

国联民生证券承销保荐有限公司

关于湖北省宏源药业科技股份有限公司

变更部分募投项目的核查意见

根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《上市公司募集资金监管规则》《深圳证券交易所创业板股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第2号——创业板上市公司规范运作》等有关规定，作为湖北省宏源药业科技股份有限公司（以下简称“宏源药业”或“公司”）首次公开发行股票并在深圳证券交易所创业板上市的保荐机构，国联民生证券承销保荐有限公司（以下简称“国联民生承销保荐”或“保荐机构”）对公司变更部分募投项目的事项进行了核查，具体情况如下：

一、变更部分募投项目的概述

（一）募集资金基本情况

经中国证券监督管理委员会《关于同意湖北省宏源药业科技股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》（证监许可[2023]118号）同意注册，公司首次公开发行人民币普通股（A股）4,725.72万股，每股发行价格为人民币50.00元，募集资金总额为人民币236,286.00万元，扣除不含税发行费用后，实际募集资金净额为人民币219,584.37万元。

上述募集资金已于2023年3月14日划至公司指定账户。公司与保荐机构、存放募集资金的银行签署了《募集资金三方监管协议》及《募集资金四方监管协议》，共同监管募集资金的使用。中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对公司首次公开发行股票募集资金到位情况进行了审验，并出具了“众环验字（2023）0100013号”《验资报告》。

（二）募集资金使用情况

根据公司《首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书》披露的募集资金运用计划和后续审议情况，公司首次公开发行股票募集资金投资项目及超募资金投资项目的使用计划如下：

单位：万元

序号	首次公开发行股票募集资金投资项目名称	投资总额	募集资金投资额
1	研发中心及多功能试验车间项目	15,393.00	15,393.00
2	抗病毒原料药及中间体项目	20,680.00	20,680.00
3	年产25亿片（粒）高端制剂车间项目	29,000.00	29,000.00
小计		65,073.00	65,073.00
	超募资金投资项目名称	投资总额	超募资金投资额
4	武汉研发中心扩建项目	7,011.00	5,411.00
5	武穴宏源咪唑及其衍生物建设项目	8,975.00	6,901.00
6	罗田宏源六氟磷酸钠建设项目	8,610.23	8,610.23
7	武穴宏源全厂配套工程建设项目（一期）	21,224.00	13,805.00
8	万密斋制剂项目（一期）	14,846.29	14,846.29
9	永久补充流动资金	10,000.00	10,000.00
10	永久补充流动资金	20,000.00	20,000.00
小计		90,666.52	79,573.52

（三）拟变更募投项目的相关情况

截至本核查意见出具日，“抗病毒原料药及中间体项目”未实施。根据市场环境、行业的发展趋势，并结合公司未来发展布局，为提高募集资金使用效率，公司拟终止“抗病毒原料药及中间体项目”，并将该项目未使用募集资金20,680.00万元（不含利息收入）投资建设新项目“武穴宏源锂电新能源材料一体化项目”，本次拟变更募集资金金额占公司首次公开发行股票实际募集资金净额的9.42%。本次变更部分募集资金用途不构成关联交易。

本次变更后，项目具体情况如下：

单位：万元

新项目	新项目实施主体	总投资金额	自筹资金金额	募集资金拟投入金额
武穴宏源锂电新能源材料一体化项目	湖北省宏源氟化工有限责任公司	95,781.20	75,101.2.80	20,680.00

（四）新项目的报批情况

“武穴宏源锂电新能源材料一体化项目”一期已取得投资项目备案证，后期手续正在办理中，公司将根据相关要求履行审批或备案程序。

二、终止“抗病毒原料药及中间体项目”的原因

（一）“抗病毒原料药及中间体项目”计划和实际投资情况

公司首次公开发行股票募集资金投资项目中，“抗病毒原料药及中间体项目”实施主体为公司全资子公司武穴宏源药业有限公司，该项目总投资20,680.00万元，计划投入募集资金金额20,680.00万元在湖北武穴市马口医药化工园武穴宏源药业有限公司厂区西南角建设抗病毒原料药和医药中间体项目，建设期两年，达产期三年，计划项目建成达产后，预计每年新增销售收入41,617.76万元。

