

国投证券股份有限公司
关于常州聚和新材料股份有限公司
2025 年半年度持续督导跟踪报告

根据《证券法》《证券发行上市保荐业务管理办法》和《上海证券交易所科创板股票上市规则》等有关法律、法规的规定，国投证券股份有限公司（以下简称“国投证券”或“保荐机构”）作为常州聚和新材料股份有限公司（以下简称“聚和材料”或“公司”）首次公开发行股票并在科创板上市的保荐机构，负责聚和材料上市后的持续督导工作，并出具本2025年半年度持续督导跟踪报告。

一、持续督导工作情况

序号	工作内容	持续督导情况
1	建立健全并有效执行持续督导工作制度，并针对具体的持续督导工作制定相应的工作计划	保荐机构已建立健全并有效执行了持续督导工作制度，并制定了相应的工作计划
2	根据中国证监会相关规定，在持续督导工作开始前，与上市公司或相关当事人签署持续督导协议，明确双方在持续督导期间的权利义务，并报上海证券交易所备案	保荐机构已与公司签订保荐协议，约定了保荐机构在持续督导期内，持续督导公司规范运作、信守承诺和信息披露等义务，并报上海证券交易所备案
3	通过日常沟通、定期回访、现场检查、尽职调查等方式开展持续督导工作	保荐机构通过日常沟通、定期或不定期回访、资料查阅等方式，了解公司业务情况，开展持续督导工作
4	持续督导期间，按照有关规定对上市公司违法违规事项公开发表声明的，应于披露前向上海证券交易所报告，并经上海证券交易所审核后在指定媒体上公告	2025 年半年度，聚和材料在持续督导期间内未发生按照有关规定需保荐机构公开发表声明的违法违规事项
5	持续督导期间，上市公司或相关当事人出现违法违规、违背承诺等事项的，应自发现或应当发现之日起五个工作日内向上海证券交易所报告，报告内容包括上市公司或相关当事人出现违法违规、违背承诺等事项的具体情况，保荐人采取的督导措施等	2025 年半年度，聚和材料及相关当事人在持续督导期间内未发生违法违规或违背承诺等事项
6	督导上市公司及其董事、监事、高级管理人员遵守法律、法规、部门规章和上海证券交易所发布的业务规则及其他规范性文件，并切实履行其所做出的各项承诺	保荐机构在持续督导期间内督导公司及其董事、监事、高级管理人员遵守法律、法规、部门规章和上海证券交易所发布的业务规则及其他规范性文件，并切实履行其所做出的各项承诺
7	督导上市公司建立健全并有效执行公司治理制度，包括但不限于股东大会、董事会、监事会议事规则以及董事、监事和高级管理人员的行为规范等	保荐机构在持续督导期间内督导公司建立健全并有效执行公司治理制度

序号	工作内容	持续督导情况
8	督导上市公司建立健全并有效执行内控制度，包括但不限于财务管理制度、会计核算制度和内部审计制度，以及募集资金使用、关联交易、对外担保、对外投资、衍生品交易、对子公司的控制等重大经营决策的程序与规则等	保荐机构在持续督导期间内对公司内部控制度的设计、实施和有效性进行了核查，公司的内控制度符合相关法规的要求并得到了有效执行，能够保证公司的规范运行
9	督导上市公司建立健全并有效执行信息披露制度，审阅信息披露文件及其他相关文件，并有充分理由确信上市公司向上海证券交易所提交的文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏	保荐机构在持续督导期间内督导上市公司严格执行信息披露制度，审阅信息披露文件及其他相关文件
10	对上市公司的信息披露文件及向中国证监会、上海证券交易所提交的其他文件进行事前审阅，对存在问题的信息披露文件及时督促公司予以更正或补充，公司不予更正或补充的，应及时向上海证券交易所报告；对上市公司的信息披露文件未进行事前审阅的，应在上市公司履行信息披露义务后五个交易日内，完成对有关文件的审阅工作，对存在问题的信息披露文件应及时督促上市公司更正或补充，上市公司不予更正或补充的，应及时向上海证券交易所报告	保荐机构在持续督导期间内对公司的信息披露文件进行了审阅，确保信息披露的合理性、准确性
11	关注上市公司或其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员受到中国证监会行政处罚、上海证券交易所纪律处分或者被上海证券交易所出具监管关注函的情况，并督促其完善内部控制制度，采取措施予以纠正	2025 年半年度，聚和材料及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员未发生该等事项
12	持续关注上市公司及控股股东、实际控制人等履行承诺的情况，上市公司及控股股东、实际控制人等未履行承诺事项的，及时向上海证券交易所报告	2025 年半年度，聚和材料及其控股股东、实际控制人在持续督导期间内不存在未履行承诺事项的情况
13	关注公共传媒关于上市公司的报道，及时针对市场传闻进行核查。经核查后发现上市公司存在应披露未披露的重大事项或与披露的信息与事实不符的，及时督促上市公司如实披露或予以澄清，上市公司不予披露或澄清的，应及时向上海证券交易所报告	2025 年半年度，经保荐机构核查，不存在应及时向上海证券交易所报告的情况
14	发现以下情形之一的，督促上市公司做出说明并限期改正，同时向上海证券交易所报告：（一）涉嫌违反《上市规则》等相关业务规则；（二）证券服务机构及其签名人员出具的专业意见可能存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏等违法违规情形或其他不当情形；（三）公司出现《保荐办法》第七十条规定的情形；（四）上市公司不配合保荐机构持续督导工作；（五）上海证券交易所或保荐人认为需要报告的其他情形	2025 年半年度，聚和材料在持续督导期间内未发生前述情况

