

中信建投证券股份有限公司
关于上海康鹏科技股份有限公司
变更募集资金投资项目的核查意见

中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投证券”、“保荐人”）作为上海康鹏科技股份有限公司（以下简称“公司”、“康鹏科技”）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》及《上海证券交易所科创板上市公司自律监管规则适用指引第1号——规范运作》等相关规定，对康鹏科技变更募集资金投资项目的事项进行了核查，具体情况如下：

一、变更募集资金投资项目的概述

（一）募集资金基本情况

根据中国证监会于2023年5月9日出具的《关于同意上海康鹏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]1007号）（以下简称“首次公开发行”），公司获准向社会公开发行人民币普通股103,875,000股，每股面值为人民币1.00元，每股发行价格为人民币8.66元，募集资金总额为人民币899,557,500.00元，扣除发行费用后募集资金净额为人民币810,659,607.10元。截至2023年7月17日募集资金全部到账后，已全部存放于经公司董事会批准开设的募集资金专项账户内管理。2023年7月17日，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）出具了《验资报告》（毕马威振验字第2300834号），验证募集资金已全部到位。

截至2024年12月31日，募集资金投资项目（以下简称“募投项目”）使用计划及使用情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金	已投入募集资金
1	兰州康鹏新能源科技有限公司 2.55 万吨/年电池材料项目（一期）一阶段	80,000.00	65,065.96	2,659.92
2	补充流动资金	20,000.00	16,000.00	12,462.84
合计		100,000.00	81,065.96	15,122.76

（二）本次调整情况概述

为充分保护投资者利益，提高募集资金使用效益，优化资金和资源配置，保证公司募集资金合理有效使用，持续提升公司价值，促进公司长远发展，并结合行业的未来发展趋势和公司战略规划布局，公司拟对募投项目变动如下：

1. 将“兰州康鹏新能源科技有限公司 2.55 万吨/年电池材料项目（一期）一阶段”（以下简称“电池材料项目”）延期。

	变更前	变更后
计划项目达到可使用状态日期	2025/12	2026/12

2. 将“兰州康鹏新能源科技有限公司 2.55 万吨/年电池材料项目（一期）一阶段”拟投入募集资金金额由 65,065.96 万元调减为 46,565.96 万元，调减原因系该项目的一阶段产能由原先的 10,000 吨调减至 5,000 吨，后续上述项目在实施过程中若有募集资金不足的情况，将通过自有或自筹资金进行实施。新增募投项目“衢州康鹏化学有限公司新型材料项目”（以下简称“新型材料项目”）和“上海万溯药业有限公司医用多肽制造能力提升项目”（以下简称“医用多肽制造能力提升项目”），所需募集资金均来源于“兰州康鹏新能源科技有限公司 2.55 万吨/年电池材料项目（一期）一阶段”调减金额，变更后募投项目的情况如下：

单位：万元

项目名称	实施主体	项目总额	募集资金拟投入金额
电池材料项目	兰州康鹏新能源科技有限公司	80,000.00	46,565.96
新型材料项目	衢州康鹏化学有限公司	14,000.00	11,000.00
医用多肽制造能力提升项目	上海万溯药业有限公司	9,500.00	7,500.00

（三）审议情况

公司于 2025 年 3 月 4 日召开第三届董事会第二次会议、第三届监事会第二次会议，审议通过了《关于变更募集资金投资项目的议案》，同意公司将募投项目“兰州康鹏新能源科技有限公司 2.55 万吨/年电池材料项目（一期）一阶段”延期及金额调减，并新增募投项目“衢州康鹏化学有限公司新型材料项目”“上海万溯药业有限公司医用多肽制造能力提升项目”，其所需资金来源于“兰州康鹏新能源科技有限公司 2.55 万吨/年电池材料项目（一期）一阶段”的调减金额。

本次变更募投项目的事项不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

本次变更募投项目尚需提交股东大会审议。

二、变更募集资金投资项目的具体原因

（一）2024 年暂缓募投项目的建设工作的

2023 年新能源汽车产业链供需关系格局发生变化，在产业链产能大幅投放下，中上游材料竞争持续加剧。根据鑫椽数据库统计，2023 年全球 LiFSI 产能已达到 4.45 万吨。产能增长速度大幅超过下游需求的增速，同时 LiFSI 的锂盐市场渗透率未及预期，出现供大于求的局面，导致 LiFSI 产品价格呈现下行趋势。公司作为外供厂商，募投项目后续存在一定的产能消化风险。

自募集资金到位以来，公司审慎规划募集资金的使用，并根据市场变化和 product 发展趋势在 2024 年内暂缓募投项目的建设工作的。

（二）2025 年推进募投项目的建设工作的

1. 2024 年 LiFSI 需求爆发

公司 LiFSI 销售量在 2024 年迎来了需求爆发，较同期增长 115%。随着三元、铁锂快充电池逐步逐渐成为主流，中镍高电压电池、大储、大圆柱电池以及固态半固态电池中添加比例提升，LiFSI 市场预计未来发展空间广阔。根据鑫椽锂电数据库统计，2024 年 LiFSI 产量 2.7 万吨，同比增速 113%。

2. 规模化是发展趋势

由于 2024 年整个 LIFSI 市场竞争较为激烈，LiFSI 价格不断趋向于行业最低成本价格，规模化生产是发展趋势。通过募投项目，一方面公司可以放大产量，通过规模效应降低成本；另一方面，公司将发挥作为研发型企业的优势，在募投项目中将采用连续氟化技术，在提升安全性和自动化水平的同时，降低材料耗用及污染排放，进一步提高效益降低成本。

