

**中信建投证券股份有限公司**

**关于**

**友邦散热器（常熟）股份有限公司  
向不特定合格投资者公开发行股票并在北  
交所上市  
之**

**上市保荐书**

**保荐人**



**中信建投证券股份有限公司**  
**CHINA SECURITIES CO.,LTD.**

**二〇二五年十二月**

## 保荐人及保荐代表人声明

中信建投证券股份有限公司及本项目保荐代表人易欣、刘海彬已根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》等法律法规和中国证监会及北京证券交易所有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制定的业务规则和行业自律规范出具上市保荐书，并保证所出具文件真实、准确、完整。

## 目 录

释 义 .....	2
一、 公司基本情况 .....	4
二、 公司本次证券发行情况 .....	15
三、 本次证券发行的保荐代表人、协办人及项目组其他成员情况 .....	16
四、 关于保荐人是否存在可能影响公正履行保荐职责情形的说明 .....	18
五、 保荐人按照有关规定应当承诺的事项 .....	19
六、 保荐人关于公司是否符合《上市规则》规定的上市条件的说明 .....	20
七、 持续督导期间的工作安排 .....	24
八、 保荐人和保荐代表人的通讯方式 .....	25
九、 保荐人关于本项目的推荐结论 .....	25

## 释 义

在本上市保荐书中，除非另有说明，下列词语具有如下特定含义：

普通名词释义		
本公司、公司、发行人、友邦股份	指	友邦散热器（常熟）股份有限公司
友邦安徽	指	友邦散热器（安徽）有限责任公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
上市规则	指	《北京证券交易所股票上市规则》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
北交所	指	北京证券交易所
保荐人、中信建投证券、中信建投	指	中信建投证券股份有限公司
国浩律师	指	国浩律师（杭州）事务所
立信会计师	指	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
银信评估	指	银信资产评估有限公司
《公司章程》	指	《友邦散热器（常熟）股份有限公司章程》
股东会	指	友邦散热器（常熟）股份有限公司股东会
董事会	指	友邦散热器（常熟）股份有限公司董事会
审计委员会	指	友邦散热器（常熟）股份有限公司审计委员会
高级管理人员	指	公司总经理、财务负责人、董事会秘书
报告期	指	2022 年度、2023 年度、2024 年度、2025 年 1-6 月
报告期各期末	指	2022 年 12 月 31 日、2023 年 12 月 31 日、2024 年 12 月 31 日、2025 年 6 月 30 日
最近三年	指	2022 年度、2023 年度、2024 年度
万元、元	指	人民币万元、元
工信部	指	中华人民共和国工业和信息化部
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
日立能源、日立能源集团	指	全球 500 强综合跨国集团，全球能源电力技术领导者，2020 年收购 ABB 电网业务，为公司主要客户之一
西门子能源、西门子能源集团	指	全球领先的能源技术公司之一，德国法兰克福证券交易所上市公司，证券代码 ENR.DF，为公司主要客户之一
东芝集团	指	来自日本的世界大型综合电子电器企业集团，为公司主要客户之一
晓星集团、韩国晓星集团	指	韩国七大综合商社之一，旗下晓星重工业系韩国证券交易所上市公司，证券代码 298040.KS，该公司是重型电机设备领域的龙头企业，是韩国电力设备制造的重要企业，为公司主要客户之一
中国电气装备集团	指	中国电气装备集团有限公司，国务院国资委监管的国有重要骨干企业，系我国电力行业电气设备领域重要的研发与制造单位，为公司主要客户之一，旗下常州西电变压器有

		限责任公司、山东电工电气集团常州东智变压器有限公司、重庆南瑞博瑞变压器有限公司、西安西电变压器有限责任公司、福州许继电气有限公司、西电济南变压器股份有限公司、XD-EGEMAC 和 PT. XD SAKTI INDONESIA 为公司直接客户
中国西电	指	中国西电电气股份有限公司，中国电气装备集团旗下上市公司，系我国产品种类最全、成套能力最强的高压、超高压、特高压交直流输变电产品研发生产制造基地，证券代码 601179.SH，为公司主要客户之一
思源电气集团	指	思源电气股份有限公司，系目前输配电设备行业中少数具备电力系统一次设备（传统机械类电力设备）、二次设备（控制类电力设备）、电力电子设备等产品的研发、制造和解决方案能力的厂家之一，证券代码 002028.SZ，为公司主要客户之一
吴江变压器	指	吴江变压器有限公司，专注于输配电设备制造领域五十余年，形成了集开发、生产、加工、销售、技术咨询、技术服务于一体化、全方位的产业生态体系，系新型电力系统解决方案提供商，为公司主要客户之一

#### 专业名词释义

变压器	指	利用电磁感应的原理来改变交流电压的装置，包括运行在主干电网的电力变压器和运行在终端的配电变压器两大部分，主要构件是初级线圈、次级线圈和铁心
电力变压器	指	运行在主干电网的变压器，电压等级通常在 35kV 以上，以 110kV 以上为主
配电变压器	指	运行在配电网中的向终端用户供电的变压器，电压等级通常在 10-35kV，部分高压配电电压等级可达 66kV/110kV
高压、超高压、特高压	指	在电力传输领域，110kV-220kV 为高压、330kV-750kV 为超高压、交流 1,000kV 及以上电压和直流±800kV 及以上电压为特高压
kVA、MVA	指	电力设备（如变压器、电机等）容量的一种单位，千伏安，兆伏安
kV	指	千伏，电压单位

注：本上市保荐书中所引用数据，如合计数与各分项数直接相加之和存在差异，或小数点后尾数与原始数据存在差异，可能系由精确位数不同或四舍五入形成的。

## 一、公司基本情况

### （一）公司概况

公司名称	友邦散热器（常熟）股份有限公司
英文名称	Youbang Radiator (Changshu) Co., Ltd.
证券简称	友邦股份
证券代码	874411
统一社会信用代码	91320581251453178P
注册资本	51,200,000.00 元
法定代表人	王建忠
有限公司成立日期	1997 年 7 月 8 日
股份公司成立日期	2024 年 5 月 29 日
挂牌日期	2025 年 3 月 6 日
目前所属层级	创新层
公司住所	江苏省苏州市常熟市董浜镇华烨大道 30 号
邮政编码	215534
联系电话	0512-52687651
传真	0512-52685028
公司网址	www.ybsrq.com
电子邮箱	swong@ybsrq.com
负责信息披露和投资者关系的部门	董事会办公室
信息披露负责人	王晟
信息披露负责人电话	0512-52687651
行业分类	C38 电气机械和器材制造业
主营业务	变压器用散热器及零部件的研发、生产和销售
本次证券发行的类型	向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市