序号	工作内容	持续督导情况
15	制定对上市公司的现场检查工作计划，明确现场检查工作要求，确保现场检查质量	保荐机构已制定了现场检查的工作计划，明确了现场检查的工作要求
16	上市公司出现以下情形之一的，保荐人应自知道或应当知道之日起十五日内对上市公司进行专项现场检查：（一）存在重大财务造假嫌疑；（二）控股股东、实际控制人及其关联人涉嫌资金占用；（三）可能存在重大违规担保；（四）控股股东、实际控制人及其关联人、董事、监事或者高级管理人员涉嫌侵占上市公司利益；（五）资金往来或者现金流存在重大异常；（六）本所或者保荐人认为应当进行现场核查的其他事项。	2025 年半年度，聚和材料在持续督导期间内未发生前述情况

二、保荐机构和保荐代表人发现的问题及整改情况

无。

三、重大风险事项

（一）核心竞争力风险

公司主要产品光伏导电浆料是制备太阳能电池金属电极的关键材料，需要随着下游技术的迭代不断调整配方、优化产品，以适配不同太阳能电池片生产商差异化的技术路径和生产工艺。近年来，太阳能电池生产商逐步研发出多种新技术、新工艺并不断推出新产品，TOPCon 电池、HJT 电池等 N 型高效电池已经取代单晶 PERC 电池成为市场主流的太阳能电池类型；此外，市场中还存在 X-BC 电池、钙钛矿叠层电池等多种差异化电池技术。由于不同类型、不同工艺的太阳能电池对于光伏导电浆料产品的技术需求均可能存在差异，要求公司持续加大研发投入力度，以研发驱动业务发展。

如果公司未来的技术研发方向不能适应行业发展趋势，或者技术研发进度不能与市场需求发展保持同步，亦或出现研发骨干大规模流失、核心技术外泄等情况，都有可能降低公司在行业中的竞争力，从而对公司的营业收入和未来发展产生不利影响。

（二）经营风险

1、主要原材料价格波动风险

公司生产光伏导电浆料产品所需要的主要原材料为银粉。银粉采购价格不仅

受加工费影响，还受到银价及汇率波动的影响，银粉市场价格具有较大波动性及不可控性。如未来公司主要原材料市场价格出现异常波动，而公司产品售价未能作出相应调整以转移成本波动的压力，或公司未能及时把握原料市场价格变化并及时合理安排采购计划，则将面临原料采购成本大幅波动从而影响经营业绩、资金周转的风险。

2、客户集中度较高风险

报告期内，公司客户主要为太阳能电池生产企业，由于太阳能电池行业市场集中度较高，从而形成公司客户较为集中的情况。受客户集中度较高因素影响，公司将可能面临如下不利情形：首先，如果公司重要客户的经营和财务状况发生不利变化，或公司与重要客户之间的合作关系受到不利影响且无法迅速开发新的大型客户，将可能对公司的经营业绩造成不利影响；其次，客户集中度较高将可能导致公司下游重要客户的采购规模增加、下游客户议价能力增强，从而压缩其对供应商的采购价格，将可能对公司的经营业绩造成不利影响；再次，客户集中度较高，将可能导致下游客户竞争态势加剧、价格下降，从而压缩上游供应商的产品利润空间。如若发生上述不利情形，将可能导致公司产品的销量、售价及毛利率水平下降，进而可能对公司经营业绩造成重大不利影响。

