产线均已达产，未建设的 2 条水雾化粉末生产线计划终止并变更募集资金投向。

（2）项目变更原因

水雾化软磁粉末主要应用在贴片电感中，公司原计划依托软磁材料制备的共性技术和关键技术优势，进一步布局水雾化粉末产品，拓宽公司产品应用范围，但在水雾化市场开拓进程中，公司了解到终端客户对新供应商接受意愿度低，新市场开拓难度大，因此基于谨慎性原则，公司计划终止“高品质合金粉末制品产业化项目”中水雾化粉末生产的建设。

气雾化软磁粉末产品在高性能磁性材料领域的广泛应用，已逐步成为光伏、新能源汽车及家电市场的主流选择，市场的需求量持续快速增长，具有广阔的发展前景。同时，公司在气雾化软磁粉末市场已经具备了一定的客户基础和产业布局，因此，公司此次调整募投项目，聚焦气雾化软磁粉末市场，集中资源和技术优势，优化资源配置，扩大气雾化软磁粉末生产线规模，形成更显著的规模效应，进一步提升公司在气雾化软磁粉末领域的市场竞争力和盈利能力，符合公司整体战略规划。

2、万吨级新一代高性能高可靠非晶合金闭口立体卷产业化项目

(1) 项目进展情况

项目总投资金额为 8,083.93 万元，计划投入募集资金 3,000.00 万元，截止到 2024 年 12 月 31 日，募集资金已累计投入 186.34 万元，主要系购买部分设备零配件，项目终止后已购买的配件可用于其他项目使用。项目拟变更募集资金投向金额为 2,813.66 万元。

(2) 项目变更原因

“万吨级新一代高性能高可靠非晶合金闭口立体卷产业化项目”规划初期，非晶立体卷铁心产品为全新产品，尚未在配电变压器领域开始大规模应用，公司预期向市场提供高品质非晶立体卷铁心产品以推动非晶产品在配电变压器领域的应用。自 2022 年以来，基于公司战略客户的推广及国家对于变压器能效的系列要求，非晶立体卷变压器在国内渗透率快速提升，公司基于战略发展综合考虑和行业发展趋势的研判，决定进一步聚焦核心业务方向，即非晶合金带材的生产及研发，同时通过向下游客户提供非晶合金带材产品以及非晶立体卷产线，深化产业链协同，促进非晶材料的高效推广与应用，形成可持续的合作模式。因此公

司计划终止“万吨级新一代高性能高可靠非晶合金闭口立体卷产业化项目”，变更募集资金投向至非晶合金带材产能扩张。

（三）投资建设新项目的的基本情况

1、新能源领域用高性能软磁粉末建设项目

（1）项目概况

公司基于整体战略布局及经营发展的需要，为加快产能规划及产业布局，拟投资建设“新能源领域用高性能软磁粉末建设项目”，本项目由公司实施，项目实施完成后公司将新增 2 条气雾化磁性粉末产线，新增气雾化磁性粉末产能 5,000 吨，进一步扩大气雾化磁性粉末生产线规模，提升公司在气雾化软磁粉末领域的市场竞争力和盈利能力。

（2）实施主体

青岛云路先进材料技术股份有限公司

（3）投资概算及资金来源

本项目总投资 2,881.00 万元，资金来源均为募集资金。

（4）项目实施进度安排

本项目建设期拟定为 1.5 年。项目进度计划内容包括项目前期准备、勘察设计、设备采购、安装调试、职工招聘、培训。具体进度如下表所示：

序号	建设内容	月份									
		2	4	6	8	10	12	14	16	18	
1	项目前期准备	*									
2	勘察设计		*								
3	设备采购、安装与调试			*	*	*	*	*			
4	职工招聘、培训、试运行								*	*	