### （二）公司主营业务、核心技术、研发水平

#### 1、公司主营业务

公司主要从事变压器用散热器及零部件的研发、生产和销售，产品广泛应用于高压、超高压和特高压等多种电压等级的变压器，在电网、光伏、海上风电、5G 基站、核电等新兴领域均有应用。经过二十多年的潜心发展，公司已成为国内变压器用散热器行业头部企业，被评为国家级专精特新小巨人企业、江苏省科技型中小企业、江苏省著名商标、江苏省四星级上云企业、江苏省绿色工厂、苏

州市市级（3A）绿色工厂、苏州市瞪羚计划入库企业、苏州市示范智能车间、高新技术企业，公司研发中心获评了江苏省工程技术研究中心、企业技术中心、博士后创新实践基地，为技术创新提供良好的条件。

公司自成立以来长期专注于变压器用散热器领域，经过二十余年的发展，公司凭借优秀的工艺技术、严格的质量管理体系，积累了众多优质客户资源。公司主要客户包括日立能源集团、西门子能源集团、东芝集团、晓星集团、中国电气装备集团、思源电气集团、吴江变压器等国内外头部变压器厂商，在行业内树立了良好的品牌形象和较高的市场美誉度。

公司积极推动变压器用散热器产品的科技创新和行业标准的建立。公司自主研发的超高压液浸式变压器用片式散热器、海上风力发电液浸式变压器用片式散热器和气体绝缘变压器用片式散热器等三项产品已完成中国机械工业联合会新产品技术鉴定，鉴定意见认定相关产品综合性能指标达到同类产品的国际领先或国际先进水平。2025年7月，公司高效散热的变压器用片式散热器入选江苏省工业和信息化厅《江苏省重点推广应用的新技术新产品目录（2025年）》，被认定为江苏省“两新”技术产品。截至本上市保荐书签署日，公司已拥有56项专利，其中发明专利19项、实用新型专利36项、外观设计专利1项。公司作为主要起草单位，参与了变压器用片式散热器行业标准《变压器用片式散热器》（JB/T5347-2013）、《变压器用片式散热器选用导则》（DL/T1266-2013）的起草。

公司高度重视产品质量，已建立了完善的产品质量管理体系，通过了ISO9001:2015、ISO14001:2015、ISO45001:2018、ISO50001:2018和ENISO3834-2等体系认证，取得国际焊接学会（IIW）颁发的质量等级要求最高的ISO3834-2国际焊接质量体系认证。

## 2、公司核心技术

针对电力变压器对散热器性能的核心要求，公司多年来通过自主研发，在先进生产装配及制造工艺的加持下，依托产品全球化，创新产品覆盖全球市场。作为国内变压器用散热器行业的领军企业，公司持续坚持研发创新，相继攻克了散热器设计、生产中的多项技术难题，积累并形成了“高效散热型片式散热器技术”

“防渗漏片式散热器技术”“涂层高防腐性能散热器技术”“高强度抗振、抗倾斜、抗震散热器技术”等四大核心技术，并将其运用于生产，实现了规模化产出。

### （1）高效散热型片式散热器技术

项目	介绍
满足电力变压器的需求情况	保证散热器良好的散热效果
技术难点	传统散热器由于设计、设备限制，单片介质通道形状、通道数量及散热面积有限，散热效率不高。为了更好地实现散热器的散热效果，需要对介质通道形状、通道数量进行研发设计，特别是引入锯齿形通道设计，在不增加散热器整体尺寸的前提下，最大化实现绝缘介质与散热片的接触面积，从而增强散热效果。
核心技术介绍及特色	<p>换热效率受通道数量、散热面积、介质流动速度、环境温度等多种因素影响。在其他条件相同的情况下，一般来说通道数量越多，散热面积越大，换热效率越高。但通道数量并非越多越好，过多的通道可能会增加介质流动阻力，导致介质在通道内的流速降低，反而会影响散热效果。因此，在设计时需综合考虑以上因素，找到通道数量的最佳平衡点。</p> <p>公司通过结构设计、设备升级、冷压模具材质选择、工艺工装配合，开发出的6通道片式散热器由6个平行排列的扁管通道构成，散热片由优质低碳钢材质加工制作，该材质具有良好的导热性能，能高效传递热量。通过冷压模具设计和外部自动焊接形成波浪形散热片，这种设计增大了散热面积，可增强与外部空气的热交换效果。各通道之间布局紧凑且合理，既保证了一定的空间用于空气流通，又能充分利用安装空间。</p> <p>在6通道片式散热器基础上，公司进一步开发出了8通道片式散热器，通道数量增加，进一步增加了散热面积，能更有效地进行热量散发。8个通道的排列经过优化设计，使热介质在其中的流动更为顺畅，同时也考虑了空气流通的需求。</p> <p>8通道片式散热器相比6通道，由于通道数量增加，散热面积更大，热介质分布更均匀，所以换热效率相对更高。6通道和8通道片型在特高压变压器用散热器、海上风电变压器用散热器、气体绝缘变压器用散热器、常规散热器等产品上均得到应用。</p>
技术来源	自主研发
应用于生产中的工序	冷压工序
所处阶段	批量生产

### （2）防渗漏片式散热器技术

项目	介绍
满足电力变压器的需求情况	提高了散热器密封性能
技术难点	防渗漏性能的优劣主要取决于异形金属焊接加工过程焊接设备的稳定性和焊接工艺水平，同时产品的结构设计亦会对金属加工的一致性、稳定性产生一定影响。
核心技术介绍及特色	变压器用散热器应能够耐受持续一定时间的液态或气态绝缘介质的压力，并保持无渗漏和无永久性变形，额定液压或气压数值下，持续时间越长，压力承受能力越好，防渗漏性能越好。散热器生产加工过程中的焊接质量