3、产业贸易政策风险

公司为贴近海外区电池客户，响应其技术迭代及海外交付需求，已在泰国建设 600 吨银浆产能。2024 年 4 月 24 日，部分美国本土光伏制造商向美国商务部提出申请，要求针对进口自东南亚四国（柬埔寨、马来西亚、泰国和越南）生产的光伏电池及组件发起新一轮的反倾销和反补贴调查，该地区的电池产能存在停工停产风险。

（三）财务风险

1、应收款项回收风险

报告期内，公司收入规模持续扩大导致各期末应收款项余额快速增长。2025 年 6 月末，公司应收票据、应收账款及应收款项融资余额合计为 49.23 亿元，占当期营业收入比例为 76.49%，占比较高，其中：应收账款余额为 28.81 亿元、应收款项融资余额为 5.25 亿元，应收票据余额为 15.17 亿元。

在公司继续保持目前经营模式及收入增速的情况下，公司应收款项余额预计

将进一步增加。如下游客户因宏观经济放缓、市场需求萎缩、行业竞争加剧、违法违规经营等因素而出现经营困难，公司将面临应收款项账期延长甚至无法收回的风险，从而对公司的稳定经营造成不利影响。

2、光伏银浆产品单位毛利下降风险

报告期内，为支持行业增效降本，公司光伏导电浆料产品的单位毛利较比去年呈下降趋势。由于公司通常在白银市场价格基础上，综合考虑市场竞争关系、预期采购规模、客户信誉、回款进度以及对产品的要求等因素确定光伏导电浆料产品销售价格，公司单位毛利受多种因素影响。

如未来出现下游市场需求萎缩、行业竞争持续加剧、公司议价能力下降等情况，公司光伏导电浆料产品的单位毛利可能进一步下滑，从而对盈利能力产生不利影响。

（四）行业风险

公司生产的光伏导电浆料是制备太阳能电池金属电极的关键材料，处于光伏产业链的上游，最终应用在光伏电站上。受益于国家产业政策的推动，光伏产业在过去十多年中整体经历了快速发展。现阶段，我国部分地区已实现或趋近平价上网，但政府的产业扶持政策调整对光伏行业仍具有较大影响。国家对光伏装机容量、补贴规模、补贴力度的宏观调控政策和措施将直接影响行业内公司的生产经营。如未来产业政策发生重大不利变化，可能致使新增光伏装机量增速放缓或下滑，从而对公司盈利能力造成不利影响。

（五）宏观环境风险

公司所处行业与国家宏观经济政策以及产业政策有着密切联系，国民经济发展的周期波动、国家行业发展方向等方面政策变化可能对公司的生产经营造成影响。

四、重大违规事项

2025 年半年度，公司不存在重大违规事项。

五、主要财务指标的变动原因及合理性

（一）主要会计数据

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月	上年同期	本期比上年同期增减 (%)
营业收入	643,539.44	676,487.52	-4.87
归属于上市公司股东的净利润	18,065.79	29,900.41	-39.58
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	15,626.73	33,006.15	-52.66
经营活动产生的现金流量净额	-109,812.85	-52,636.19	不适用
项目	2025 年 1-6 月	上年度末	本期末比上年同期末增减 (%)
归属于上市公司股东的净资产	475,447.12	464,442.12	2.37
总资产	946,246.16	797,600.70	18.64

（二）主要财务指标

主要财务指标	2025 年 1-6 月	上年同期	本期比上年同期增减(%)
基本每股收益（元/股）	0.75	1.25	-40.00
稀释每股收益（元/股）	0.75	1.25	-40.00
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	0.65	1.38	-52.90
加权平均净资产收益率（%）	3.82	6.12	减少 2.30 个百分点
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	3.30	6.76	减少 3.46 个百分点
研发投入占营业收入的比例（%）	5.34	6.05	减少 0.71 个百分点

（三）财务指标变动的原因及合理性

1、公司营业收入、归属于上市公司股东净利润、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润变动，主要系上年同期白银阶段性涨价幅度更为明显，带来利润增厚幅度较多。

2、经营活动产生的现金流量金额变动，主要原因系公司下游客户成本压力较多，银行承兑付款比例相应增加。

3、基本每股收益、稀释每股收益、扣除非经常性损益后的基本每股收益、加权平均净资产收益率变动，主要原因系报告期内净利润较上年同期下降。

六、核心竞争力的变化情况

（一）技术研发优势

公司高度重视对新技术、新产品的研发工作，研发工作覆盖了从原材料性能的理论研究到浆料产品量产落地的全过程，不断优化光伏浆料配方和制备工艺，持续产生技术创新成果。经过多年积累，现已掌握多项应用于主要产品的研发、生产的核心技术。

