

中信证券股份有限公司

关于广州新莱福新材料股份有限公司

部分募投项目延期、变更部分募投项目资金用途及使用超募

资金投资建设新项目的专项核查报告

根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 13 号——保荐业务》《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》《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》等有关法律法规的要求，中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”或“保荐人”）作为广州新莱福新材料股份有限公司（以下简称“新莱福”或“公司”）首次公开发行股票保荐人，对新莱福部分募投项目延期、变更部分募投项目资金用途及使用超募资金投资建设新项目情况进行了专项核查，核查的具体情况如下：

一、募集资金基本情况

根据中国证券监督管理委员会《关于同意广州新莱福新材料股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》（证监许可〔2023〕527 号），公司于 2023 年 6 月首次公开发行人民币普通股（A 股）股票 26,230,723 股，每股发行价格为人民币 39.06 元，募集资金总额为人民币 102,457.20 万元。扣除发行费用（不含税）后，实际募集资金净额为 94,517.64 万元。

天健会计师事务所（特殊普通合伙）已对公司上述募集资金到位情况进行了审验，并于 2023 年 5 月 31 日出具了天健验〔2023〕5-8 号《广州新莱福新材料股份有限公司验资报告》，确认募集资金到账。募集资金到账后，为规范募集资金管理和使用，保护投资者权益，公司分别与保荐人及专户银行签署了《募集资金专户存储三方（四方）监管协议》，开设了募集资金专项账户，对募集资金实行专户存储。

二、募集资金投资项目情况

根据《广州新莱福新材料股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招

股说明书》，公司募集资金投资项目及募集资金使用计划如下：

单位：万元

项目名称	投资总额	募集资金投资总额
复合功能材料生产基地建设项目	30,000.00	30,000.00
新型稀土永磁材料产线建设项目	13,000.00	13,000.00
敏感电阻器产能扩充建设项目	25,000.00	25,000.00
研发中心升级建设项目	15,000.00	15,000.00
合计	83,000.00	83,000.00

三、部分募集资金投资项目延期及变更部分募投项目资金用途情况

（一）部分募投项目延期及变更的具体情况

公司拟将“敏感电阻器产能扩充建设项目”的项目投资和使用募集资金规模由25,000.00万元调整至13,600.00万元,将调减的11,400.00万元和11,517.64万元超募资金集中投入新项目“电子专用微纳粉体材料产业化建设项目”。

公司部分募投项目延期及变更部分募投项目资金用途的具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	变更前			变更后			备注
		投资总额	使用募集资金金额	达到预计可使用状态日期	投资总额	使用募集资金金额	达到预计可使用状态日期	
1	复合功能材料生产基地建设项目	30,000.00	30,000.00	2028年10月	30,000.00	30,000.00	2028年10月	
2	新型稀土永磁材料产线建设项目	13,000.00	13,000.00	2028年10月	13,000.00	13,000.00	2028年10月	
3	敏感电阻器产能扩充建设项目	25,000.00	25,000.00	2027年10月	13,600.00	13,600.00	2028年10月	项目延期、变更部分募集资金用途
4	研发中心升级建设项目	15,000.00	15,000.00	2027年5月	15,000.00	15,000.00	2027年5月	
5	电子专用微纳粉体材料产业化建设项目	-	-		23,000.00	22,917.64	2029年6月	本次变更新增募集资金投资项目
实际承诺募集资金投资项目		83,000.00	83,000.00		94,600.00	94,517.64		
6	尚未决定用途的超募资金	11,517.64	11,517.64		-	-		部分超募资金用于新项目投资

序号	项目名称	变更前			变更后			备注
		投资总额	使用募集资金金额	达到预计可使用状态日期	投资总额	使用募集资金金额	达到预计可使用状态日期	
	合计	94,517.64	94,517.64		94,600.00	94,517.64		