截至本核查意见出具日，“抗病毒原料药及中间体项目”未实施，未投入募集资金。

（二）项目终止的原因

公司“抗病毒原料药及中间体项目”立项阶段，已结合彼时的技术储备、生产能力、产品竞争力、经营规模、销售体系及长期业务规划等核心要素，开展了全面且严谨的可行性论证。该募投项目紧扣公司主营业务布局，不会使现有主营业务与经营模式产生变更。项目若能顺利达产，将进一步丰富公司产品品种，完善以鸟嘌呤为核心的洛韦系列抗病毒药物上下游产业链，推动公司实现从基础化工原料到医药中间体、原料药乃至医药制剂的全产业链一体化发展，进而提升公司综合业务实力与盈利水平，助力主营业务深化拓展，符合公司长期发展战略。

自2023年3月募集资金到位后，公司持续密切关注医药行业整体环境变化及自身业务发展态势，审慎推进“抗病毒原料药及中间体项目”落地。受近年来仿制药市场景气度持续低迷影响，该项目一直未予实施。2025年3月，公司基于行业现状及自身发展需求，对该项目进行了重新论证。在不改变项目投资内容、总额及实施主体的前提下，将项目预定可使用状态日期延长至2027年3月20日。然而，截至目前，公司预判短期内行业复苏动力仍然不足。结合当前自身业务发展阶段、业务结构及长期战略规划，经审慎分析研究后认为，若继续按原计划推进“抗病毒原料药及中间体项目”，其经济效益将难以达到可行性研究报告中的预期水平。

为切实维护全体股东及公司的核心利益，经公司管理层审慎评估与综合考量，现决定终止“抗病毒原料药及中间体项目”的建设，并将该项目尚未使用的募集资金全部用于新项目“武穴宏源锂电新能源材料一体化项目”的投资建设。本次调整是公司基于市场环境变化及自身发展战略做出的合理决策，旨在优化资源配置，提升资金使用效率，增强公司长期盈利能力与市场竞争力。

三、新项目的基本情况

(一) 新项目基本情况

- 1、项目名称：武穴宏源锂电新能源材料一体化项目
- 2、项目实施主体：公司全资孙公司湖北省宏源氟化工有限责任公司
- 3、预计项目总投资金额95,781.20万元，其中拟投入募集资金20,680.00万元，自筹资金75,101.20万元。
- 4、项目建设周期：本项目分两期建设，一期建设工期15个月，二期建设工期12个月，初步计划在二期建设投产一年后，开始二期建设。预计总建设周期39个月。
- 5、项目建设地址：湖北省武穴市田镇马口医药化工园区内
- 6、项目建设内容：40000吨/年高纯晶体六氟磷酸锂生产装置及所有公用工程及辅助设施。

(二) 项目建设必要性和可行性

1、项目建设必要性分析

(1) 解决自身产能瓶颈、巩固行业市场地位的必要性

目前，公司六氟磷酸锂产能已处于满负荷运行状态，产能利用率长期稳定在90%以上的高位，核心产品供给难以匹配持续增长的市场订单需求，通过扩产满足快速攀升的市场需求已迫在眉睫。

本次拟投建的4万吨/年六氟磷酸锂项目实施期间，公司横向拓展电解液添加剂业务，实现产业链协同。结合行业内有效产能释放通常需要2-3年周期的现状，本次投建项目将助力公司抢占市场先机，深化与比亚迪等头部客户的合作关系，是破解自身产能瓶颈、巩固行业市场地位的关键战略性布局。

(2) 提升核心竞争力的必要性

当前，六氟磷酸锂行业的竞争逻辑已从单一规模比拼，转向技术实力、产品质量、成本控制的综合较量。下游头部客户对产品核心指标要求愈发严苛，尤其在纯度($\geq 99.99\%$)、水分控制、金属杂质含量等方面，设立了更高准入门槛。

在技术方面，公司依托与武汉大学联合研发的“流变相反应法制备六氟磷酸锂技术”，持续推进第三代连续化、全流程自动化工艺。实现了从间歇式生产到

连续化作业的技术飞跃，不仅进一步拉大了与行业内中小企业的技术差距，更构筑起难以复制的工艺壁垒。这一工艺升级将大幅压缩生产成本与投资建设投入，产品质量达到国内领先水平，为构筑成本护城河奠定了核心基础。

在产业链布局方面，公司已构筑起以六氟磷酸锂为核心、辅以电解液添加剂的协同供应体系。本项目的推进，将强化“锂盐—添加剂—电解液”产业链协同效应，提升综合配套服务能力，推动公司从单一材料供应商向电解液材料综合解决方案提供商的战略转型。