经过多年的发展，公司已建立了较为完善的技术研发体系，形成了较强的自主创新能力。公司未来研发将持续保持高投入，不断提升创新能力以应对光伏行业新技术不断更迭对银浆材料降本增效的要求。

各种新型 N 型硅电池用导电浆料浆性能提升的需求进一步提升，公司在研项目全面覆盖 N 型 TOPCon、HJT、X-BC 及薄膜电池不同技术路线的产品需求，适配 LECO 技术、低于 10um 超窄线宽印刷、低温固化低成本导电浆料及合金浆料等新技术，实现了 TOPCon 新型烧结技术银浆、HJT 银浆及低成本导电浆料产品的量产供货。

（二）人才团队优势

目前公司已汇聚了一批国内外资深的电子浆料专家，组建了一支极具竞争力的研发团队，并已在行业深耕多年，对行业研发方向有深刻的把控；在新型电子浆料制备领域积累了丰富的技术研发经验，保证了公司产品和技术的不断创新。且公司高度重视研发团队的建设，不断丰富核心团队和技术人员梯队。

公司不断完善人才培养机制，通过各项管理制度着力营造企业创新氛围，强调员工与企业的共同发展，以良好的工作环境与发展机遇吸引并留住人才。并坚持内部选拔与市场化选聘相结合，不断从年轻队伍中挖掘后备力量，增加人才储备，形成了合理的优秀人才梯队。

截至 2025 年 6 月 30 日，公司拥有研发人员合计 243 人，其中本科及以上学历研发人员有 159 名，包括 55 名硕士、7 名博士，多名研发人员拥有微纳米材料、无机非金属材料、金属材料、高分子化学、物理学等方面的学术及研发经验，多名研发人员曾作为组员获得“2019 年江苏省双创团队”称号。

（三）产品结构优势

光伏导电浆料产品的技术研发和新产品开发能力对于企业的持续健康发展至关重要，公司积极布局行业前沿产品。经过多年发展，公司光伏导电浆料产品线已覆盖了目前市场上所有主流电池技术路线，包括 N 型 TOPCon 电池 LECO 烧结银浆、TOPCon 电池密栅窄线宽背面细栅银浆、P+型 Poly 接触银浆、HJT 电池银包铜浆料、XBC 电池高温浆料、钙钛矿晶硅叠层电池超低温浆料等，并针对新一代无网结超细线印刷技术、低银耗技术、叠层钝化技术、SMBB 技术、0BB 技术、叠瓦技术方向加快产品升级，帮助电池企业提升电池转换效率和组件输出功率。公司凭借着品类丰富、迭代迅速的产品体系，可灵活应对市场的快速变化满足不同类型客户的需求。

（四）客户优势

公司深耕光伏导电浆料行业多年，依托核心技术和专业人才，为下游太阳能电池厂商持续提供优质、高效、迭代迅速的产品，积累了众多优质客户，包括通威太阳能、晶科能源、天合光能、晶澳科技、阿特斯、捷泰科技、爱旭股份、中润新能源、英发集团、正泰新能源、横店东磁等行业龙头。通过与规模较大的直销客户建立良好的合作关系，有利于公司提升品牌知名度和行业影响力，增强公司业务可持续发展能力。

（五）全方位服务优势

公司通过为下游太阳能电池片生产商提供全方位跟踪服务以持续提升客户满意度。公司以客户需求为导向，搭建灵活高效的客户响应体系并及时跟进其产品需求，主要体现在：①配备客户驻地研发工程师，负责项目技术沟通并提供产品技术支持；②设置客户经理，负责与客户专人对接，统一负责客户所有项目的协调与沟通；③建立完备的客户档案、客户投诉等管理系统，确保与客户间沟通信息的准确性，并且实现及时、准确地响应客户所反馈的问题；④建立信息快速传递与反馈机制，保证公司销售、研发、生产等各部门之间建有严谨的工作流程和沟通机制，确保了客户需求的快速处理与反馈，并且时刻与客户保持紧密的沟通、迅速响应并解决客户问题。依托公司显著的全方位客户服务优势，公司与诸多下游客户建立了较为稳定的合作伙伴关系。