注：“电子专用微纳粉体材料产业化建设项目”计划使用原“敏感电阻器产能扩充建设项目”11,400.00万元募集资金和11,517.64万元超募资金投资建设。

（二）部分募投项目延期及变更的主要内容和具体原因

1、公司部分募投项目延期及变更的主要内容

敏感电阻器产能扩充建设项目围绕敏感电阻器产品进行扩产建设，项目原计划建设30,200平方米厂房作为生产场地，购置并新建生产线，用于环形压敏电阻、片式压敏电阻和热敏电阻的生产。

为提高募集资金使用效率，本项目将充分利用公司现有场地，通过购置先进生产设备，用于环形压敏电阻和热敏电阻的生产。本项目将在原募投项目的基础上保留环形压敏电阻新增产能；同时优化热敏电阻产品体系，调整其新增产能规模；此外，不再实施片式压敏电阻的新增产能建设。本次变更后，募投项目“敏感电阻器产能扩充建设项目”的投资总额由25,000万元变更为13,600万元，将调减的11,400.00万元和11,517.64万元超募资金集中投入新项目“电子专用微纳粉体材料产业化建设项目”。

公司结合变更后的项目建设周期情况，计划将敏感电阻器产能扩充建设项目达到预定可使用状态的日期，由2027年10月延期至2028年10月。

2、公司部分募投项目延期及变更的原因

（1）敏感电阻器产能扩充建设项目延期原因

A、厂房建设进度滞后

“敏感电阻器产能扩充建设项目”原计划在全资子公司新莱福磁材实施，新莱福磁材二期工程于2023年9月28日签署建设工程施工合同，原定竣工日期为2024年12月31日。但受多雨天气、土建施工协调等不可控因素影响，该工程实际于2025年8月正式完成竣工联合验收，导致项目前期无场地支撑，无法按

原计划推进。

B、公司生产布局调整和场地准备周期延长

2025 年年初，公司对总部生产基地（即公司所在地广州开发区沧海四路 4 号）和新莱福磁材生产基地（即广州市增城区宁西街新科路 1 号）的战略布局进行了重新规划。总部生产基地聚焦电子陶瓷元件及金属材料生产，新莱福磁材生产基地转型为新型高分子复合功能材料生产基地。

基于生产布局调整，公司于 2025 年 4 月 22 日召开第二届董事会第十次会议和第二届监事会第九次会议，审议通过了《关于部分募集资金投资项目变更实施地点的议案》，同意公司将“敏感电阻器产能扩充建设项目”的实施地点由原“公司全资子公司广州新莱福磁材有限公司所在地广州市增城区宁西街新科路 1 号”变更为“公司所在地广州经济技术开发区永和经济区沧海四路 4 号”。受生产布局调整和项目实施地点变化影响，公司需对新莱福生产基地和新莱福磁材生产基地的产线布局进行全盘优化和调整，投资进度放缓，项目建设周期延长。

本次变更后，公司将基于变更后的场地建设需求以及产品生产需要继续推进厂房装修改造，及设备购置相关工作。基于项目实际建设周期情况，综合上述多重因素叠加影响，本项目达到预定可使用状态的时点需要适当延期。

(2) 敏感电阻器产能扩充建设项目变更原因

A、内部业务整合优化，避免重复投资

2021 年 6 月，公司向深圳证券交易所提交 IPO 申报材料。结合当时的市场环境、行业发展趋势以及公司实际情况等因素，公司计划使用 25,000.00 万元募集资金实施“敏感电阻器产能扩充建设项目”，提升公司片式压敏电阻、环形压敏电阻和热敏电阻的产能。2023 年 2 月，公司成功收购控股子公司广东碧克电子科技有限公司（以下简称“广东碧克”），并以广东碧克为核心加速公司片式压敏电阻的产业化进程。因此，在实施原募投项目的过程中，受公司组织架构与片式压敏电阻产品生产布局调整的影响，为避免重复建设和资源浪费，公司决定终止使用募集资金投入片式压敏电阻项目。

B、前期建设进度滞后，资金投入放缓

受项目前期土建工程延误、生产基地战略部署调整以及实施地点变更后的场地准备周期延长等多重因素叠加影响，原募投项目中规划的环形压敏电阻厂房建设进度滞后，导致相关建筑工程及设备投资的投入进度有所放缓，募集资金实际使用进度不及规划预期。