	<p>直接影响散热器的防渗漏能力，焊接质量好坏主要取决于焊接工艺水平。公司经过多年研发试验，在以下方面进行技术创新：</p> <p>①采用高效率、高质量的中频、逆变、可调节焊接技术，提高焊接效率和焊接质量</p> <p><b>A 散热器片缝焊接技术</b></p> <p>该技术主要用于散热器的内冷却边缝焊接，采用中频、逆变及内部循环水冷技术，保证电流和电压的稳定性，提高了焊接稳定性及安全性，从而提高了焊接质量和效率。</p> <p><b>B 散热器片点焊技术</b></p> <p>该技术主要用于散热器油道焊接，采用中频、逆变技术，保证稳定电流和电压，提高焊接质量和焊接速度，并降低能耗和产线所需人员数量，进而降低焊接成本。</p> <p>②集油管/片自动焊接技术</p> <p>管/片焊接一直是行业内的一个难题，具有焊接数量大和焊接难度高等特点。在散热器集油管/片焊接工序中，传统解决方案系通过经验丰富的焊工进行手工焊接。公司创新设计并定制化开发集油管/片自动焊接设备，通过设置管片专机焊枪、定位工装完成片组与集油管环缝焊接，实现散热器集油管/片焊接的全自动化，提升焊接质量的稳定性和焊缝的美观度。</p>
技术来源	自主研发
应用于生产中的工序	焊接工序
所处阶段	批量生产

### （3）涂层高防腐性能散热器技术

项目	介绍
满足电力变压器的需求情况	提升散热器防腐蚀能力
技术难点	<p>散热器防腐性能的优劣取决于表面预处理洁净度、油漆种类、涂漆工艺、涂层结构和涂层厚度等因素；</p> <p>通常情况下，散热器涂层厚度越厚，防腐性能越好，但相应加工难度亦越高，因而需要选择最优的涂装材料，同时不断创新研发试验涂装技术、工艺来提升涂层附着力，以提高涂层的稳定性、持久性，从而达到耐腐蚀的能力。</p>
核心技术介绍及特色	<p>变压器用片式散热器主要采用油漆涂装、热镀锌涂装或复合涂装等涂层处理方法，防腐性能主要取决于涂装工艺、涂层厚度等。公司在多年的工艺技术积累基础上进行创新，对散热器涂装技术工艺进行了如下方面的改进。</p> <p>①涂装前表面处理改进：传统散热器涂装前表面处理基本是酸洗磷化，该工艺能清洁散热片表面油污、锈迹，但无法改变散热片表面粗糙度，进一步可能影响涂层附着力。公司将表面预处理工艺改进为抛丸加酸洗磷化，通过增加抛丸工艺提升了散热片表面粗糙度，进而提升了涂层的附着力，提高涂层的稳定性、持久性，从而达到耐腐蚀的能力。</p> <p>②将热镀锌工艺应用于散热器表面涂层，大大增强散热器表面的防腐蚀能力。通过在散热片表面增加镀锌层，并且通过对镀锌层厚度的控制，使散热器即使处于亚热带、沿海地区等高腐蚀地区，也能保证其</p>

	<p>在使用年限内不生锈。该散热器不仅可以抵抗外部恶劣环境的侵蚀，还能抵抗受污染的变压油带来的腐蚀，大大提高了散热器的耐腐蚀性和使用寿命，减少维护成本，最终降低使用成本。</p> <p>镀锌层的附着力会随着镀锌层厚度的增加而下降，进而影响镀锌层的稳定性。国家标准（GB-T 13912-2002）要求镀锌层厚度不低于 45 <math>\mu\text{m}</math>，常规镀锌层厚度为 50 <math>\mu\text{m}</math> -80<math>\mu\text{m}</math>，公司研发出抛丸预处理特殊工艺，提高散热片表面粗糙度，可将镀锌层的厚度提高至 125<math>\mu\text{m}</math> 并保证较高的稳定性，提高了散热器的防腐蚀能力。</p>
技术来源	自主研发
应用于生产中的工序	涂装工序
所处阶段	批量生产

**（4）高强度抗振、抗倾斜、抗震散热器技术**

项目	介绍
满足电力变压器的需求情况	通过增加加强筋密度、斜支撑提升散热器强度
技术难点	研究加强筋的几何参数匹配关系和斜支撑如何通过局部刚度提升抑制高频振动的共振响应，以及两者共同作用下对地震剪切力的分散效果。对于超长中心距片型如何通过加强筋密度分布来保证不变形。
核心技术介绍及特色	<p>对于特殊要求变压器（如海上风电、特高压电抗器等），由于应用场景、电压等级等因素，对于配套的片式散热器，其强度要求更高，以保证使用过程中不变形。</p> <p>①根据设计的散热器规格，即散热器的中心距以及片数，制定符合抗振要求的加强筋排布，通过横向与斜向交叉分布排列的方式对散热器进行加固，产品规格越大横斜加强筋排布的密度越大，斜加强筋的角度参数越小，对于散热器的强度越好。</p> <p>②仿真分析两者对不同性能的协同作用：斜支撑如何通过力流传递抑制倾斜状态下的倾覆力矩，加强筋如何通过局部刚度提升抑制高频振动（风电设备典型振动频率）的共振响应，以及两者共同作用下对地震剪切力的分散效果。得到两者在一体化设计中对三种性能的联动调控机理。</p> <p>③研究将强度仿真与疲劳寿命分析耦合：通过仿真获取加强筋、斜支撑在动态载荷下的应力时程曲线，结合材料 S-N 曲线，计算不同结构参数下的疲劳寿命衰减速率，建立“加强筋密度-斜支撑角度-疲劳寿命-抗力学性能”的多目标优化模型及参数，实现设计参数的量化优选。</p> <p>对于超长中心距片型，依据仿真计算强度与加强筋密度线性关系，设计出超长中心距散热器加强筋布置，保证散热器在运行过程中不变形。</p>
技术来源	自主研发
应用于生产中的工序	组装工序
所处阶段	批量生产

### 3、公司研发水平

公司报告期内研发费用及其占营业收入的比例情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
研发费用	351.91	607.49	560.62	486.46
营业收入	17,918.98	31,474.71	27,693.15	23,459.52
研发费用占营业收入比重	1.96%	1.93%	2.02%	2.07%

报告期内，公司不存在研发费用资本化的情形。报告期各期，公司研发费用分别为 486.46 万元、560.62 万元、607.49 万元和 351.91 万元，占营业收入的比例分别为 2.07%、2.02%、1.93%和 1.96%。

