

中信证券股份有限公司
关于广东纳睿雷达科技股份有限公司
2026 年半年度持续督导跟踪报告

中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”或“保荐人”）作为广东纳睿雷达科技股份有限公司（以下简称“纳睿雷达”或“公司”或“上市公司”）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》《上海证券交易所科创板股票上市规则》等相关规定，中信证券履行持续督导职责，并出具本持续督导半年度跟踪报告。

一、持续督导工作概述

1、保荐人制定了持续督导工作制度，制定了相应的工作计划，明确了现场检查的工作要求。

2、保荐人已与公司签订保荐协议，该协议已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。

3、本持续督导期间，保荐人通过与公司的日常沟通、资料审阅等方式开展持续督导工作。

4、本持续督导期间，保荐人根据相关法规和规范性文件的要求履行持续督导职责，具体内容包括：

（1）查阅公司章程，董事会、股东会议事规则等公司治理制度，董事会、股东会会议材料；

（2）查阅公司财务管理、会计核算和内部审计等内部控制制度等文件；

（3）查阅公司与控股股东、实际控制人及其关联方的资金往来明细及相关内部审议文件、信息披露文件；

（4）查阅公司募集资金管理相关制度、募集资金使用信息披露文件和决策程序文件、募集资金专户银行对账单、募集资金使用明细账，以及公司出具的2026年半年度募集资金存放与实际使用情况专项报告；

(5) 对公司相关董事、高级管理人员进行访谈；

(6) 对公司及其控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员进行公开信息查询；

(7) 查询公司公告的各项承诺并核查承诺履行情况；

(8) 通过公开网络检索、舆情监控等方式关注与公司相关的媒体报道情况。

二、保荐人和保荐代表人发现的问题及整改情况

基于前述保荐人开展的持续督导工作，本持续督导期间，保荐人和保荐代表人未发现公司存在重大问题。

三、重大风险事项

本持续督导期间，公司主要的风险事项如下：

(一) 核心竞争力风险

雷达及配套设备制造业属于技术密集型行业，行业内企业必须持续研发创新才可能实现或维持技术优势。未来如果公司在新技术、新产品研发上投入不足，技术创新和产品升级无法跟上行业技术水平的发展速度和客户需求变化的趋势，将无法保持公司的技术优势和核心竞争力，此外，由于雷达产品具有研发周期长、研发投入高、研发风险大等特点，因此公司存在研发投入不能获得预期效果从而影响盈利能力的挑战。

(二) 经营风险

公司的主营业务为有源相控阵雷达整机及系统的研发、生产、销售，公司的雷达整机产品具有固定资产的属性，不同于消耗品，具有较长的使用寿命，客户购买的需求连续性相对较低，因此公司的客户管理和开拓的难度较高。若公司未来不能获得持续稳定的订单，将导致公司收入下滑及运营资金压力加剧，盈利能力受到削弱。

公司产品的用户主要为政府部门或事业单位，受财政预算管理、采购制度、产品验收等因素的影响，收入确认季节性明显，主要集中在下半年或者第四季度。公司收入呈现季节性波动，但公司的人工成本、费用等支出全年相对均衡发生，

因此可能导致公司前三季度出现盈利较低或亏损的情形，公司经营业绩存在季节性波动风险。投资者不宜以半年度或季度报告数据推测全年主营业务收入或盈利情况。

公司的主要竞争对手无论是从资金实力、发展历史等方面的综合实力比公司有优势。若主要竞争对手技术及产品的竞争实力增强，以致公司市场份额难以提升或营业收入难以持续增长，将会导致公司的持续经营能力产生重大不确定性的风险。

（三）财务风险

1、应收账款回收风险

公司产品的用户主要为政府或事业单位，此类用户受其付款审批流程较为复杂，付款进度往往受其资金预算、上级主管部门拨款情况影响，付款周期一般较长，一旦用户付款延期或款项无法收回，将给公司带来一定的损失。

2、存货跌价风险

随着公司生产规模的扩大，公司原材料储备、产成品将增加，如果产品技术迭代更新、宏观经济波动、市场竞争加剧、行业政策等因素发生不利变化将导致公司产品销量下滑、价格下降，公司存货存在减值的风险。

3、毛利率下滑的风险

在经营过程中，毛利率受到下游市场需求、市场竞争程度、产品销售价格、原材料价格、人工成本等多个因素的影响，如果未来公司产品销售价格下降、原材料采购价格和人工成本上升，公司的毛利率存在下滑的风险。