C、市场环境变化导致公司审慎建设热敏电阻产能

受外部宏观环境及行业发展变化等因素影响，热敏电阻下游需求呈现波动趋势，公司基于对市场容量、价格趋势及盈利空间的全面评估，为避免盲目扩张带来的产能闲置与资金浪费，暂缓了热敏电阻的大规模扩产投入。

综上所述，公司综合考虑公司发展规划和市场环境变化，计划缩减原募投项目投资规模，并按照公司自身发展策略的资金需求，合理有效地配置资源，提高募集资金使用效率。同时，公司结合项目实际建设周期需要，计划对本项目达到预定可使用状态的时点适当延期。

3、拟投入新项目的具体原因

(1) 公司成功自主研发出铜基和镍基微纳电子粉体材料

公司深耕电子陶瓷材料业务多年，主要产品包括环形压敏电阻、片式压敏电阻和 NTC 热敏电阻等电子陶瓷元件。长期以来，公司电子陶瓷元件主要采用银作为电极材料，利用陶瓷材料的介电、热敏或压敏等物理特性，实现电能与电场能、热能或机械能的响应与转换。

为降低生产成本并实现关键原材料的自主可控，公司积极推进贵金属替代战略，超前布局铜基和镍基微纳电子粉体材料的研发。自 2012 年起，公司持续投入微纳粉体平台建设，经过多年技术积累，目前研发与中试平台已取得实质性突破。公司成功攻克了铜基和镍基微纳电子粉体材料核心技术壁垒，实现了产品在目标粒径区间的高成品率、精准定制化控制与低成本化制备。

在铜基微纳电子粉体材料方面，为替代传统银电极并提升关键粉体的自主供应水平，公司重点攻克了纳米铜粉的抗氧化性等行业技术难题。产品矩阵涵盖高

纯度微纳米级片状、不规则形状及球状铜粉，可广泛应用于光伏、MLCC 及电子陶瓷元件等下游领域，实现对银电极的广泛替代。该产品的成功量产，未来将显著拓宽公司的第二增长曲线。

在镍基微纳电子粉体材料方面，公司镍基微纳电子粉体材料产品是 MLCC 内电极的电极材料，高度契合 MLCC 小型化、高容化、薄层化趋势，广泛用于消费电子、汽车电子、通信设备及工业控制等领域。目前，相关中试线的筹备工作已正式启动。

（2）银价上涨为新项目的实施提供了有利的市场环境

银基电子粉体材料凭借优良的导电性能、较低的体积电阻率以及稳定的化学性质，在电子粉体材料领域长期处于主导地位，光伏电池和 MLCC 的金属电极长期依赖银浆。然而，2025 年至 2026 年期间，全球白银价格经历了大幅上涨与剧烈波动。尽管近期银价出现阶段性回调，但整体仍处于历史高位区间，且极高的价格波动率给下游产业链带来了巨大的成本压力与供应链不确定性。银浆成本的持续攀升与价格的不可控，严重压缩了光伏、电子陶瓷元件等下游产业的利润空间，促使“少银化”与“去银化”从早期的技术探索正式转变为不可逆的产业化降本趋势。

相比之下，铜和镍的资源储量丰富，价格较低且相对稳定，具备显著的成本优势。其中，铜的导电性能与银接近，铜基电子粉体材料可用于光伏电池金属电极和电子陶瓷元件电极；镍具备优异的耐腐蚀性与高温稳定性，镍基电子粉体材料是 MLCC 内电极的理想选择。