七、研发支出变化及研发进展

（一）研发支出变化

单位：万元

项目	本期数	上年同期数	变化幅度（%）
费用化研发投入	34,365.27	40,947.27	-16.07
资本化研发投入	-	-	-
研发投入合计	34,365.27	40,947.27	-16.07
研发投入总额占营业收入比例（%）	5.34	6.05	减少 0.71 个百分点
研发投入资本化的比重（%）	-	-	-

（二）在研项目情况进展

单位：万元

序号	项目名称	预计总投资规模	本期投入金额	累计投入金额	进展或阶段性成果	拟达到目标	技术水平	具体应用前景
1	BC 电池金属化成套解决方案	8,000.00	2,529.18	2,529.18	1.实现了全套金属化解决方案,包括主栅、N 区细栅和 P 区细栅; 2.电池转化效率提升 0.2%+成果:在客户端批量应用; 3.BC 产品实现 8.5-9.5um 线宽印刷量产; 4.协助客户整体单耗降低 33-40%; 5.2025 上半年出货 7 吨。	1.实现整套金属化解决方案; 2. 电 池 转 化 效 率 提 升 0.2%; 3.实现<10um 线宽印刷要求; 4.协助客户整体单耗降低 30%; 5.量产稳定出货。	国内领先	TBC 高效太阳能电池金属化解决方案。
2	BC 绝缘胶开发	1,000.00	560.10	560.10	1.BC 环氧, BC 丙烯酸等多款产品均已在头部客户如爱旭,隆基,晶澳等测试通过;目前客户实验室小批量验证中; 2.康拉德量产订单 1000kg,并持续供货。	1.完成爱旭客户的量产; 2.完成晶澳、隆基客户的测试导入工作; 3.扩大与康拉德相似公司的供货量。	国内先进水平	本项目通过光固或热固的方案,为 BC 电池提供可解决耐老化差,耐高温高湿,且低翘曲和开裂的绝缘胶,对电池背板组件的绝缘性能至关重要。
3	HJT 用银包铜粉研发及产业化	1,000.00	673.61	673.61	银包铜粉在年初开始立项研发,银包铜粉技术实验室技术路线已打通。银包铜粉正在进行实验室阶段性能验证,基础电性能和预期目标较接近,后续进入工艺优化阶段。	第一阶段基于较高银含产品验证技术路线和浆料性能,性能合格后推进客户端验证,后续在较高银含基础上开发更低银含的产品。	国内领先	低银含的粉体符合光伏无银及少银化发展方向,也是当前 HJT 目标市场的核心原材料。国内外目前在积极开拓 HJT 市场,产品开发成功后可以用于 HJT 相关产品。

序号	项目名称	预计总投资规模	本期投入金额	累计投入金额	进展或阶段性成果	拟达到目标	技术水平	具体应用前景
4	LECO 电极栅线一体化解决方案开发	8,000.00	2,750.51	2,750.51	1.实现极低的接触电阻：烧结后栅线 $\rho C < 2\text{m}\Omega \cdot \text{cm}^2$; 2.实现窄开口 $< 10\ \mu\text{m}$ 开口印刷; 3.实现光电转换效率提升 0.02%; 4.单耗持续降低 10-20%。	1.极低的接触电阻：烧结后栅线 $\rho C < 2.5\text{m}\Omega \cdot \text{cm}^2$; 2.满足窄开口 $< 10.5\ \mu\text{m}$ 开口印刷; 3.光电转换效率提升 0.04%; 4.单耗持续降低 10%。	国内先进水平	本项目的实施将进一步降低 TOPCon 背银使用成本。
5	MLCC 低温烧结铜端浆开发	700.00	238.38	534.70	已完成内部配方开发；在客户端低温烧结工艺条件下，满足烧端外观、电性能、可耐焊性、附着力、寿命等要求；目前在客户端中试。	完成批量生产，满足客户端外观、电性能、可耐焊性、附着力、寿命等要求。	国内领先	本项目实施将进一步实现低温烧结铜端浆国产替代，助力客户降低烧温，提高小尺寸产品烧端可靠性并降低成本，防止关键时刻材料被断供。
6	N 型电池用高温烧结导电银浆的配方优化与大规模制备高稳定性工艺开发	1,000.00	47.90	47.90	1.Y 工艺论证背细，可满足背细通威高印刷要求客户，生产效率显著提升，分散效果明显提升； 2.正细分散效果目前内部评估手段明显提升，待客户端结果反馈； 3.M 工艺基于 Y 工艺的升级版，全面降低工艺难度以及对人工依赖度，工序复杂度。设备已接近进入样机准备阶段，半自主设计基本完成大框架。	1.Y 工艺作为短期方案应对工艺需求； 2.M 工艺作为长期方案实现本质提升。	国内领先	N 型电池。

