

国泰海通证券股份有限公司
关于青岛云路先进材料技术股份有限公司
使用节余募集资金及超募资金投资建设新项目
暨部分募投项目延期的专项核查意见

国泰海通证券股份有限公司（以下简称“国泰海通”或“保荐人”）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”或“公司”）首次公开发行股票并在科创板上市的保荐人，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》《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，对云路股份使用节余募集资金及超募资金投资建设新项目暨部分募投项目延期事项进行了审慎核查，核查意见如下：

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，并与保荐人、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情况如下：

序号	项目名称	募集资金计划投资金额（万元）	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	8,032.10	已结项，节余资金9,967.90万元
2	高品质合金粉末制品产业化项目	10,920.86	已变更
3	万吨级新一代高性能高可靠非晶	186.34	已变更

序号	项目名称	募集资金计划投资金额（万元）	计划项目达到预定可使用状态日期
	合金闭口立体卷产业化项目		
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	-
6	新能源领域用高性能软磁粉末建设项目	2,881.00	2026年8月
7	新能源领域用高端软磁材料及器件生产线一期建设项目	9,011.80	2027年2月
8	节余资金	9,967.90	-
9	超募资金	49,158.46	-
合计		129,158.46	-

注：公司于2025年1月27日召开第二届董事会第二十五次会议、第二届监事会第二十三次会议，审议通过了《关于部分募投项目变更的议案》，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，并于2025年2月17日召开2025年第一次临时股东大会审议通过了该议案。

二、投资建设新项目的情况

（一）新项目的具体情况

新建项目名称	新能源领域用高性能超宽非晶薄带生产线建设项目
实施主体	青岛云路先进材料技术股份有限公司
实施地点	山东省青岛市即墨区
项目内容	新建2条新能源领域用万吨级高性能超宽非晶薄带生产线
项目总投资金额	24,000.00万元
达到预定可使用状态时间	2028年8月

1、项目概况

为响应国家有关政策，满足市场对磁性材料需求的增长速度，公司拟投资建设“新能源领域用高性能超宽非晶薄带生产线建设项目”，本项目由公司实施，项目实施完成后公司将新增2条新能源领域用万吨级高性能超宽非晶薄带生产线，新增非晶薄带产能4.8万吨，产品主要面向配电变压器等领域。本项目的实

施将进一步提升公司非晶带材的规模化效益，从而巩固公司在非晶行业的龙头地位，推动公司的持续扩大和发展。

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 24,000.00 万元，资金来源拟使用募集资金（节余募集资金 9,967.90 万元，超募资金 14,032.10 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、设备采购、安装调试、职工招聘、培训、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，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

(1) 契合国家产业政策导向，服务绿色低碳发展

非晶合金薄带是工信部《重点新材料首批次应用示范指导目录》推荐产品，符合国家“碳中和”“高端制造业”发展理念及山东省新旧动能转换“十强”产业重点发展领域。随着新版强制国标《电力变压器能效限定值及能效等级》（GB 20052-2024）正式实施，高端非晶合金薄带的市场需求持续扩大，项目产品符合国家产业政策支持方向。

(2) 下游市场需求持续增长，高端产能扩充势在必行

随着大型非晶立体卷铁心变压器在电网、新能源发电等领域的推广部署，以及非晶电机在新能源汽车等场景的需求拓展，市场对宽幅、超低损耗非晶合金薄带的需求快速增长。当前，高端宽幅产品已呈现明显的结构性供不应求，公司现有产线在最大幅宽、批量一致性及超薄带材制备能力上难以满足持续增长的优质订单，建设专业化高端宽幅产线、扩充先进产能，已成为保障战略客户交付和抢占技术高地的紧迫任务。

(3) 巩固行业龙头地位，提升综合竞争实力

面对国内外竞争对手持续扩产、行业竞争加剧的态势，公司现有产能已接近触顶。通过本项目建设，可进一步扩大公司非晶带材产能，巩固非晶合金材料的全球龙头地位，提升公司整体经营规模和盈利水平。

7、项目实施的可行性分析

(1) 全球领先的行业地位与市场基础

公司是全球最大的非晶合金薄带生产基地，连续多年市场占有率全球第一，产品在国内国际市场具有广泛的客户基础和良好的品牌影响力，为新产线产品的市场导入提供了有力支撑。

(2) 雄厚的技术储备与产业化能力

公司在非晶带材领域掌握了小流量熔体精密连铸技术、极端冷凝控制技术、成分设计和系统评价技术等核心技术，非晶合金薄带制备技术经中国电器工业协会组织专家鉴定为“国际先进水平”，宽幅非晶带材制备等技术经鉴定达到“国际领先水平”，具备项目实施的充分技术保障。

8、项目的经济效益

本项目的实施，符合国家产业调整政策，项目产品在国内具有较大的市场需求，可提高云路股份的经营规模以及盈利水平，为公司提供可靠的利润保障，项目具有良好的社会效益和经济效益。

(二) 新投项目的风险提示及风险应对

1、经济效益不达预期的风险

新项目预计投资总额为 24,000.00 万元，建设期 24 个月，投资金额较大，建设周期较长。本项目销售收入主要来自于高性能超宽非晶薄带产品的销售，但若相关行业及原材料市场等外部环境发生变化，可能使项目实际收益低于预期水平。公司将在项目建设及运营中密切关注上述风险因素。