4、税收政策和政府补助变化的风险

报告期内，公司享受高新技术企业所得税的税收优惠和研发费用加计扣除。如果中国有关税收优惠的法律、法规、政策等发生重大调整，或者由于公司未来不能持续取得中国高新技术企业资格或不满足研发费用加计扣除的条件等，将对公司的经营业绩造成一定影响。

（四）行业风险

相控阵雷达应用在民用领域尚处于起步阶段，同行业老牌企业在资金、研发等方面更具综合优势，随着其他相控阵雷达生产企业逐步进入气象探测、水利测雨等民用领域，公司将面临更多的市场竞争，公司高毛利率将难以维持。

（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

基于前述保荐人开展的持续督导工作，本持续督导期间，保荐人未发现公司存在重大违规事项。

五、主要财务指标的变动原因及合理性

2026 年上半年，公司主要财务数据及指标如下所示：

单位：万元

主要会计数据	2026 年上半年	上年同期	本报告期比上年同期增减 (%)
营业收入	23,442.44	15,489.53	51.34
归属于上市公司股东的净利润	6,192.95	5,694.66	8.75
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	5,840.65	5,341.82	9.34
经营活动产生的现金流量净额	-14,224.26	-1,608.04	不适用
主要会计数据	2026 年 6 月末	上年度末	本期末比上年度末增减 (%)
归属于上市公司股东的净资产	235,606.16	231,129.56	1.94
总资产	261,120.07	279,193.21	-6.47
主要财务指标	2026 年上半年	上年同期	本报告期比上年同期增减 (%)
基本每股收益 (元 / 股)	0.15	0.13	15.38
稀释每股收益 (元 / 股)	0.15	0.13	15.38
扣除非经常性损益后的基本每股收益 (元 / 股)	0.14	0.13	7.69

加权平均净资产收益率 (%)	2.65	2.52	增加0.13个百分点
扣除非经常性损益后的 加权平均净资产收益率 (%)	2.50	2.36	增加0.14个百分点
研发投入占营业收入的 比例 (%)	24.87	28.91	减少4.04个百分点

注：2026年6月，公司实施2025年年度权益分派，以资本公积金向全体股东每10股转增4股，总股本由302,995,606股增加至424,042,526股。上表中上年同期的基本每股收益、稀释每股收益和扣除非经常性损益后的基本每股收益，根据调整后的股本进行列示。

营业收入较上年同期增长 51.34%，主要系公司新签气象雷达合同金额大幅增长，存量订单加速确认落地所致。

六、核心竞争力的变化情况

（一）公司的核心竞争力

根据公司2026年半年度报告，公司的核心竞争力如下：

1、技术优势

公司的全极化有源相控阵雷达融合相控阵技术与极化技术，提高了系统的探测性能，具备较高的技术门槛，主要体现在以下方面：

①公司是坚持采取双极化微带阵列天线技术路线并实现产业化的企业，与美国的ATD、日本的MP-PAWR等产品的技术路线一致，该技术路线具有剖面低、体积小、重量轻等优点，且加工简单，可以借助于成熟的PCB加工工艺，便于批量生产，减小雷达天线的成本，并实现了低旁瓣、高交叉极化隔离度的技术性能。

②与传统的“现场可编程门阵列+数字信号处理器”（FPGA+DSP）的信号处理系统相比，公司自主研发基于全FPGA结构的高速、大数据量雷达信号处理平台，其通过纯硬件的方式进行高速和超大带宽的实时信号传输和复杂运算实现雷达信号处理功能，这提升了雷达在高更新率工作模式下的数字信号处理能力，有效满足了精密极化测量对雷达系统设计和信号处理技术的高速、大数据量处理要求。

③在同一雷达硬件结构可同时搭载不同信号处理固件系统和数据处理软件

系统，使其具备侦测不同目标的功能，例如气象目标、低空目标、海面目标等，适用于气象探测、水利测雨、民用航空、海洋监测、低空经济、公共安全等各个领域。雷达的多功能性保障了同一套雷达系统能够适应不同的应用场景和探测不同特性的目标，从而降低雷达的整体研发和生产成本，提高雷达产品的市场竞争力和扩大其应用范围。

2、低成本工业化能力优势

雷达硬件系统需要将多种类的元器件、模块、组件、部件逐级组合在一起，涉及力学、微电子学、化学、热学、无线通讯等多门学科的工程应用。众多的组成部件以及对系统稳定性的要求，对雷达架构及各机械件的设计和组合提出了极高的要求。在民用雷达市场中，在控制生产成本的前提下，需要企业同时兼顾产品技术性能指标满足客户需求。公司从雷达系统研制和开发以来，一直坚持“在满足雷达性能要求的前提下，使得产品成本最小化”的设计理念，公司通过不断研制和试验，掌握了全极化有源相控阵雷达系统的相关技术，该技术保证了前述理念得以实现。