（5）项目涉及报批事项

项目建设已办理相关备案程序，尚需办理环境影响评价批复手续。

（6）项目实施的必要性分析

在经济及科技快速发展的大背景下，各类电感元件产品市场需求增长迅速，气雾化磁性粉末作为各类电感元件重要原材料之一，近年来市场规模快速增长。传统的磁性粉末制备工艺可能难以满足小型化、轻量化要求下的高精度、高质量生产。气雾化制备技术是一种快速凝固法，能直接生产出晶粒细小、成分均匀的粉末，在保护气氛中生产出来的粉末，含氧量低，颗粒外形为球形，流动性好，填充密度高，这些特性使得气雾粉末在家电、新能源汽车及光伏领域具有显著的技术优势和市场竞争力。

在家电领域，“双碳”政策促使家电向绿色智能方向发展，家电作为居民能耗大户，其核心器件正朝着“高性能、低功耗”升级。气雾化磁性粉末能有效降低电感等器件能耗，提升产品能效，当前智能家居市场规模持续扩大，2016-2024年稳步增长，对高性能磁性材料需求不断攀升。在新能源汽车领域，我国产销量连续多年位居世界首位，且保持高增长率，关键部件对磁性材料性能要求严苛，气雾化磁性粉末所制备的材料，具有高饱和磁感应强度与低损耗特性，随着新能源汽车市场持续扩张，也将带动气雾化磁性粉末的市场需求增长。在光伏领域，我国光伏产业规模庞大，产品出口全球，光伏发电系统中的逆变器、变压器等设备，需要高性能磁性材料提升转换效率、降低能耗，随着全球光伏装机量不断攀升，对气雾化磁性粉末的需求也会持续增长。

综上所述，本项目产品能精准对接家电、新能源汽车及光伏领域的需求，不仅能为企业带来丰厚经济效益，还能助力企业在新兴产业构建核心竞争力，在绿色低碳发展浪潮中占据优势地位。

(7) 项目实施的可行性分析

①国家相关政策为项目实施提供良好的产业环境

本项目开展气雾化磁性粉末智能化产线建设，政府加大对高端装备制造和新材料产业的支持力度，出台了一系列扶持政策，促进了金属粉末气雾化设备的发展，大力推进高性能磁性粉末产品发展应用。例如，发改委印发《产业结构调整指导目录（2024年本）》，提到了对交通运输、高端制造及其他领域有色金属新材料的鼓励，其中包括“高纯度、高品质合金粉末”。项目产品亦符合国家“绿色中国”政策。气雾化软磁粉末符合国家“绿色中国”国家政策支持导向、社会生

态环境需求，核心技术先进，应用广泛，在 5G、电子、军工、太阳能等领域拥有巨大的发展潜力和市场。国家相关支持政策的落地实施，为本项目建设创造了良好的产业环境，有助于本项目的顺利实施。

②公司成熟的生产工艺和研发基础提供技术保障

公司磁性粉末的雾化法生产工艺已经相对成熟，能够稳定地生产出符合市场需求的各类磁性粉末产品，在长期的生产过程中积累了丰富的工艺操作经验和质量控制方法，为本项目扩产提供了坚实的技术基础。同时多年来公司持续不断投入研发资源，致力于改进现有工艺和开发新型磁性粉末材料，技术储备充分。并且本项目扩产所需的生产设备如雾化设备等在国内已经有多家专业供应商，能够提供性能可靠、符合扩产规模要求的设备。公司凭借多年运营积累，在磁性材料领域，已经培养了一批专业的技术人才和产业工人，能够为本项目实施提供充足的人力资源、技术经验支持。

③稳定的客户资源和广阔的市场需求提供销售保障

公司在气雾化磁性材料领域深耕多年，已与多家下游客户建立了长期稳定的合作关系，包括国内外知名企业及核心行业客户。随着磁性粉末在多个新兴领域的应用场景不断拓展，公司凭借过往积累的优质客户资源和市场口碑，将能够快速切入相关市场并实现产品的销售转化。