序号	项目名称	预计总投资规模	本期投入金额	累计投入金额	进展或阶段性成果	拟达到目标	技术水平	具体应用前景
7	N 型光伏电池技术专用高导电球形银粉研发及产业化	2,000.00	31.45	31.45	高活性球形银粉已从实验室阶段进入量产阶段。高活性银粉在分散剂、合成技术路线上均实现了技术创新，银粉形貌控制更加优良。	高活性银粉顺利导入浆料端，在 Q3 实现量产。	国内领先	本项目旨在通过独有的银粉制备技术，解决传统银粉在印刷能力及塑形能力难以兼顾的技术痛点。
8	PDLC 低温浆料开发	500.00	219.28	219.28	1.福耀、隆昇等 KA 客户已完成浆料导入，隆昇已连续批量供应； 2.其他客户已在持续推进，印刷、电阻率、附着力等基本达标，可靠性测试中； 3.低温短时新需求已完成配方定型，外测中，验证浆料可靠性。	1.达成 KA 客户福耀的连续出货； 2.新客户浆料导入； 3.低温短时需求浆料满足客户端需求，通过验证。	国内领先	本项目实施将进一步扩大匠聚在低温车载的影响力,为进军车载项目实现重大突破，助力新能源车载高端化竞争+座舱智能化需求。
9	超细线印刷 TOPCon 正面细栅浆料开发	7,000.00	2,491.37	2,491.37	1.实现主流客户高目数 6-7um 线宽网版量产应用； 2.产品在 8-9um 线宽网版大规模应用；	1.匹配 4-5 线径实现 5-6um 量产； 2.适应更短 CT 的工业化应用。	国内领先	Topcon 正面丝网印刷。
10	传感器用金浆技术开发	400.00	300.00	300.00	初步配方定型，完成物理特性竞品对标	1.客户国产化替代； 2.形成销售订单。	国内领先	汽车压力传感器使用。
11	导电浆料用有机材料开发	1,000.00	509.79	509.79	应用于 TOPCON 和 HJT 浆料的部分有机和助剂已在实验室开发成功，进入中试阶段。	Q3 在浆料中导入自制的有机。	国内领先	部分关键的有机原材料实验自制后，可以提高 TOPcon 浆料技术的护城河。同时，自己开发的有机产品更能适用于自己有产品体系，提高了产品的竞争力。

序号	项目名称	预计总投资规模	本期投入金额	累计投入金额	进展或阶段性成果	拟达到目标	技术水平	具体应用前景
12	低固含降本解决方案	17,000.00	10,833.32	10,833.32	1.90% 固 含 背 细 浆 料 量 产 ； 2.89.0-89.5%固含背细产品储备	1.银含、固含降低； 2.性能持平或优于常规固含产品。	国内领先	TOPCon 背面细栅。
13	低银耗下高可靠性 TOPcon 无机开发	14,000.00	8,836.78	8,836.78	1.TOPCon 正面金属化无机技术列入第一梯队； 2.可靠性衰减指标合格，光电转换效率无损失； 3.匹配低 PA 条件，形成浆料量产销售订单。	183 电池尺寸 PA<60mg1. 醋酸衰减/PCT 衰减/UVID 衰减合格；2.效率达标；3.形成销售订单。	国内领先	Topcon 正面细栅高可靠性解决方案。
14	高性能 N+发射极导电浆料开发	300.00	5.74	5.74	TOPCon 背面金属化方案： 1.单耗降低 20%，可靠性指标合格； 2.匹配薄 poly/polyfinger 及其它工艺，实现性能提升；3.N+发射极导电浆料完成升级量产。	优化 N-TOPCon 电池高效导电银浆关键技术及背面产品开发，以实现以下目标： 1.匹配 PolyfingerEff+0.05； 2.实现<10um 线宽印刷，单耗下降 20%； 3.PCT/醋酸衰减达标	国内先进水平	TOPCon 背面金属化方案。
15	光伏高效银粉、玻璃粉开发	2,000.00	827.38	827.38	玻璃粉和银粉的配合开发和持续升级以配合不同客户对浆料的效率、可靠性、印刷性能持续升级需求。适用于正背细浆料的玻璃和银粉每个季度都有新品推出。	通过浆料和玻璃粉的配合开发，达到平衡效率、可靠性、印刷性能。	国内领先	TOPcon 正背面浆料的持续升级，保证产品的领先性，维持高的市场占比。