因此，下游领域的贵金属替代需求为铜基和镍基电子粉体材料提供了明确的市场导入窗口与规模化应用机遇。

四、新募集资金投资项目的的基本情况

（一）项目基本情况

1. 项目实施主体：广州新莱福新材料股份有限公司、广州新莱福磁材有限公司。

2. 实施地点：广州市开发区永和经济区沧海四路 4 号、广州市增城区宁西街新科路 1 号。

3. 项目主要内容：本项目将对现有场地进行装修并购置先进生产设备，建成后将形成年产 1,500 吨铜基微纳电子粉体材料和 500 吨镍基微纳电子粉体材料的生产能力。公司计划通过本项目加速铜基和镍基微纳电子粉体材料的产业化进程，在推动公司电子陶瓷元件业务所需电极材料的贵金属替代和自主供应的同时，把握电子粉体材料行业的结构性市场机遇，为公司打造新的业绩增长极。

4. 项目进度：项目建设周期 36 个月

（二）项目投资计划

本次项目建设期为 3 年，总投资为 23,000.00 万元。其中，工程建设费 4,190.00 万元，设备购置费 15,430.00 万元，基本预备费 981.00 万元，铺底流动资金 2,399.00 万元。

（三）项目的必要性分析

1、顺应贵金属替代趋势，满足光伏与 MLCC 领域持续增长的需求

银基电子粉体材料凭借优良的导电性能、较低的体积电阻率及稳定的化学性质，长期在全球电子粉体材料领域占据主导地位。因此，以银基粉体为导电功能相的银浆，始终是光伏电池和电子陶瓷元件电极的关键原材料。然而，近年来银价的快速攀升导致银浆成本激增，严重挤压了下游产业的利润空间。为有效控制成本，光伏电池和电子陶瓷元件厂商正积极寻求以铜浆替代高价银浆。下游强烈的贵金属替代需求，正推动铜基电子粉体材料渗透率的快速提升，加速其产业化进程。

与此同时，受清洁能源产业持续发展、智能化汽车渗透率提升以及 AI 终端硬件设备增长等多重因素驱动，未来光伏新增装机量以及电子陶瓷元件市场需求将延续高增长态势。下游领域市场规模的扩张将推动铜基、镍基电子粉体需求的进一步提升。

在此背景下，本项目立足于“铜镍粉体渗透率提升”与“下游需求持续增长”

的双重共振，通过加速产能建设，把握下游对铜基和镍基电子粉体材料快速增长的市场需求。

2、推动公司电子陶瓷元件业务关键原材料的贵金属替代和自主供应，提高公司盈利韧性

受全球银价上涨影响，公司电子陶瓷元件业务原材料成本快速提升，压缩了毛利空间。公司电子陶瓷元件业务原材料成本与收入的比值从 2024 年的 37.77% 增长至 2025 年的 49.07%，毛利率从 2024 年的 32.65% 下降至 2025 年的 18.74%。为推进电子陶瓷元件业务关键电子粉体材料的贵金属替代和自主可控，公司提前布局，持续推进铜基、镍基等电子粉体材料的研发工作。目前，公司成功实现铜电极替代银电极技术的批量应用，显著降低对高成本贵金属的依赖。

本项目的实施将为公司电子陶瓷元件业务的电极材料替代需求提供产能支持，加速铜电极的大规模应用。通过贵金属替代以及电子粉体材料的自主供应，公司电子陶瓷元件业务的盈利韧性将得到进一步提升。

3、响应国产替代战略，突破高端电子粉体进口依赖

高端电子粉体材料长期由日韩企业主导，2025 年我国 MLCC 关键粉体进口依赖度高达 67%，进口依赖度较高。在高端 MLCC 电子浆料领域，日韩企业占据九成以上市场份额。电子浆料的进口依赖不仅推高下游企业采购成本，更使我国光伏、MLCC 等战略性产业面临原材料供应受限风险。

我国已通过系统性政策布局为电子粉体材料的国产化替代提供政策支持，推动我国企业加速国产高端电子粉体产业化进程。例如，《重点新材料首批次应用示范指导目录（2024 年版）》将高容及小尺寸 MLCC 用镍内电极浆料、和铜基微纳米粉体材料等电子粉体材料列入首批次应用示范指导目录；《标准提升引领原材料工业优化升级行动方案》将先进铝镁铜钛镍等有色金属、电子化学品列入先进基础材料标准创新工程；《精细化工产业创新发展实施方案（2024—2027 年）》提出提升高端电子化学品等领域关键产品供给能力。