2、新能源领域用高端软磁材料及器件生产线一期建设项目

（1）项目概况

本项目拟建设两条非晶合金带材生产线，设计年产能为 1.5 万吨/线，总产能达 3 万吨/年，目前项目已完成 1 条产线建设。项目采用自主研发的“小流量熔体精密连铸技术”等先进工艺，配备高精度、高效率的智能化生产设备，将全面提升非晶合金带材的生产能力。本项目的实施旨在进一步巩固公司在非晶合金行业的领先地位，满足市场对高性能磁性材料日益增长的需求，同时响应国家“双碳”目标，助力绿色低碳经济的发展。

（2）实施主体

青岛云路先进材料技术股份有限公司

(3) 投资概算及资金来源

本项目总投资 21,388.66 万元，其中募集资金投入 9,011.80 万元，自有资金投入 12,376.86 万元。

(4) 项目实施进度安排

本项目建设期拟定为 2 年。项目进度计划内容包括项目前期准备、勘察设计、建筑施工、设备采购、安装调试、职工招聘、培训与试运行。具体进度如下表所示：

序号	建设内容	月份											
		2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	22	24
1	项目前期准备	*											
2	勘察设计		*										
3	建筑施工		*	*	*	*	*						
4	设备采购、安装与调试				*	*	*	*	*	*	*		
5	职工招聘、培训、试运行										*	*	*

(5) 项目涉及报批事项

项目建设已办理相关备案程序并已取得环境影响评价批复。

(6) 项目实施的必要性分析

①顺应行业发展趋势，满足市场对于非晶合金带材的需求

面对全球气候变化挑战和国家“碳中和”目标的大背景下，非晶合金材料因其节能减排优势将迎来良好的发展机遇。我国非晶合金带材行业自 2015 年以来发展快速，市场规模整体呈上升状态。根据 HengCe（恒策咨询）的统计及预测，2023 年全球非晶合金带材市场销售额达到了 3.91 亿美元，预计 2030 年将达到 6.62 亿美元，年复合增长率（CAGR）为 7.9%（2024-2030）。本项目旨在通过建设节能、高效的非晶合金带材产线，提升公司非晶合金带材产能来满足日益增长的市场需求，进一步提高公司产品市占率。

②提升装备水平、抢占技术领先窗口期，促进公司战略实现

非晶合金带材的制备过程复杂，需要高精度控制设备，行业技术壁垒较高。公司深耕磁性金属材料行业多年，通过自主研发与创新，开发了较为先进的材料生产工艺，加工优势明显。本项目通过引进先进生产、检测设备，一方面有利于企业把握技术优势，抢占技术领先窗口期，进一步巩固市场地位；另一方面有利于提高产品性能和应用范围，满足市场对高技术含量和高附加值产品的需求，提高公司多层次、广范围的市场盈利空间布局。

（7）项目实施的可行性分析

①非晶合金材料产销旺盛，公司客户资源稳定

公司作为全球非晶合金带材行业龙头企业，具有深厚的客户资源优势，与国内外知名电力行业制造商建立了长期稳定的合作关系，同时公司不断加强销售与服务网络建设，积极响应市场及客户需求，品牌影响力较高。此外，在全球高端制造和节能减排大力支持背景下，非晶合金带材产品产销旺盛，公司非晶产线长期满产满销，为项目产能消化奠定基础。

②先进材料设计及生产技术为项目建设提供保障

公司专注于先进磁性金属材料的设计、研发、生产和销售，通过持续不断地材料技术创新、应用方案创新等，具备了完善的材料成分设计与评价能力，自主研发并掌握的“小流量熔体精密连铸技术”、“极端冷凝控制技术”等极端制造核心技术，使得公司在极端制造条件下仍能保证生产全流程及产成品的稳定性、一致性；并且公司装备设计及工艺实现经验丰富，目前产品已实现规模稳定量产，为项目建设奠定了良好的技术基础。