在客户合作方面，公司已成为比亚迪等行业领先企业的合格供应商。本次扩产项目将有助于深化头部客户合作关系，匹配其持续增长的产能需求，进一步巩固核心供应商地位，在行业“强者恒强”的竞争格局中锁定稳定市场份额，构筑长期竞争壁垒。

综上，该项目是公司强化技术壁垒、完善产业链布局、深化头部客户合作，实现从“规模扩张”到“质量突围”战略升级的核心举措。

（3）响应产业政策与市场需求的必要性

从响应产业政策导向、契合市场需求趋势角度分析，公司在武穴建设4万吨/年六氟磷酸锂生产线，具有以下两方面的战略必要性：

①响应出口退税政策调整，加速国内优质产能替代

自2026年4月1日起，国家正式取消六氟磷酸锂等产品的增值税出口退税政策。这一政策调整将直接削弱依赖出口退税支撑的低端产能成本竞争力，推动行业加速洗牌。据氟务在线统计，2025年我国六氟磷酸锂出口量约1.8万吨，占全年总产量的7%；出口退税取消后，技术落后、成本控制能力薄弱的企业将逐步被市场淘汰。公司在武穴建设的4万吨/年产线，依托第三代连续化生产工艺的成本优势，可有效填补低端产能出清后释放的国内市场空间，同步实现“优质产能国产替代”与“核心市场抢先占位”的双重战略目标。

②响应储能需求爆发式增长，把握供需紧平衡时间窗口

当前六氟磷酸锂市场需求正迎来结构性转型。据中泰证券预测，2026年全球储能电池出货量将达到874GWh，同比增长46%，储能领域首次超越动力电池，成为六氟磷酸锂最大的需求增量来源。在需求激增的同时，行业供给端呈现“紧平衡”格局。公司在武穴扩建4万吨/年产能，可精准把握当前供需偏紧的时间窗

口，快速响应储能与动力电池客户的增量需求。

（4）保障公司持续盈利能力的必要性

基于对政策导向与市场趋势的精准把握，依托项目的产能与成本壁垒，武穴4万吨/年六氟磷酸锂项目将从短期利润增长与长期抗风险两个方面，为公司构建持续盈利体系。

首先，该项目将打造核心利润增长点，满足产品市场增长预期。当前，公司六氟磷酸锂产能已满产满销，产能瓶颈成为制约业绩进一步释放的关键因素。本项目建成后，将新增4万吨/年优质产能，按行业合理价格测算，达产后可贡献可观的营收与利润增量，推动公司整体毛利率提升，有效支撑营收与利润的持续增长。

其次，项目将构筑长期盈利壁垒，保障公司穿越周期的盈利能力。基于“流变相反应法”的第三代连续化、全流程自动化工艺、氟化工产业链一体化布局及资源化循环利用模式，在行业价格波动周期中具备显著的成本抗风险优势，能够在行业低谷期维持盈利、高峰期放大收益。

综上，项目的实施将为公司构建长期稳定、可持续的盈利体系，为公司持续健康发展提供坚实的利润支撑。

2、项目建设可行性分析

（1）市场可行性

全球新能源汽车、储能市场保持高速增长态势，带动六氟磷酸锂市场需求持续扩张。公司已与多家主流电解液厂商建立长期稳定的合作关系，客户资源稳定、订单支撑充足，市场渠道成熟通畅。本次项目新增产能与市场需求高度匹配，现有销售渠道可覆盖新增产量，产能消化路径清晰、市场风险可控。

（2）技术可行性

公司深耕氟化工与锂电材料领域多年，积累了丰富的生产运营经验，核心生产工艺自主可控，技术路线成熟稳定。项目采用连续化反应、智能生产控制、余热回收、废水回用等先进技术，氟化、氯化重点工艺实现全流程联锁控制，技术指标、能耗指标、环保指标均处于行业先进水平，具备稳定规模化量产的技术条件。

（3）资金可行性

本项目资金由募集资金、银行贷款与企业自筹资金共同构成，资金来源清晰、

结构配比合理、规模与项目需求匹配。募集资金实行专户管理、专款专用，使用方向符合监管要求；企业自有资金充足、融资渠道畅通，能够足额保障项目投资、流动资金及铺底资金需求，不存在资金缺口或资金链断裂风险，为项目顺利实施提供坚实的资金保障。

（4）管理可行性

公司拥有一支成熟的项目建设、生产管理、安全环保、质量管控团队，具备大型化工项目建设与运营经验。项目实施将建立专项管理小组，严格执行预算管控、进度跟踪、质量监督及安全环保管理制度，确保项目建设及运营规范有序。同时，公司已制定完善的安全生产责任制和应急处置预案，可有效防范和应对各类运营风险。