公司的雷达产品硬件主要由元器件、模块、组件、部件逐级装配而成，对元器件采用通用设计方案，公司使用的元器件大部分为市场上可批量生产、供应稳定的通用器件，对于市场上没有通用产品的部分元器件，公司采取自主设计委托外部厂商定制化生产采购的模式，对于核心模块、组件、部件由公司自主设计和生产完成，该种模式保证了公司产品具有低成本产业化的优势。

相对于部分业务涉及军用领域的竞争对手，出于军事用途的特殊性等因素的考虑，该部分企业元器件往往自主生产或定制化采购，而公司元器件大部分采取通用产品，该部分通用产品供应稳定、价格合理，因此，公司具有成本优势；相对其他民用领域的竞争对手的核心模块或部件往往定制化采购，而公司核心模块、组件、部件由公司自主设计和生产完成，进而对控制产品成本较为有利；公司产品的低成本产业化优势，使公司产品拥有更高的性价比，保障公司在行业中的竞争优势地位。

3、产品和市场的先发优势

不同需求，造成雷达架构设计、参数指标、后台数据处理等方面均有不同。从产品维度看，气象领域偏重雷达探测的精细度，目前公司双极化（双偏振）有源相控阵雷达已经在全国多个地市实现部署运行，提供超高精细化雷达气象产品，基于布设雷达数量的优势，公司在产品软硬件的迭代、优化上具有先发优势。

从市场维度看，《粤港澳大湾区气象发展规划（2020—2035 年）》提出粤港澳大湾区将建成智慧气象发展先行区，要共建具有世界领先水平的智能气象观测网。公司自行研制 X 波段双极化（双偏振）有源相控阵天气雷达及组网系统，目前在粤港澳大湾区组建了国内首个超高时空分辨率的 X 波段双极化（双偏振）有源相控阵雷达天气观测网，在市场拓展上占有较好先机，并且已在福建、山东、山西、四川、西藏、重庆、河南等地投入应用，公司在市场拓展上具有先发优势。

测雨雷达作为“雨水情监测预报预警”第一道防线，通过发射微波信号，探测降雨云体内部的反射信号，进而获取到降雨云体的三维结构和降雨强度等信息，对流域降雨情况进行实时监测和短临预报。通过测雨雷达提供的高空间分辨率降雨信息，能够对流域内雷达覆盖区域的降雨情况进行精细化监测，以及对未来可能发生致灾暴雨区域进行自动化预警。

4、人才及管理优势

雷达及配套设备制造业是高科技产业，研发涉及雷达天线、射频前端、数字中频后端、信号处理、数据融合、雷达数据产品应用等多学科知识，技术人员在具备扎实的相关专业知识基础上，还需经长时间的实践经验积累，才能更好地完成理论向实践的转化。因此，雷达及配套设备制造业对于专业技术人才的要求较高，从而导致行业内人才短缺，要实现规模化生产还需要经验丰富的工程技术人员、生产人员以及熟悉公司产品、行业特点的管理人才。对于雷达行业来说，人才的培养、持续稳定的人才队伍建设是一个长期的过程，同时也构成了行业进入的主要壁垒之一。

公司的技术团队核心成员具有国外多年的雷达或通信等相关工作和研究经历，具备成熟的技术以及技术产业化的能力和持续研发的能力，已经积累了丰富的实际工作经验，熟悉国际跨国公司和国内公司的运作、管理，并且随着雷达产品的稳定量产并实现规模化销售，公司也逐步培养建设了一支技术型和技能型并

重的雷达生产人才队伍，为扩大公司在行业内的竞争优势奠定了坚实的基础。

（二）核心竞争力变化情况

本持续督导期间，保荐人通过查阅公司定期报告及其他信息披露文件等方式进行核查，未发现公司的核心竞争力发生重大不利变化。

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	2026 年上半年	2025 年上半年	变化幅度（%）
费用化研发投入	5,829.72	4,477.72	30.19
资本化研发投入	-	-	-
研发投入合计	5,829.72	4,477.72	30.19
研发投入总额占营业收入比例（%）	24.87	28.91	减少 4.04 个百分点
研发投入资本化的比重（%）	-	-	-