公司研发投入逐年增长，研发投入能够满足现阶段产品技术及工艺改进的需求，后续公司将持续加大研发投入水平以满足业务发展的需要。

### （三）公司主要经营和财务数据及指标

项目	2025 年 6 月 30 日/2025 年 1-6 月	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度	2022 年 12 月 31 日/2022 年度
资产总计（元）	455,567,220.05	379,140,925.39	279,828,503.12	283,073,141.12
股东权益合计（元）	348,750,662.09	305,355,972.55	170,022,714.47	186,189,638.39
归属于母公司所有者的股东权益（元）	348,750,662.09	305,355,972.55	169,700,454.33	185,872,214.25
每股净资产（元/股）	6.81	5.96	3.78	4.14
归属于母公司所有者的每股净资产（元/股）	6.81	5.96	3.77	4.13
资产负债率（合并）（%）	23.45	19.46	39.24	34.23
资产负债率（母公司）（%）	23.80	21.30	49.40	38.03
营业收入（元）	179,189,750.30	314,747,065.82	276,931,548.66	234,595,151.57
毛利率（%）	35.05	33.18	31.84	30.74
净利润（元）	43,093,968.21	72,465,569.00	61,833,076.08	57,909,402.76
归属于母公司所有者的净利润（元）	43,093,968.21	72,462,917.24	61,828,240.08	57,894,599.96
扣除非经常性损益后的净利润（元）	41,828,552.49	69,689,279.65	55,858,720.92	49,735,799.50

归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润（元）	41,828,552.49	69,686,630.40	55,853,887.35	49,721,026.13
息税折旧摊销前利润（元）	54,030,709.46	91,117,109.79	79,005,464.09	73,654,048.95
加权平均净资产收益率（%）	13.18	32.36	28.52	28.85
扣除非经常性损益后净资产收益率（%）	12.79	31.12	25.76	24.78
基本每股收益（元/股）	0.84	1.56	1.37	1.29
稀释每股收益（元/股）	0.84	1.56	1.37	1.29
经营活动产生的现金流量净额（元）	41,663,510.76	39,013,342.15	58,193,696.30	43,068,124.48
每股经营活动产生的现金流量净额（元）	0.81	0.76	1.29	0.96
研发投入占营业收入的比例（%）	1.96	1.93	2.02	2.07
应收账款周转率	3.48	3.43	3.67	3.97
存货周转率	15.89	18.80	17.82	15.06
流动比率	3.25	3.80	2.10	2.49
速动比率	3.07	3.63	2.00	2.37

上述财务指标计算公式如下：

- 1、每股净资产=期末净资产/期末股本总额；
- 2、归属于母公司所有者的每股净资产=归属于母公司所有者的净资产/期末股本总额；
- 3、资产负债率=负债总额/资产总额；
- 4、毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入；
- 5、息税折旧摊销前利润=净利润+所得税费用+利息费用+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+使用权资产折旧；
- 6、加权平均净资产收益率、每股收益根据《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》计算；
- 7、每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末总股本；
- 8、研发投入占营业收入的比例=研发费用/营业收入；
- 9、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额，2025年1-6月数据经年化处理；
- 10、存货周转率=营业成本/存货平均余额，2025年1-6月数据经年化处理；
- 11、流动比率=流动资产/流动负债；
- 12、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；
- 13、公司于2024年5月完成股改，其2023年12月31日/2023年度及2022年12月31日/2022年度的每股收益、每股净资产、每股经营活动产生的现金流量净额以股份公司设立后的4,500万股本进行模拟测算。

## （四）公司存在的主要风险

### 1、宏观经济及电力行业周期波动风险

公司主要从事变压器用散热器的研发、生产和销售，下游行业为变压器生产制造行业，产品广泛应用于发电侧、输电侧、配电侧，应用场景包括电网、光伏、风电、储能、数据中心等。变压器行业市场需求与宏观经济、电力基础设施建设投资规模、能源结构发展趋势等因素密切相关。宏观经济及电力基础设施投资建设具备一定周期性，其周期性波动向上游的传导会对公司业绩造成一定影响。若未来国内外宏观经济和电力基础设施投资建设进入下行周期，变压器行业市场需求下滑，从而影响公司主要产品的市场需求，将对公司经营业绩产生一定不利影响。

### 2、原材料价格波动风险

公司主营产品变压器用散热器的原材料主要是钢材，防腐主要依赖镀锌、油漆等化学涂料。因此，钢材、锌、原油等大宗商品价格的波动将影响公司生产采购成本。随着市场环境的变化，公司未来的原材料采购价格存在一定的不确定性。公司产品定价模式为在原材料市场价格的基础上进行加工、运输等成本加成，并与主要客户约定了原材料价格波动的产品售价调整条款，在一定程度上可以将部分因原材料价格上涨而增加的成本传导至下游客户，但存在一定的滞后性。若未来主要原材料价格因宏观经济波动、上下游行业供需情况等因素影响而出现大幅波动，短期内将会对公司的经营业绩产生不利影响。此外，原材料价格上涨将导致公司流动资金需求增大，公司可能需要增加银行借款以应对原材料采购的资金压力，进而导致财务成本增加。

### 3、境外销售业务相关风险

报告期各期，公司主营业务收入中来自境外销售的收入分别为 7,758.31 万元、6,937.05 万元、9,460.26 万元和 5,612.62 万元，占主营业务收入的比例分别为 33.87%、25.88%、30.28%和 31.53%。公司境外销售主要集中在日本、韩国、东南亚、南美洲等地区。未来，如果境外客户所在国家和地区的电力领域投资放缓，相关国家和地区的法律法规、产业政策、政治经济环境发生重大不利变化，或发

生国际关系紧张等无法预知因素，将可能影响公司产品的出口销售，进而对公司经营业绩产生不利影响。

#### **4、市场竞争加剧风险**

近年来，受益于国内外能源转型与新型电力系统建设、传统电力基础设施智能化与能效升级等驱动因素，全球变压器市场规模处于持续增长趋势。公司核心产品变压器用散热器系变压器的核心部件，其市场需求亦在快速增长。同时，变压器用散热器广阔的市场前景吸引了众多竞争对手的关注，公司在市场开拓的过程中将面临更多竞争。若公司不能持续提升产品技术水平、客户服务水平，进而有效维持或提高公司产品的市场占有率，激烈的市场竞争环境将对公司经营业绩产生不利影响。