序号	项目名称	预计总投资规模	本期投入金额	累计投入金额	进展或阶段性成果	拟达到目标	技术水平	具体应用前景
16	硅基薄膜钝化接触材料与低成本金属化制备技术：硅异质结太阳能电池银基复合导电浆料开发	2,000.00	308.90	1,590.68	1.实现钢网工艺的中批量验证,实现10 μm 网版开口设计；银浆耗量大降低，浆料银含低至 30%。	1.电阻率：<4.0 μΩ •cm； 2.钢网 8 μm 开口印刷； 3.丝网≤12 μm 开口印刷。	国内外领先	随着低成本银包铜浆料的开发，电阻率提升，需要更优的线型，全开口钢网浆料技术使得栅线在线宽及平整度均有极大的提升，不仅带来了性能的优势，更带来了低成本的优势。
17	片式电阻超低TCR 钎系电阻膏开发	800.00	511.80	511.80	已完成低中高阻共八个阻值段的配方开发，完成六款浆料的客户端送样，目前针对客户反馈的阻值分布、G1 变化率、与住矿 G1 烧结色差进行改善。	完成八款浆料的全阻段送样，客户端通过验证。	国内领先	片式电阻器一直维持高速发展的势头，成为电阻器市场的主流产品。钎系电阻浆料以其高稳定性和高可靠性一直是片式电阻器件上最为关键的组成部分。本项目为公司拓展新的产品领域，将成为公司新的利润增长点。
18	全钝化接触薄晶硅电池高效导电银浆开发	1,500.00	86.24	1,084.72	低温烧结银浆性能： 1.多晶硅接触电阻率≤1.5mΩ •cm ² ； 2.多晶硅金属区复合：J0,metal≤40fA/cm ² ； 3.正面电极烧结线宽≤20 μm； 4.浆料峰值烧结温度≤730℃； 5.烧结内应力翘曲满足自动化应用	1.多晶硅接触电阻率≤1.0mΩ •cm ² ； 2.多晶硅金属区复合：J0,metal≤20fA/cm ² ； 3.正面电极烧结线宽≤17 μm,正面电极 J0,metal≤200fA/cm ²	国内领先	TOPCON 正背面

序号	项目名称	预计总投资规模	本期投入金额	累计投入金额	进展或阶段性成果	拟达到目标	技术水平	具体应用前景
19	少银化高效低温导电浆料开发	4,000.00	1,168.47	1,168.47	1.完成低银含 12%银包铜细栅的产品开发，体积电阻率降低，通过客户端验证； 2.满足客户细线化印刷的需求，在丝网 14 μm、钢网 8 μm 开口条件下，线型饱满，H/W 高； 3.超低银含银包铜浆料，体积电阻率 ≤8 μΩ•cm，与 TCO 结合紧密。	1.银含 ≤15%导电浆料产品的开发，实现更低的成本； 2.细线化印刷，匹配窄开口丝网 ≤14 μm，钢网 ≤8 μm； 3.更优异的体积电阻率和接触电阻率，提高光电转化效率。	国内领先	超低银含银包铜浆料的推出，在不降低电池片效率和组件功率的情况下，仍能够降低单瓦银耗，大幅降低非硅成本，确保异质结的成本和技术领先。
20	先进电池工艺高可靠性导电浆料开发	300.00	7.61	7.61	1.TBC 电池金属化浆料性能进入第一梯队； 2.金属化靠性指标满足组件需求； 3.匹配 N 区及 P 区产品形成销售订单并稳定量产。	183 尺寸电池 PA<75mg1.醋酸衰减/PCT 衰减/UVID 衰减合格；2.效率达标；3.形成销售订单。	国内领先	TBC 电池 N+/P+发射极可靠性。
21	一种高表面活性微纳球形银粉研发及产业化	3,000.00	1,306.14	1,306.14	特殊表面结构的银粉正在开发，当前处于实验室小样开发阶段。	Q4 小样在浆料端测试。	国内领先	应用于 TOPcon 光伏浆料，该银粉旨在平衡浆料的线型和银粉的活性。特殊的微纳结构能提供银粉的烧结活性，同时具有一定的塑形性能。