变化原因：报告期内，公司研发投入同比增长 30.19%，主要系人员薪酬和材料投入增加；研发投入占营业收入的比例下降，主要系营业收入增长幅度高于研发投入增长幅度。

（二）研发进展

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	全极化相控阵 S 波段雷达	6,000.00	843.58	6,123.19	测试阶段	研制出 S 波段全极化有源相控阵雷达系统	国际先进水平	S 波段全极化有源相控阵雷达系统是一款全固态相参、有源相控阵、全极化的探测雷达，集多种先进雷达体制于一身,可探测获取雷达站周围上空含水天气目标的位置和强度，提供差分相位、比差分相位、相关系数和差分反射率等基础极化参数，实时监测中小尺度强对流天气系统的生成、发展和消散

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
								等状态的变化。能够对中尺度气旋、暴雨、台风等灾害性天气进行有效的监测并预警。
2	X 波段全极化多功能相控阵雷达	4,500.00	640.93	3,851.23	研制完成	研制出 X 波段全极化有源相控阵雷达系统	国际先进水平	全极化多功能有源相控阵雷达系统，是一款全固态相参、有源相控阵、全极化的探测雷达，该系统将尖端雷达技术融合于一身，能够服务多个领域，“多功能”正是这类雷达的核心优势。它并非为单一任务而生，而是凭借其强大的多任务、多批次处理能力，可以同时服务于多个关键领域。
3	便捷式全极化有源相控阵反无人机雷达	2,200.00	454.26	1,898.31	测试阶段	研制出 Ku 波段多用途多功能极化阵列探测雷达系统	国际先进水平	小型化无人机目标探测雷达不仅能应用于无人机精确定位、还能用于民用低空经济目标监管及反恐防务等，基于双极化天线技术，构建出一套多用途多功能雷达系统架构，解决多场景通用难题，领先于国内同类雷达技术。
4	高性能 X 波段双线偏振一维平面相控阵天气雷达研制	3,000.00	1,087.75	2,877.27	研制完成	研制出功能和性能超越最新版《X 波段双线偏振一维平面相控阵天气雷达系统功能规格需求书》的新一代相控阵天气雷达系统	国内先进水平	高性能 X 波段双线偏振一维平面相控阵天气雷达，是为满足气象局发布的最新版《X 波段双线偏振一维平面相控阵天气雷达系统功能规格需求书》而开发的新一代相控阵天气雷达系统，采用双线偏振全相参体制，可探测获取雷达站周围上空含水天气目标的位置和强度，提供差分相位、比差分相位、相关系数和差分反射率等基础极化参数，并输出多种基本气象产品及二次气象

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
								产品。可实时监测天气系统变化，对中小尺度、生消快、致灾性强的天气进行有效监测和预警。
5	AI+微小型双极化相控阵雷达研制	2,000.00	1,091.07	2,817.47	系统集成测试	研制出 X 波段微小型双极化相控阵雷达系统	国内先进水平	微小型双极化相控阵雷达其主要提供给水利部门用于补充雨水情监测预报“三道防线”中的第一道防线，实现精细化格点雨量监测、精细小流域（区域）面雨量监测及临近预报以及乡镇级致灾暴雨告警/预警应用，从而有效提升水利部门对致灾暴雨精细监测、精准预报预警能力。
6	新型相控阵雷达 ASIC 芯片研发设计	6,000.00	353.17	593.89	研制阶段	研发高性能的相控阵雷达 ASIC 芯片，实现高集成度、低功耗、低成本、小型化的专用芯片方案，替代现有分立元件与模块	国际先进水平	ASIC 芯片可以实现雷达系统设计芯片化，将传统的多器件、多部件实现的功能进行 ASIC 芯片集成化，降低系统功耗，简化系统的元器件、部件数量来简化系统结构，降低系统重量，从而降低成本和提高生产效率，同时提高系统性能，提升公司在不同类型雷达产品的市场竞争力。
7	C 波段相控阵空管雷达（气象）的研制	5,470.00	1,300.96	1,300.96	系统集成测试	研制出 C 波段全极化有源相控阵雷达系统	国内先进水平	C 波段全极化有源相控阵雷达是一款全固态相参、全极化有源相控阵天气探测设备。该产品基于有源相控阵雷达精细化快速探测能力以及全极化粒子相态识别能力，能够更加精细地捕捉和分析灾害天气系统内部完整的结构，更