#### **5、产品和技术创新风险**

公司一直致力于变压器用散热器的研发、生产和销售，凭借优异的技术实力，已成为国内变压器用散热器制造的龙头企业之一。经中国机械工业联合会鉴定，公司海上风力发电液浸式变压器用片式散热器、气体绝缘变压器用片式散热器和超高压液浸式变压器用片式散热器等三项产品的综合性能指标达到同类产品的国际领先水平或国际先进水平。随着下游客户对产品性能要求的提高、竞争对手对自身产品的改进，公司必须持续加强技术研发和新产品开发以保持竞争优势。但研发投入产出成果存在一定的不确定性，若技术研发和产品开发不能达到预期效果，公司产品的竞争优势可能减弱，市场占有率和盈利能力将面临下滑。

#### **6、产品质量控制风险**

随着公司生产规模的不断扩大、新的生产基地的投产运营，若公司的质量控制体系不能同步完善，将可能对产品的品质产生影响，进而影响公司的市场声誉和品牌形象，降低客户对于公司的信任度，进而对公司的经营业绩产生不利影响。

#### **7、毛利率下滑风险**

报告期各期，公司主营业务毛利率分别为30.78%、32.16%、33.29%和35.19%。公司毛利率受原材料价格波动、产品售价、产品结构、市场供需关系、市场竞争程度、子公司友邦安徽新产线投产调试及产能爬坡等因素影响。若未来上述因素

发生较大变化，而公司未能采取有效手段进行应对，则可能导致公司毛利率存在下滑的风险。

## 8、应收账款回收风险

报告期各期末，公司应收账款账面余额分别为 6,644.15 万元、8,466.19 万元、9,898.92 万元和 10,721.89 万元，占当期营业收入的比例分别为 28.32%、30.57%、31.45%和 29.92%（年化），占比相对较高。如果公司主要客户因财务状况恶化而发生延迟付款或无法支付的情形，将会导致应收账款无法按时回收的风险，从而对公司的现金流和财务状况产生不利影响。

## 9、税收优惠的风险

公司于 2024 年 11 月通过高新技术企业复审，并取得高新技术企业证书（有效期 2024 年 11 月 19 日至 2027 年 11 月 19 日），证书编号 GR202432006722，证书有效期三年，即 2024 年、2025 年、2026 年适用 15%的企业所得税税率。

如果上述税收优惠政策发生变化，或公司未来不再满足高新技术企业相关要求，或公司未来不能持续被认定为高新技术企业进而不能享受上述税收优惠，则公司未来的经营业绩将会受到一定的影响。

## 10、房屋权属瑕疵风险

截至目前，公司及子公司未取得权属证书的房产占公司及子公司自有房产面积的比例为 2.94%，占比较小，该等房产主要用于原辅材料等物品的临时存放以及作为后勤辅助性用房，不属于发行人的主要生产经营场所。若未来相关主管部门要求对该部分建筑进行拆除，公司生产经营短期内可能受到一定影响。

## 11、募集资金项目管理和组织实施的风险

公司本次发行所募集的资金将用于公司的主营业务，募集资金投资项目是公司根据整体发展战略与规划做出的，与公司的经营规模、财务状况、技术水平、管理能力及未来资本支出规划等相适应。

虽然公司对本次发行募集资金投资项目进行了可行性论证，但是募集资金项目管理和实施将涉及到项目设计、项目预算编制、人才培养等多个环节，项目建

设周期较长，项目能否按计划完成、项目的实施过程及实施效果等均存在一定的不确定性。如果市场环境、产业政策、行业格局等发生重大不利变化，公司募集资金投资项目的实施进度及实施效果可能受到影响。

## **12、新增产能无法及时消化的风险**

公司本次募投项目建成达产后，将扩大公司整体生产经营规模，使公司的产能有较大的提升。尽管公司对本次募投项目进行了审慎的可行性论证，但如果未来在募投项目实施过程中，宏观经济环境、市场需求、行业竞争状况、国际贸易政策等因素发生不利变化，公司将面临无法及时消化新增产能的风险，从而导致募投项目预期收益受到不利影响。

## **13、实际控制人不当控制的风险**

王建忠直接持有公司 71.71%的股份并作为投盈合伙的执行事务合伙人，通过投盈合伙控制公司 1.50%的股份，王晟直接持有公司 6.59%的股份，方琴芬直接持有公司 1.76%的股份。公司实际控制人王建忠、王晟和方琴芬直接或间接控制公司股份的比例合计为 81.56%。公司实际控制人可凭借其控制地位，通过行使表决权或者其他方式对公司的经营决策、对外投资、人事任免、发展战略等重大事项施加影响，进而使公司决策出现偏离中小股东最佳利益目标的风险。

## **14、经营规模扩张导致的管理风险**

近年来，公司持续快速发展，资产规模、经营规模不断扩大，使得公司的日常经营管理难度加大。随着安徽六安工厂逐步投产运行和未来募集资金投资项目的实施，公司业务规模将进一步扩大，将对公司市场开拓、内部控制、人力资源管理、部门协作等方面提出更高的要求。如果公司管理层的管理水平、管理能力以及管理人员配置不能满足资产、业务规模不断扩张的要求，将会对公司的持续发展产生不利影响。

## **15、发行失败的风险**

公司本次申请向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市，发行结果将受到公开发行时国内外宏观经济环境、证券市场整体情况、投资者对



公司股票发行价格的认可程度及股价未来趋势判断等多种内外部因素的影响,可能存在因认购不足而导致的发行失败风险。

## 16、股价波动风险

公司股票的二级市场价格不仅受公司盈利水平和发展前景的影响,同时也受投资者的心理预期、股票供求关系、境内外资本市场环境、国家宏观经济状况以及政治、经济、金融政策等多种因素的影响。未来,公司股票的市场价格可能存在一定的波动性风险。

## 二、公司本次证券发行情况

发行股票类型	人民币普通股
每股面值	1.00 元
发行股数	公司拟向不特定合格投资者公开发行股票不超过 1,308.57 万股。公司及主承销商将根据具体发行情况择机采用超额配售选择权,采用超额配售选择权发行的股票数量不得超过未考虑超额配售选择权的情况下本次发行股票数量的 15%,即不超过 196.29 万股(含本数)。最终发行数量由股东会授权董事会与主承销商根据具体情况协商,并经北京证券交易所审核通过及中国证监会同意注册后确定。本次发行不涉及公司原股东公开发售股份。
发行股数占发行后总股本的比例	-
定价方式	发行人和主承销商自主协商直接定价、合格投资者网上竞价、网下询价等方式确定发行价格。最终定价方式将由股东会授权董事会与主承销商根据具体情况及监管要求协商确定。
发行后总股本	-
每股发行价格	以后续询价或定价结果作为发行底价
发行前市盈率(倍)	-
发行后市盈率(倍)	-
发行前市净率(倍)	-
发行后市净率(倍)	-
预测净利润(元)	不适用
发行前每股收益(元/股)	-
发行后每股收益(元/股)	-
发行前每股净资产(元/股)	-
发行后每股净资产(元/股)	-