（四）项目的可行性分析

1、完善的研发体系与扎实的技术储备为项目产业化提供核心支撑

公司长期深耕功能材料领域，已构建起涵盖微纳粉体材料制备技术的自主研发体系。公司研发中心于 2015 年被广东省科学技术厅认定为广东省新型功能材料工程技术研究中心，2017 年被广东省经济和信息化委、广东省财政厅等部门认定为广东省省级企业技术中心，形成了涵盖基础研究、工艺开发、中试验证的全流程研发能力，为本项目从实验室成果向规模化稳定生产转化提供了完整的技术支撑链条。

2025 年度，公司研发费用达到 8,682.13 万元，占营业收入的比例为 8.88%。截至 2025 年底，公司研发人员 164 人，其中核心技术人员在相关领域均有 20 余年的从业经验。公司围绕电子粉体与浆料制备、微纳粉体制备等核心课题已取得实质性突破。公司成功实现从 200 纳米至 10 微米至区间内球形金属电子粉体的精确定制化、低成本化制备，并进一步开发出一系列金属包覆粉体产品；在实验室条件下，粉体极限中值粒径已可下探至 30 纳米水平。

综上，公司已在微纳粉体领域建立起从基础研究到中试验证的完整工程化能力，在电子粉体材料研发中取得了阶段性突破。本项目将依托上述技术积累与研发平台，将进一步加速电子粉体材料的产业化进程。

2、精益化质量管理能力和丰富的生产经验为项目稳定运营提供制度保障

公司经过二十余年的生产经营，已形成高效的生产组织模式与覆盖全流程的质量管控体系。公司建立了覆盖原材料检验、过程控制、成品检测的全链条质量管理体系，已通过 ISO9001 质量体系认证、ISO14001 环境管理认证，并严格按照 UL、VDE、CA、RoHS 等国际标准进行全流程管控。公司现有的质量管理体系和检测能力，能够实现对电子粉体产品批次间一致性和稳定性的有效控制，满足下游 MLCC 和光伏电池厂商对原材料品质的严苛要求。此外，公司基于研发成果和质量控制能力，已经实现了铜基微纳电子粉体材料的中试批量化生产，产品各项指标均达到预期，在生产过程中积累了丰富的生产经验。

综上，公司精益化质量管理能力和丰富的生产经验为本项目的顺利实施奠定

了坚实的基础。

3、客户验证与全球化市场开拓能力为产能消化提供保障

公司铜基微纳电子粉体材料已完成从中试到批量验证的关键跨越，实现了从实验室研发成果到量产产品的快速转化，凭借稳定的供应能力、优良的产品质量以及较高的产品一致性，部分产品已取得客户验证，将保障本项目顺利实施和产能消化。

在市场渠道与服务能力方面，公司经过多年的国际化布局，已构建起覆盖全球 60 余个国家和地区的销售网络，积累了众多行业头部企业客户资源，将为本项目的新客户开拓提供全球销售网络。同时，公司建立了以客户为中心的快速响应机制，针对客户需求公司能够在较短时间内完成样品交付和批量订单响应。电子粉体材料作为浆料制备的核心原料，下游客户需要根据浆料配方、烧结工艺和应用场景调整电子粉体材料性能，对供应商的技术支持和响应速度要求较高。公司现有的客户服务体系和快速响应能力，可有效满足下游客户的这一需求，提升客户粘性。

综上所述，公司凭借客户验证以及覆盖全球主要市场的销售服务网络，将有助于公司高效开拓电子粉体材料目标客户，提高老客户粘性，保障本项目的产能消化。

（五）项目经济效益分析

经测算，本项目具备良好的经济效益。项目预计税后内部收益率为 22.37%，税后静态投资回收期为 5.74 年。

（六）项目风险分析

1、产品质量风险及控制措施

本项目生产的铜基及镍基电子粉体对粒径分布、氧含量、球形度、批次一致性等指标要求极高。项目投产初期，新设备、新产线需经历调试磨合，可能存在产品质量波动风险，进而影响客户认证进度与批量供货稳定性。