（5）风险可控性

项目前期已对市场、技术、安全、环保、政策、资金等各类潜在风险进行全面识别与客观分析，风险研判充分到位。公司建立了覆盖建设、生产运营、安全环保、财务管理全流程的风险防控体系，针对各类风险制定了专项应急预案、管控机制与缓释措施，通过强化安全联锁系统、环保治理能力、合规管理水平与信息披露透明度，确保整体风险可测、可控、可承受，不会对项目实施构成重大障碍。

3、项目实施面临的风险及应对措施

（1）政策风险与应对措施

当前新能源及氟化工产业处于政策密集调整阶段，行业产能管控、能耗双控、碳减排约束以及安全环保监管持续趋严，均可能对项目建设与运营形成刚性约束。政策风险整体发生概率中等，但一旦出现重大变化，将对项目合规运营、投资收益形成显著冲击，需持续跟踪政策动态并提前做好应对预案。

本项目所处行业政策调控密集、监管标准不断提升，为有效应对政策变动风险，项目采取主动跟踪、提前适配、严格合规、持续优化的系统性防范措施，具体如下：1、建立常态化政策跟踪研判机制；2、强化政企对接与合规报批；3、聚焦高端化产品布局，适配政策导向；4、落实日常运营合规自查；5、优化产业结构，增强政策波动适应力；6、积极争取政策支持，降低风险影响。

（2）市场风险与应对措施

本项目处于周期性强、竞争激烈、价格波动大的锂电新能源材料行业，面临行业扩产速度、价格竞争、原材料价格波动、下游需求与客户结构变动等多重市场压力，是影响项目盈利与可持续运营的核心风险。市场风险发生可能性高、损失程度大，是影响项目生存与发展的核心风险，对企业市场研判能力、成本控制能力和客户结构稳定性提出极高要求。

为有效应对市场变动风险，特建立常态化跟踪、主动对接、提前适配、持续合规的全方位防范体系，具体如下：1、构建全链条市场风险防控体系；2、建立原材料稳定供应与成本管控机制；3、推进产品结构升级，提升差异化竞争力；4、优化下游客户结构，稳定销售渠道；5、完善市场化产销与风控管理体系；6、强化成本管控，增强抗周期盈利能力。

（3）技术风险与应对措施

本项目采用氟化、氯化等危险工艺，产品质量要求高、技术控制难度大，对企业技术实力和工程化能力要求较高，同时行业技术迭代快，技术风险为项目成败的关键性风险，主要体现为危险工艺运行稳定性风险、产品质量与提纯技术风险、技术落地与装置运行风险、技术迭代与落后淘汰风险、知识产权与人才保障风险等。若技术风险一旦控制不当，可能导致装置无法达产达标、投资损失等情况。

本项目工艺复杂、控制精度高、安全要求严，为有效防范技术不成熟、运行不稳定、质量不达标等风险，项目采取新工艺、智能控制、人才保障、前瞻储备相结合的全方位技术防控措施：1、选用新工艺，强化前期工艺验证；2、加强研发与产学研合作，保障技术自主可控；3、配置先进自控系统，降低操作风险；4、搭建技术保障体系，强化专业人才配置与应急处置能力；5、密切跟踪行业技术发展趋势，提前布局技术迭代与储备，确保长周期安全稳定运行。

（4）建设风险与应对措施

本项目投资规模大、装置复杂、施工要求高，受施工组织、设备供货、公用工程配套、危化品安全管控等多重因素影响，易出现工期延误、投资超概、质量安全问题，属于发生概率中等、损失程度较高的重要风险。建设风险整体发生概率中等，但损失程度较高，将直接影响项目建设目标实现与投资控制效果，对项目建设管理能力和统筹协调能力提出较高要求。

为有效防范工期延误、投资超预算、施工安全与工程质量等风险，项目实施全过程、全要素、全链条的建设管控措施，具体如下：1、择优选择专业参建单位，强化合同全周期履约管控；2、深化前期设计，优化施工组织方案与进度管理；3、严管施工现场安全管理，严控专项工程建设质量；4、提前对接公用工程，保障与主体工程同步投用；5、实施全过程造价管控，严格控制投资超预算。

（5）资金风险与应对措施

本项目投资规模大、资金占用周期长，受融资环境、经营效益、宏观政策等因素影响，易出现资金筹措不足、现金流紧张、偿债压力大等问题，是影响项目建设与持续运营的重要风险。该风险发生可能性中等、损失程度偏高，属于影响项目持续运营的重要风险，对企业资金实力、融资能力和财务管理水平要求较高。