发行前净资产收益率（%）	-
发行后净资产收益率（%）	-
本次发行股票上市流通情况	-
发行方式	本次发行将采取网下向询价对象申购配售和网上向社会公众合格投资者定价发行相结合的发行方式，或证券监管部门认可的其他发行方式。
发行对象	已开通北交所上市公司股票交易权限的合格投资者，法律、法规和规范性文件禁止认购的除外。
战略配售情况	-
预计募集资金总额	-
预计募集资金净额	-
发行费用概算	-
承销方式及承销期	主承销商余额包销
询价对象范围及其他报价条件	符合北交所要求的合格投资者
优先配售对象及条件	-

### 三、本次证券发行的保荐代表人、协办人及项目组其他成员情况

#### （一）本次证券发行的保荐代表人

中信建投证券指定易欣、刘海彬担任本次友邦散热器（常熟）股份有限公司向不特定合格投资者公开发行的保荐代表人。

上述两位保荐代表人的执业情况如下：

易欣先生：保荐代表人，硕士研究生学历，中国注册会计师，现任中信建投证券投资银行业务管理委员会副总裁，曾主持或参与的项目有：江丰电子可转债、江丰电子向特定对象发行股票、旭升集团可转债、外高桥向特定对象发行股票、国投丰乐向特定对象发行股票、友邦股份新三板挂牌等。易欣先生现无作为保荐代表人尽职推荐的项目。易欣先生在保荐业务执业过程中严格遵守《证券发行上市保荐业务管理办法》等相关规定，执业记录良好。

刘海彬先生：保荐代表人，硕士研究生学历，中国注册会计师，现任中信建投证券投资银行业务管理委员会高级副总裁，曾主持或参与的项目有：翰博高新精选层挂牌、彩虹股份非公开发行、国际医学非公开发行、龙大肉食可转债、张

江高科公司债、友邦股份新三板挂牌等。刘海彬先生作为保荐代表人现在尽职推荐的项目为国投丰乐向特定对象发行股票。刘海彬先生在保荐业务执业过程中严格遵守《证券发行上市保荐业务管理办法》等相关规定，执业记录良好。

## （二）本次证券发行项目协办人

本次证券发行项目的协办人为宁昭洋，其保荐业务执行情况如下：

宁昭洋先生：硕士研究生学历，现任中信建投证券投资银行业务管理委员会经理，曾主持或参与的项目有：友邦股份新三板挂牌、科州药物新三板挂牌、国投丰乐向特定对象发行股票等。宁昭洋先生在保荐业务执业过程中严格遵守《证券发行上市保荐业务管理办法》等相关规定，执业记录良好。

## （三）本次证券发行项目组其他成员

本次证券发行项目组其他成员包括韩勇、顾中杰、刘陵元、李浩冉、傅文栩。

韩勇先生：保荐代表人，硕士研究生学历，具有法律职业资格，现任中信建投证券投资银行业务管理委员会执行总经理，曾主持或参与的项目有：天富龙、南大光电、大连路明、桂龙药业、江苏新泉、熊猫乳业等 IPO 项目，翰博高新精选层挂牌项目，翰博高新转板上市项目，伟明环保、新泉股份、上海沪工、江丰电子等可转债项目，宁波韵升、鑫科材料、华锦股份、中牧股份、证通电子、京东方、江丰电子、国投丰乐等非公开发行项目，首农集团、中农发集团、中牧股份、北京电控等公司债项目，彩虹股份重大资产重组、海虹控股重大资产重组、汇通能源重大资产重组、海立股份重大资产重组项目，中农资源恢复上市等项目。韩勇先生在保荐业务执业过程中严格遵守《证券发行上市保荐业务管理办法》等相关规定，执业记录良好。

顾中杰先生：保荐代表人，硕士研究生学历，中国注册会计师，现任中信建投证券投资银行业务管理委员会高级副总裁，曾主持或参与的项目有：友邦股份新三板挂牌、外高桥向特定对象发行股票、岱美股份可转债、汉商集团非公开发行、中恒电气非公开发行、王府井非公开发行、广汇能源配股，联明股份重大资产重组、东方精工重大资产重组、沙钢股份重大资产重组、王府井吸收合并、国际医学重大资产重组、司太立重大资产重组、四维图新重大资产重组、三元股份

重大资产重组，四维图新公司债、王府井公司债等。顾中杰先生在保荐业务执业过程中严格遵守《证券发行上市保荐业务管理办法》等相关规定，执业记录良好。

刘陵元先生：硕士研究生学历，现任中信建投证券投资银行业务管理委员会高级经理，曾主持或参与的项目有：天富龙 IPO 项目、鸿禧能源 IPO 项目、科州药物新三板挂牌项目，旭升集团可转债、上海基建永续债等。刘陵元先生在保荐业务执业过程中严格遵守《证券发行上市保荐业务管理办法》等相关规定，执业记录良好。

李浩冉先生：硕士研究生学历，现任中信建投证券投资银行业务管理委员会高级经理，曾主持或参与的项目有：国投丰乐向特定对象发行股票、友邦股份新三板挂牌、彩虹股份公司债等。李浩冉先生在保荐业务执业过程中严格遵守《证券发行上市保荐业务管理办法》等相关规定，执业记录良好。

傅文栩先生：硕士研究生学历，现任中信建投证券投资银行业务管理委员会经理，曾主持或参与的项目有：能源科技新三板挂牌、京东方 2025 年科技创新公司债等。傅文栩先生在保荐业务执业过程中严格遵守《证券发行上市保荐业务管理办法》等相关规定，执业记录良好。

## **四、关于保荐人是否存在可能影响公正履行保荐职责情形的说明**

**（一）保荐人或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有公司或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；**

截至本上市保荐书签署日，本保荐人或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有公司或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况。

**（二）公司或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有保荐人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；**

截至本上市保荐书签署日，公司或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有本保荐人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况。

（三）保荐人的保荐代表人及其配偶，董事、高级管理人员，持有公司或其控股股东、实际控制人及重要关联方股份，以及在公司或其控股股东、实际控制人及重要关联方任职的情况；