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
								加细致地分析降水粒子的形状、相态、频谱分布等微物理特征，为精准及时的气象灾害预警提供探测依据，从而降低气象灾害导致的人员伤亡和经济损失，为国家经济社会发展提供有效的气象保障服务。
8	基于多源感知数据的AI大模型研制	3,500.00	58.01	58.01	研制阶段	实现基于多源感知数据的行业精准AI垂直气象大模型，提升致灾性天气的高精度预报能力	国际先进水平	AI气象大模型可提升极端天气、强对流预报的精度以及预报决策业务的可靠性和稳定性，将广泛应用气象防灾、水利防洪、民航保障等领域。随着观测数据持续丰富以及AI技术的快速发展，将具备更广阔的行业与公共服务前景。
合计	/	32,670.00	5,829.72	19,520.34	/	/	/	/

八、新增业务进展是否与前期信息披露一致（如有）

本持续督导期间，公司全资子公司珠海纳睿智能科技有限公司投资设立广州纳睿人工智能科技有限公司，但截至报告期末尚未实际发生经营业务。本持续督导期间，保荐人通过查阅公司招股说明书、定期报告及其他信息披露文件，基于前述核查程序，保荐人未发现公司存在新增业务。

九、募集资金的使用情况及是否合规

截至2026年6月30日，公司累计使用募集资金125,819.67万元（未包含节余募集资金永久补充流动资金22,587.45万元），其中2026年上半年使用募集资金27,407.87万元；募集资金余额为26,600.23万元，实际结余金额与应结余金额一致。

报告期内，公司将首次公开发行募集资金投资项目“全极化有源相控阵雷达

产业化项目”“雷达研发创新中心项目”和“补充流动资金项目”整体结项，并将节余募集资金 22,587.45 万元转入一般账户永久补充流动资金。公司使用超募资金 20,500.00 万元永久补充流动资金，截至 2026 年 6 月 30 日，公司累计使用超募资金 54,807.78 万元永久补充流动资金。

截至 2026 年 6 月 30 日，公司使用闲置募集资金进行现金管理的余额为 20,000.00 万元，相关产品为广发银行保本浮动收益型结构性存款，起息日为 2026 年 4 月 21 日，到期日为 2027 年 1 月 21 日。

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，并对大额募集资金支付凭证、现金管理及节余募集资金永久补流事项进行核查。

基于前述核查程序，保荐人认为：公司已建立募集资金管理制度并予以执行，募集资金使用已履行必要的决策程序和信息披露程序，未发现违规使用募集资金的情形。

十、控股股东、实际控制人、董事和高级管理人员的持股、质押、冻结及减持情况

截至 2026 年 6 月 30 日，公司控股股东、实际控制人、董事和高级管理人员的持股、质押、冻结及减持情况如下：

单位：股、%

姓名	职务/身份	期初持股数量	期末持股数量	期末持股比例	报告期内股份增减变动	增减变动原因	质押、标记或冻结情况
珠海加中通科技有限公司	控股股东	126,002,912	176,404,077	41.60	50,401,165	资本公积金转增股本	-
包晓军	董事长、总裁、核心技术人员、实际控制人	-	-	-	-	-	-
刘素玲	董事、副总裁、实际控制人	-	-	-	-	-	-

姓名	职务/身份	期初持股数量	期末持股数量	期末持股比例	报告期内股份增减变动	增减变动原因	质押、标记或冻结情况
刘远曦	职工代表董事、核心技术人员	-	-	-	-	-	-
夏建波	独立董事	-	-	-	-	-	-
郑文军	独立董事	-	-	-	-	-	-
谢首军	独立董事	-	-	-	-	-	-
龚雪华	董 事 会 秘 书、副总裁	-	-	-	-	-	-
黄辉	副总裁、核心技术人员	-	-	-	-	-	-
林静端	财务总监	-	-	-	-	-	-
熊小平	董事(离任)	-	-	-	-	-	-
陈坚	独 立 董 事 (离任)	-	-	-	-	-	-
合计		126,002,912	176,404,077	41.60	50,401,165	-	-

注：上述表格中均为股东直接持股数量。

2026 年上半年，公司控股股东、实际控制人、董事及高级管理人员不存在质押、冻结及减持情况。

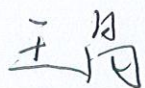
十一、保荐人认为应当发表意见的其他事项

基于前述保荐人开展的持续督导工作，本持续督导期间，保荐人未发现应当发表意见的其他事项。

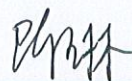
（以下无正文）

（本页无正文，为《中信证券股份有限公司关于广东纳睿雷达科技股份有限公司
2026 年半年度持续督导跟踪报告》之签署页）

保荐代表人：



王 昌



陈 琳