针对上述风险，公司将配备先进检测设备，建立严格的原材料入厂和成品出

厂检测制度。在试生产阶段，公司将通过小批量、多批次验证生产，逐步优化工艺参数，待产品指标稳定达标后再逐步释放产能，确保产品品质稳定可控。

2、客户认证风险及控制措施

电子粉体材料作为光伏电池和 MLCC 的核心功能材料，客户认证周期长、替换成本高。项目投产后可能因客户验证进度不及预期，导致产能爬坡放缓，新增产能无法及时转化为收入。

针对上述风险，公司已在项目建设期间通过中试产线与潜在客户开展技术对接和送样测试，在项目投产前部分产品已完成核心客户的初步认证。公司将采取“标杆客户引领”策略，优先选择行业龙头进行深度合作，借助其严格的验证体系提升产品成熟度，形成标杆案例后再向其他客户推广。同时，公司组建专业技术支持团队，协助客户优化浆料配方与烧结工艺，有效缩短导入周期。

3、技术迭代风险及控制措施

铜基及镍基电子粉体技术路线快速演进，光伏领域存在银包铜、电镀铜、纯铜浆等不同方案，MLCC 领域对粉体粒径要求持续向亚微米乃至纳米级收窄。若公司技术研发方向偏离主流或产品升级滞后，可能面临被替代的风险。

针对上述风险，公司将继续保持研发投入，聚焦超细粉体、核壳结构粉体等下一代产品的前沿研究，确保在粒径下探、抗氧化性能等关键指标上的技术优势。公司将深化与中国科学院、兰州大学等高校的产学研合作，及时捕捉技术变革前沿信息。同时采取“量产一代、储备一代、预研一代”的产品开发策略，快速响应下游客户不断升级的性能需求。

（七）项目有关部门审批情况

本项目已完成固定资产投资项目备案手续，已取得广州市增城区发展和改革局出具的《广东省企业投资项目备案证》（项目代码：2607-440118-04-01-767416）和开发区行政审批局出具的《广东省企业投资项目备案证》（项目代码：2607-440112-04-01-178129）；项目环评等事项办理工作正在稳步推进，公司将根据相关要求履行相应审批程序。

（八）相关审批及批准程序

公司召开了第二届董事会第二十一次会议，审议通过了《关于部分募投项目延期、变更部分募投项目资金用途及使用超募资金投资建设新项目的议案》，同意公司部分募投项目延期及变更部分募投项目。

五、部分募投项目延期、变更部分募投项目资金用途及使用超募资金投资建设新项目对公司的影响

本次部分募投项目延期、变更部分募投项目资金用途及使用超募资金投资建设新项目是根据项目的资金使用情况并结合公司长期发展和整体规划作出的审慎决定，不存在损害公司及股东利益的情况，有利于提高募集资金的使用效率，保障募集资金投资项目的顺利实施，不会对公司的正常生产经营产生重大不利影响，符合公司发展战略规划安排，有利于公司长远发展。

六、保荐人核查意见

公司本次部分募投项目延期、变更部分募投项目及使用超募资金投资建设项目，是基于行业环境变化与公司战略需求所做出的决定，有利于提高募集资金使用效率，不存在损害股东利益的情况；相关事项已经公司董事会审议通过，尚需提交股东大会审议，符合《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》《深圳证券交易所创业板上市公司自律监管指引第2号——创业板上市公司规范运作》等法律法规、规范性文件和公司《募集资金管理制度》的相关要求。

（此页无正文，为《中信证券股份有限公司关于广州新莱福新材料股份有限公司部分募投项目延期、变更部分募投项目资金用途及使用超募资金投资建设新项目的专项核查报告》之签章页）

保荐代表人：

李 锐

吴 曦

中信证券股份有限公司

年 月 日