截至本上市保荐书签署日，本保荐人的保荐代表人及其配偶，董事、高级管理人员，不存在持有公司或其控股股东、实际控制人及重要关联方股份以及在公司或其控股股东、实际控制人及重要关联方任职的情况。

（四）保荐人的控股股东、实际控制人、重要关联方与公司控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资等情况；

截至本上市保荐书签署日，本保荐人的控股股东、实际控制人、重要关联方不存在与公司控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资等情况。

（五）保荐人与公司之间的其他关联关系。

截至本上市保荐书签署日，本保荐人与公司之间不存在其他关联关系。

## 五、保荐人按照有关规定应当承诺的事项

保荐人已按照法律法规和中国证监会及北交所相关规定，对公司及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，充分了解公司经营状况及其面临的风险和问题，履行了相应的内部审核程序。通过尽职调查和对申请文件的审慎核查，中信建投证券作出以下承诺：

（一）有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会和北交所有关证券上市的相关规定；

（二）有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（三）有充分理由确信发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；

（四）有充分理由确信申请文件和信息披露资料与证券服务机构发表的意见不存在实质性差异；

（五）保证所指定的保荐代表人及本保荐人的相关人员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；

（六）保证上市保荐书、与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（七）保证对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范；

（八）自愿接受北交所的自律管理；

（九）北交所规定的其他事项。

## 六、保荐人关于公司是否符合《上市规则》规定的上市条件的说明

（一）保荐人对发行人本次向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市是否符合《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票注册管理办法》（以下简称“《注册管理办法》”）规定的发行条件进行了逐项核查，核查结果如下：

1、2025年3月6日，公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让，目前所属层级为创新层，符合《注册管理办法》第九条的规定。

2、发行人自设立以来已依据《公司法》等法律法规设立了股东会、董事会和审计委员会，制定了《公司章程》和《董事会议事规则》等规范性制度，并建立了《独立董事工作细则》《董事会秘书工作制度》，建立健全了管理、生产、销售、财务、研发等内部组织机构和相应的内部管理制度，董事和高级管理人员能够依法履行职责，具备健全且运行良好的组织机构，符合《注册管理办法》第十条第（一）项的规定。

3、根据立信会计师出具的《审计报告》，发行人2022年度、2023年度、2024年度和2025年1-6月实现的营业收入分别为23,459.52万元、27,693.15万元、31,474.71万元和17,918.98万元；实现归属于母公司股东的净利润（扣除非

经常性损益前后孰低）分别为 4,972.10 万元、5,585.39 万元、6,968.66 万元和 4,182.86 万元，发行人具有持续经营能力，财务状况良好，符合《注册管理办法》第十条第（二）项的规定。

4、最近三年及一期，发行人财务会计报告无虚假记载，均被出具无保留意见审计报告，符合《注册管理办法》第十条第（三）项的规定。

5、发行人依法规范经营，符合《注册管理办法》第十条第（四）项的规定。

6、最近三年内，发行人及其控股股东、实际控制人不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，不存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为，最近一年内未受到中国证监会行政处罚，符合《注册管理办法》第十一条的规定。

7、发行人第一届董事会第十六次会议和 2025 年第二次临时股东会依法就本次发行的具体方案、本次募集资金使用的可行性及其他必须明确的事项作出决议，审计委员会已就本次发行出具书面的审核意见，符合《注册管理办法》第十二条、第十三条的规定。

综上所述，保荐人认为，发行人符合《注册管理办法》的相关规定。

**（二）保荐人对发行人本次向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市是否符合《北京证券交易所股票上市规则》（以下简称“《上市规则》”）规定的上市条件进行了逐项核查，核查结果如下：**

1、2025 年 3 月 6 日，公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让，目前所属层级为创新层，预计截至北交所上市委召开审议会议之日，发行人符合在全国股转系统创新层连续挂牌满 12 个月的条件；根据立信会计师出具的《审计报告》，2024 年末公司净资产为 30,535.60 万元，不低于 5,000 万元；本次拟向不特定合格投资者公开发行不超过 1,308.57 万股股票（未考虑超额配售选择权的情况下），不少于 100 万股，发行对象不少于 100 人；发行人目前股本总额 5,120.00 万元，公开发行后，公司股本总额不少于 3,000 万元；公开发行后，公司股东人数不少于 200 人，公众股东持股比例不低于本次公开发行完成后公司股

本总额的 25%；公开发行人后，公司满足中国证监会和北交所规定的其他条件。因此，保荐人认为，发行人符合《上市规则》第 2.1.2 条的规定。

2、根据立信会计师出具的《审计报告》，2023 年度和 2024 年度，发行人归属于母公司所有者的净利润（扣除非经常性损益前后孰低者）分别为 5,585.39 万元和 6,968.66 万元，加权平均净资产收益率（以扣除非经常性损益前后孰低者计算）分别为 25.76%和 31.12%，平均不低于 8%；根据公司报告期内收入、利润水平及同行业可比公司估值水平，预计向不特定合格投资者公开发行价格计算的股票市值不低于 2 亿元，符合《上市规则》第 2.1.3 条第（一）项的规定。

3、经核查发行人工商登记资料、与发行人主要股东、管理层访谈，获取主要股东出具声明与承诺，取得相关主管机构出具的有关证明文件，以及查询公开信息，保荐人认为，最近 3 年内，发行人及其控股股东、实际控制人不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪；不存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为。

根据发行人董事和高级管理人员提供的个人简历及其分别出具的相关承诺，核查股东会、董事会记录，查询外部公开信息，保荐人认为：发行人及其控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员最近 12 个月内不存在被中国证监会及其派出机构采取行政处罚；或因证券市场违法违规行为受到全国股转系统、证券交易所等自律监管机构公开谴责的情形；不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会及其派出机构立案调查，尚未有明确结论意见的情形；不存在公司及其控股股东、实际控制人被列入失信被执行人名单且情形尚未消除的情形。

发行人自挂牌以来，能够及时披露定期报告，不存在未按照全国股转系统规定在每个会计年度结束之日起 4 个月内编制并披露年度报告，或者未在每个会计年度的上半年结束之日起 2 个月内编制并披露半年度报告的情形。

报告期内，发行人最近 24 个月内主营业务未发生重大变化，最近 24 个月内实际控制人未发生变更；最近 24 个月内董事、高级管理人员未发生重大不利变化，满足经营稳定性的要求。