2、宏观环境及政策风险

公司非晶带材产品的需求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环境变化和产业政策导向，加强市场趋势研判，积极应对宏观经济及政策变化带来的不确定性，保障项目平稳运行。

3、市场竞争风险

非晶带材产品行业市场前景广阔，可能吸引更多企业进入，现有竞争对手亦可能通过产能扩张、技术升级等方式加大竞争力度。若公司不能持续保持技术领先和成本优势，可能面临产品价格承压、市场占有率下降等风险。公司将依托领先的技术优势和规模化成本优势，持续深耕高端定制化产品领域，通过工艺优化和产品迭代构建差异化竞争壁垒，巩固并扩大行业领先地位。同时，公司将积极拓展新兴应用领域和海外市场，优化产品及客户结构，增强抗风险能力。

三、本次募集资金投资项目延期的具体情况及原因

（一）本次部分项目延期的具体情况

结合目前公司募投项目的实际建设情况和投资进度，在募集资金投资用途及投资规模不发生变更的情况下，对募投项目达到预定可使用状态的时间进行调整，具体如下：

项目名称	预计可达到使用状态时间	
	变更前	变更后
新能源领域用高性能软磁粉末建设项目	2026年8月	2027年12月

（二）本次募集资金投资项目延期的原因

本项目产品主要应用于家电、新能源汽车及光伏等领域的电感元器件制造。综合考虑当前市场需求、现有产能及募集资金使用效率等，基于审慎性原则，拟将该项目达到预定可使用状态的日期延长至 2027 年 12 月。

（三）本次部分募投项目延期对公司的影响

本次部分募集资金投资项目延期是公司根据项目实施的实际情况做出的审慎决定，未改变募集资金投资项目的投资内容、投资总额、实施主体，不会对募集资金投资项目的实施造成实质性的影响。本次部分募集资金投资项目延期不存在变相改变募集资金投向和损害股东利益的情形，不会对公司的正常经营产生重大不利影响，符合公司长期发展规划，符合中国证监会、上海证券交易所关于上市公司募集资金管理的相关规定。

（四）重新论证募投项目

1、项目实施的必要性分析

当前，电感元件市场需求持续增长，其上游材料气雾化磁性粉末的市场规模随之扩大。传统制粉工艺在满足小型化、轻量化趋势下的高精度、高质量要求方面存在局限。气雾化技术属于快速凝固法，所制粉末具备晶粒细、成分均匀、含氧量低、外形球形、流动性好等特点，在家电、新能源汽车及光伏等领域的应用中具有技术优势。

在家电领域，受“双碳”政策影响，家电产品能效标准逐步提高，核心器件向低功耗方向升级。气雾化磁性粉末有助于降低电感器件能耗，提升整机能效等级。智能家居市场规模不断增长，高性能磁性材料的渗透率提升正成为行业结构性增长的重要驱动力。在新能源汽车领域，我国新能源车市已进入规模化与高质量发展并重的新阶段，气雾化磁性粉末所制磁粉芯，具有高饱和磁感应强度与低损耗特性，在高温工况下仍能保持优异的磁电性能，是满足车规级器件长寿命、高可靠性要求的核心材料。在光伏领域，我国光伏产业链的全球影响力持续强化，逆变器和变压器等设备对转换效率有持续优化需求，高性能磁性材料的应用有助于降低系统损耗。全球光伏新增装机量的确定性增长，将为上游磁性粉材打开长期稳定的需求窗口。

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。

2、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。

四、审议程序

公司于 2026 年 6 月 30 日召开第三届董事会第十四次会议，审议通过了《关于使用节余募集资金及超募资金投资建设新项目的议案》及《关于公司部分募投项目延期的议案》，公司拟使用前期节余募集资金及部分超募资金投资建设新项目“新能源领域用高性能超宽非晶薄带生产线建设项目”，本项目计划总投资人民币 24,000.00 万元，其中拟使用前期节余资金 9,967.90 万元，超募资金 14,032.10 万元。公司同意将“新能源领域用高性能软磁粉末建设项目”的预定达到可使用状态的时间延长至 2027 年 12 月。上述《关于使用节余募集资金及超募资金投资建设新项目的议案》尚需提交公司股东会审议。

五、专项意见说明

经核查，保荐人认为：本次使用前期节余募集资金及部分超募资金投资建设新项目及部分募投项目延期的事项已经公司董事会审议，其中建设新募投项目事项尚需提交股东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》《上市公司募集资金监管规则》《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。本次使用前期节余募集资金及部分超募资金投资建设新项目及部分募投项目延期的事项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，保荐人对公司本次使用前期节余募集资金及部分超募资金投资建设新项目及部分募投项目延期的事项无异议。

（以下无正文）

（本页无正文，为《国泰海通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使用节余募集资金及超募资金投资建设新项目暨部分募投项目延期的专项核查意见》之签章页）

保荐代表人：

魏 鹏

陈 聪

国泰海通证券股份有限公司

2026 年 6 月 30 日