为防范资金到位不足、现金流紧张、融资成本上升等风险，项目建立资金风险防范体系，保障资金链安全稳定，具体措施如下：1、科学制定筹资方案，拓宽多元融资渠道；2、严格资金使用管理，提高资金使用效率；3、强化项目全过程资金管控，严格控制投资超支；4、构建运营期财务与现金流精细化管理体系；5、跟踪金融政策变化，优化融资结构；6、建立财务风险预警机制，保障资金链安全稳定。

（6）环保与安全风险与应对措施

本项目涉及剧毒、强腐蚀性物料与重大危险源，环保、安全要求严苛，属于刚性红线风险，具有一票否决性，是项目必须重点严防死守的核心风险，主要体现在生产安全事故风险、污染物超标排放风险、环境敏感区污染风险。环保与安全风险属于刚性红线风险，发生概率中等但损失程度极高，对项目安全环保投入、设施装备水平、应急管理体系和人员专业能力均提出极高要求。

安全与环保风险直接决定项目合规性与可持续性，需要采取源头防控、过程严管、应急兜底的全流程管控措施，坚决守住安全环保底线，具体如下：1、严格落实“三同时”，高标准建设环保和安全设施；2、强化危险介质全过程管控，完善安全预警和应急处置体系；3、建立安全生产双重预防机制，压实全员安全生产责任；4、规范危废全流程管理，严守环境合规底线；5、提升本质安全环保水平，强化日常管控与隐患排查，杜绝重特大事故。

（7）合规风险与应对措施

本项目为危化品建设项目，审批环节多、监管标准高，合规风险具有强约束力与一票否决性，是项目合法落地与稳定运营的关键前提。1、项目审批合规风险；2、建设运营全流程合规风险；3、生产经营违规处罚风险。合规风险发生概率较低，但潜在损失极高，项目必须建立全流程合规管理体系，确保从建设到运营全过程合法合规。

为防范因手续不全、管理不规范引发处罚、限产等风险，特采取以下合规防范措施：1、全面完成法定审批和验收程序，确保手续合法齐全有效；2、建立项目全流程合规管理体系，健全责任机制与台账管理；3、常态化开展合规自查自纠工作，及时及时排查并消除合规隐患；4、主动配合政府监管检查，对发现问题快速响应、整改；5、强化全员合规培训，健全风险预警及应急处置机制。

（8）其他风险与应对措施

项目还面临供应链保障、核心人才、运营管理及社会舆情等多重潜在风险。1、供应链保障；2、核心人才短缺风险；3、生产运营管理风险；4、社会舆情与邻避风险；5、工控系统与网络安全风险。此类风险整体可控，发生概率与损失程度相对中等，但仍需通过完善管理、强化保障、优化应急机制予以缓释。

为保障项目平稳运营、维护社会稳定，特制定以下防范措施：1、构建稳定可靠的供应链保障体系；2、完善运营管理体系，提升规范化水平；3、建立核心人才引育留用机制；4、开展社会稳定风险评估，提前识别隐患；5、强化工控系统与数据安全防护。

（三）项目经济效益分析

经预测本项目静态投资回收期5.95年（税后含建设期），税后内部收益率为19.56%。以上数据为公司依据当前市场情况的测算结果，不构成公司的业绩承诺，实际业绩受未来市场环境、公司市场开拓力度、市场需求等多方面不确定因素影响，敬请投资者注意投资风险。

四、相关审议程序及意见

（一）董事会审议情况

2026年4月27日，公司第四届董事会第十五次会议审议通过了《关于变更部分募投项目的议案》，同意公司终止募投项目“抗病毒原料药及中间体项目”，将

该项目未使用募集资金投资建设“武穴宏源锂电新能源材料一体化项目”。“武穴宏源锂电新能源材料一体化项目”总投资额95,781.20万元，其中拟投入募集资金20,680.00万元，自筹资金75,101.20万元。

五、保荐机构核查意见

国联民生承销保荐认为：公司本次变更部分募投项目建设新项目事项已经公司董事会审议通过，该事项尚需提交公司股东会审议。本次变更部分募投项目事项符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则》《上市公司募集资金监管规则》及《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第2号——创业板上市公司规范运作》等有关规定，符合公司和全体股东的利益。保荐机构对公司本次变更部分募投项目的事项无异议。

（以下无正文）