经核查，发行人业务、资产、人员、财务、机构独立，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在对发行人构成重大不利影响的同业竞争，不存在严重影响发行人独立性或者显失公平的关联交易；发行人或其控股股东、实际控制人、占发行人主营业务收入或净利润比例超过 10%的重要子公司不存在被列入失信被执行人名单且尚未消除的情形，满足直接面向市场独立持续经营的能力。同时，发行人不存在利益受到损害等其他情形。

综上所述，经核查，发行人符合《上市规则》第 2.1.4 条的规定。

4、发行人不存在表决权差异安排。

综上所述，保荐人认为，发行人符合《上市规则》的相关规定。

**（三）保荐人对发行人本次向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市是否符合《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市业务规则适用指引第 1 号》规定的板块定位、创新发展能力进行了逐项核查，核查结果如下：**

本保荐人对发行人的创新发展能力进行了详细核查，具体如下：

1、通过访谈发行人的实际控制人、董高及各部门主要负责人员，了解发行人盈利模式、销售模式、生产模式、研发模式、组织架构、技术应用和市场拓展内容，以及公司产品与技术创新、生产工艺创新等情况。

2、通过实地走访等形式，走访发行人主要客户及供应商，了解发行人与主要客户、供应商的合作情况、上下游企业对发行人的评价，以及发行人行业市场地位、核心竞争力、市场份额及可持续性能力。

3、查看发行人的员工名册及核心技术人员简历，发行人实施股权激励三会文件、协议，了解股权激励情况，研发人员数量及其背景，分析判断研发能力。

4、查看行业法律法规、国家政策文件、行业研究报告等，了解发行人所处行业的市场规模及发展前景、技术指标、产业模式、行业地位、主要竞争对手以及技术壁垒。

5、查看发行人主要竞争对手的公开信息，分析发行人的行业地位、产品与

技术和业务模式优势及可持续性。

6、查看发行人的销售台账，分析客户的区域覆盖情况、行业覆盖情况、产品类别情况、季度销售情况、主要客户构成和市场拓展等情况，分析判断核心技术在主营业务收入中的占比情况。

7、查看发行人审计报告的营业收入、净利润等财务数据，分析判断成长性以及盈利能力。

8、查看发行人的研发费用明细表，对报告期各期研发投入占营业收入的比例进行分析，判断发行人研发投入水平。

9、查看发行人的核心技术资料、荣誉奖项、行业标准、在研项目、合作研发等相关内容，分析判断发行人的创新机制和创新能力水平。

10、查看发行人持有的《高新技术企业证书》及核查发行人专利权、商标权、软件著作权等相关无形资产的证明文件，了解发行人的创新情况。

经核查，本保荐人认为：

发行人自身所处行业及主营业务符合国家产业政策，并通过持续开展研发投入，在业务、技术、产品等方面具备较强创新能力及竞争优势，具备创新发展能力，创新性量化指标符合北交所要求。发行人不属于金融、类金融、房地产企业，不属于产能过剩行业或者《产业结构调整指导目录》规定的淘汰类行业，不属于学前教育、学科类培训业务企业。

综上所述，保荐人认为，发行人符合北京证券交易所对拟上市企业的定位。

## 七、持续督导期间的工作安排

根据《北京证券交易所股票上市规则》规定，公开发行并上市的，持续督导期间为股票上市当年剩余时间及其后 3 个完整会计年度，持续督导期间的工作安排如下表所示：

主要事项	具体安排
1、督导发行人有效执行并完善防止大股东、其他关联方违规占用发行人资源的	强化发行人严格执行中国证监会、北交所有关规定的意识，协助发行人制订、执行有关制度；与发行人建立经常性信息沟通机制，确保保荐人对发行人关联交易事项的知情权，持续关注

主要事项	具体安排
制度	发行人相关制度的执行情况及履行信息披露义务的情况。
2、督导发行人有效执行并完善防止高管人员利用职务之便损害发行人利益的内控制度	协助和督导发行人有效执行并进一步完善内部控制制度；与发行人建立经常性信息沟通机制，持续关注发行人相关制度的执行情况及履行信息披露义务的情况。
3、督导发行人有效执行并完善保障关联交易公允性和合规性的制度，并对关联交易发表意见	督导发行人尽可能避免和减少关联交易，若关联交易为发行人日常经营所必须或者无法避免，督导发行人按照《公司章程》等规定执行，对重大的关联交易本保荐人将按照公平、独立的原则发表意见。
4、督导发行人履行信息披露的义务，审阅信息披露文件及向中国证监会、北交所提交的其他文件	与发行人建立经常性信息沟通机制，督促发行人负责信息披露的人员学习有关信息披露的规定，适时审阅发行人信息披露文件。
5、持续关注发行人募集资金的专户存储、投资项目的实施等承诺事项	建立与发行人信息沟通渠道、根据募集资金专用账户的管理协议落实监管措施、定期对项目进展情况进行跟踪和督促。
6、持续关注发行人为他人提供担保等事项，并发表意见	严格按照中国证监会、北交所有关文件的要求规范发行人担保行为的决策程序，要求发行人对所有担保行为与保荐人进行事前沟通。

## 八、保荐人和保荐代表人的通讯方式

机构名称	中信建投证券股份有限公司
法定代表人	刘成
注册地址	北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼
保荐代表人	易欣、刘海彬
联系地址	上海市浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 2203 室
联系电话	021-68801584
传真号码	021-68801551

## 九、保荐人关于本项目的推荐结论

本次上市申请符合法律法规和中国证监会及北交所的相关规定。保荐人已按照法律法规和中国证监会及北交所相关规定，对公司及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，充分了解公司经营状况及其面临的风险和问题，履行了相应的内部审核程序并具备相应的保荐工作底稿支持。

保荐人认为：本次友邦散热器（常熟）股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市符合《公司法》《证券法》等法律法规和中国证监会及北交所有关规定；中信建投证券同意作为友邦散热器（常熟）股份有限公司本

次向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市的保荐人,并承担保荐人的相应责任。

(以下无正文)

（本页无正文，为《中信建投证券股份有限公司关于友邦散热器（常熟）股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市之上市保荐书》之签字盖章页）

项目协办人签名： 宁昭洋  
宁昭洋

保荐代表人签名： 易欣      刘海彬  
易欣                      刘海彬

内核负责人签名： 徐子桐  
徐子桐

保荐业务负责人签名： 刘乃生  
刘乃生

法定代表人/董事长签名： 刘成  
刘成