（四）新投项目的风险提示及风险应对

1、宏观经济周期波动风险

公司涉及的产业板块与宏观经济运行情况密切相关，受到宏观经济、国家政策调整、相关下游行业发展状况等主要因素的影响。公司将密切关注宏观经济形势和政策变化，积极对产业链上下游及行业发展趋势进行跟踪和研究，不断创新运营模式，为客户提供全方位的解决方案，持续提升核心竞争力。

2、市场竞争风险

项目所处的行业属于完全竞争市场，公司赖以生存的核心竞争力是不断提高技术研发能力以保持高水准的产品质量及生产效率。但公司的发展扩张必然带来新的竞争，如果公司产品出现重大质量问题，或研发能力下降导致公司产品无法紧跟市场趋势、满足客户需求，公司竞争力会被不断削弱，公司业务也会存在被其他竞争对手替代的风险。公司将紧密结合行业发展趋势，通过开发培育国内市场、维护和提升品牌知名度、不断改进与提升核心技术，全面增强公司的市场竞争力。

（五）本次变更部分募集资金投资项目对公司的影响

公司本次变更部分募集资金投资项目事项是公司根据市场变化和实际经营发展需要做出的调整，全部聚焦主营业务，符合公司战略规划发展布局，能够提升募集资金的使用效率，优化公司资源配置，不会对公司当前和未来生产经营产生重大不利影响，符合公司和全体股东利益，不存在损害公司或股东利益的情形。

四、审议的程序

公司于2025年1月27日，召开第二届董事会第二十五次会议和第二届监事会第二十三次会议，审议通过了《关于部分募投项目结项的议案》及《关于部分募投项目变更的议案》，公司同意将“高性能超薄纳米晶带材及其器件产业化项目”结项，并将节余募集资金继续存放于募集资金账户。同意将使用于“高品质合金粉末制品产业化项目”和“万吨级新一代高性能高可靠非晶合金闭口立体卷产业化项目”的募集资金11,892.80万元募集资金整体变更至“新能源领域用高性能软磁粉末建设项目”和“新能源领域用高端软磁材料及器件生产线一期建设项目”使用。上述《关于部分募投项目变更的议案》尚需提交公司股东大会审议。

五、监事会意见

监事会认为：本次募集资金投资项目“高性能超薄纳米晶带材及其器件产业化项目”已达成项目预期，同意将上述项目结项，并将节余募集资金继续存放于募集资金账户，后续根据公司战略需要择机审议用途，符合公司及全体股东的利益。公司本次募投项目变更，符合公司战略发展需要，有利于提高募集资金使用

效率，上述事项相关决策程序符合有关法律法规及公司制度规定，不存在损害公司和中小股东合法利益的情形。监事会同意公司上述募投项目结项及部分募投项目变更事项。

六、保荐机构的核查意见

经核查，本保荐机构认为：本次部分募投项目结项及部分募投项目变更事项已经公司董事会、监事会审议，其中部分募投项目变更事项尚需提交股东大会审议通过后方可实施，符合《证券发行上市保荐业务管理办法》《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》《上海证券交易所科创板股票上市规则》《上海证券交易所科创板上市公司自律监管指引第1号——规范运作》等相关规定及公司募集资金管理制度。本次部分募投项目结项及部分募投项目变更事项有利于提高募集资金使用效率，符合公司的实际经营情况和未来经营发展战略，不存在变相改变资金用途和损害股东利益的情况。

综上所述，保荐机构对公司本次部分募投项目结项及部分募投项目变更的事项无异议。

（以下无正文）

（本页无正文，为《国泰君安证券股份有限公司关于青岛云路先进材料技术股份有限公司部分募投项目结项及部分募投项目变更的核查意见》之签章页）

保荐代表人签字：

魏 鹏

陈 聪

国泰君安证券股份有限公司

2025年1月27日