序号	项目名称	预计总投资规模	本期投入金额	累计投入金额	进展或阶段性成果	拟达到目标	技术水平	具体应用前景
22	低温烧结银开发	200.00	111.74	111.74	1.烧结银在目标客户（宏微）可行性验证 OK，DOE 实验已完成，待推进可靠性；并启动国内重点客户送样测试，同步拓展其他客户； 2.内部完成烧结银产品研发、验证、送样及量产供应链的初步建设； 3.烧结铜基础配方搭建，目前印刷性 OK，贴片与烧结需进一步优化。	实现在重点客户端量产导入；对产品进行优化升级，并着手开发下一代产品。	国际领先	功率半导体领域，助力关键材料实现国产化、高性能化，借助公司平台实现技术突破与产品升级，成为 SiC 功率器件关键材料解决方案提供者。
23	新型电子半导体接合材料开发	300.00	9.58	260.46	在目标客户处完成了产品验证，并已在国内外市场重点客户的送样测试；同时已完成产品工艺及量产供应链的初步建设。	实现在重点客户处的导入量产；通过日本实验室的软硬件升级，对产品持续优化及升级，进一步增强技术竞争力，拓展产品线和市场应用机会。	国际领先	拓展聚和产品进入第三代半导体领域，助力关键材料国产化、借助聚和已有技术平台，实现产品超越和技术领先，成为 EV 市场碳化硅模块的重要材料方案提供者。
合计	/	76,000.00	34,365.27	37,192.74	/	/	/	/

八、新增业务进展是否与前期信息披露一致（如有）

不适用。

九、募集资金的使用情况及是否合规

本持续督导期间，保荐人查阅了公司募集资金管理制度、募集资金专户银行对账单和募集资金使用明细账，查阅募集资金使用信息披露文件和决策程序文件，实地查看募集资金投资项目现场，对公司高级管理人员进行访谈，了解项目建设进度及资金使用进度。

公司 2025 年 1 月 6 日召开了第四届董事会第四次会议、第四届监事会第四次会议，审议通过了《关于募集资金投资项目延期的议案》，同意公司将募投项目“江苏德力聚新材料有限公司高端光伏电子材料基地项目”及“专用电子功能材料及金属粉体材料研发中心建设项目”达到预定可使用状态日期进行延长，并于 2025 年 1 月 8 日进行了公告。

基于前述核查程序，保荐人认为：本持续督导期间，公司已建立募集资金管理制度并予以执行，公司对募集资金的投向和进展情况均履行了必要的决策程序和信息披露程序，公司募集资金使用及披露不存在重大问题。

十、控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员的持股、质押、冻结及减持情况

公司控股股东、实际控制人系刘海东。截至 2025 年 6 月 30 日，聚和材料控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员直接持有公司股份的情况如下：

单位：股

姓名	职务	年初直接持股数	年末直接持股数	年度内股份增减变动量
刘海东	控股股东、实际控制人、董事长	27,115,728	27,115,728	0
敖毅伟	董事、总经理、核心技术人员	1,082,106	1,082,106	0
李浩	董事、副总经理	0	0	0
冈本珍范 (OKAMOTOK UNINORI)	董事、副总经理、核心技术人员	5,476,000	5,476,000	0

姚剑	董事	0	0	0
李宁	职工代表董事	0	0	0
王莉	独立董事	0	0	0
纪超一	独立董事	0	0	0
罗英梅	独立董事	0	0	0
李宏伟	监事会主席	0	0	0
黄莉娜	监事	0	0	0
李玉兰	职工代表监事	0	0	0
黄小飞	职工代表监事	3,981	3,981	0
戴烨栋	监事	0	0	0
林椿楠	财务负责人，董事会秘书	0	0	0
鞠文斌	副总经理	0	0	0
合计	/	33,677,815	33,677,815	0

注：2025 年 5 月 20 日，公司 2024 年年度股东大会审议通过关于取消公司监事会并修订《公司章程》的议案，公司将不再设置监事会，监事会的职权由董事会审计委员会行使。

截至 2025 年 6 月 30 日，公司控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员以及核心技术人员持有的公司股份均不存在质押、冻结及减持的情形。

十一、本保荐机构认为应当发表意见的其他事项

截至本持续督导跟踪报告出具之日，不存在保荐机构认为应当发表意见的其他事项。

（以下无正文）

（本页无正文，为《国投证券股份有限公司关于常州聚和新材料股份有限公司 2025 年半年度持续督导跟踪报告》之签章页）

保荐代表人：

徐长浩

徐长浩

郑旭

郑旭



国投证券股份有限公司

2025 年 9 月 5 日