为应对市场客户需求与市场竞争状况不断演变的特点，公司拟根据市场变化和 product 发展趋势确定募集资金投入节奏，将项目实施周期拉长并出于审慎考虑，调减投入，同时将“兰州康鹏新能源科技有限公司 2.55 万吨/年电池材料项目（一期）一阶段”产能由原先的 10,000 吨调整至 5,000 吨。经过综合分析 with 审慎评估，公司拟将该项目达到预定可使用状态的日期延长 2026 年 12 月。

三、新项目的具体内容

（一）衢州康鹏化学有限公司新型材料项目

1. 项目名称：衢州康鹏化学有限公司新型材料项目
2. 项目地点：衢州市高新技术产业园区春城路 18 号
3. 实施主体：衢州康鹏化学有限公司
4. 项目建设内容及周期

本项目将在公司原待建空地进行技改建设，新增建设甲类车间三个，综合仓库二座，甲类仓库二座，共新增建筑面积 13,948.32 平方，共占地面积 4,044 平方；购入智能化设备设施，有效提升企业自动化、智能化水平；扩大生产规模，利用规模效用降低成本提高产品竞争力。

计划项目达到可使用状态日期为 2026 年 12 月。

项目	2025 年				2026 年			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
建安工程								
设备购置及安装								

项目	2025 年				2026 年			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
试运营								

5. 投资金额

项目总投资为 14,000.00 万元，其中建设投资为 13,000.00 万元；铺底流动资金为 1,000.00 万元。项目投资估算明细如下：

序号	项目	总投资金额（万元）	占比
1	建设投资	13,000.00	93%
1.1	土建工程	3,500.00	25%
1.2	安装工程	2,000.00	14%
1.3	设备购置	5,000.00	36%
1.4	工程建设及其他	2,500.00	18%
2	铺底流动资金	1,000.00	7%
合计		14,000.00	100%

6. 项目可行性与必要性分析

6.1 项目必要性

本次申报的项目以新型材料全产业链的布局综合考量，具体包括液晶单体、茂金属催化体系的助催化剂及聚酰亚胺单体材料。

（1）市场增长的需要

i. 茂金属催化体系的助催化剂

公司产品为含氟芳基硼化合物，应用于聚合催化剂、储氢材料等精细化学品，特别是作为茂金属催化体系的核心助催化剂使用，用于聚烯烃弹性体（POE）的生产。目前，受光伏、汽车等行业需求影响及拉动下，国内 POE 市场规模不断增长，多家企业已经实现万吨级工业化生产。根据上海证券 2024 年 7 月 22 日发布的《光伏胶膜拉动需求，国产化进程加速——POE 行业研究报告》，我国规划的 POE 项目总产能约 295 万吨/年。以此为基准，硼酸盐催化剂在 POE 生产中的添加比例根据具体应用需求和配比大致区间在 0.01%至 0.03%区间，如果按市场容量 50%预估，则硼酸盐催化剂总需求量约为 148-443 吨/年，具有良好的投资前

景。

ii. 聚酰亚胺单体材料

公司产品为一种重要的二酐单体，应用于聚酰亚胺（PI）材料的合成中，尤其在高性能 PI 薄膜中应用广泛。其中，高纯度（ $\geq 99\%$ ）产品近年在半导体和高端电子领域的需求显著增加。在聚酰亚胺所有的应用中，聚酰亚胺薄膜（PI 膜）是最早进入商业流通领域且用量最大的一种。全球 PI 薄膜市占率最高的企业主要是韩国、美国、日本企业，合计占据全球 60% 以上的市场份额，中国 PI 薄膜国产化替代空间广阔。且近年来，我国 PI 薄膜市场呈现增长趋势，年平均增长率为 10%-15%。据 2024 年数据显示，中国的聚酰亚胺薄膜产能已达到约 8,186 吨。

（2）产品保供的需求

i. 液晶单体项目

出于产能整合的目的，公司将液晶单体产能由上海工厂转移至衢州工厂。液晶项目落成后，含氟类液晶材料在衢州基地将具备从高级中间体到液晶单体粗品合成，再到液晶单体精制的完整生产链，有助于实现规模效应，降本增效。

ii. 茂金属催化体系的助催化剂及聚酰亚胺单体材料项目

目前属于公司的中试项目，已通过部分客户商业化批次验证。为满足客户更大的供应需求，公司计划在衢州基地开展项目的建设。

6.2 项目可行性

（1）具备技术保障

公司作为技术驱动型企业，多年来在精细化工尤其是含氟精细化工领域不断深耕，持续优化产品结构及生产工艺，具备了较强的工艺开发与生产能力。本次项目是对公司现有产品线的扩产和补充，公司的长期技术积累为新增募投项目的实施提供有效保障。

（2）具备客户积累

凭借优良的产品和丰富的产品组合，公司与国内外众多知名厂商形成了良好

的合作关系。丰富的客户积累、较高的品牌认可度，将为新增募投项目的顺利实施和应用创造良好的市场条件。

7. 经济效益

项目建成并达产后，预计可实现年产新增年产 50 吨液晶材料项目、20 吨茂金属催化体系的助催化剂、100 吨聚酰亚胺单体项目。经测算，项目投资税后内部收益率为 29%。

8. 产能消化措施

(1) 充分发挥既有优势，服务好现有液晶客户

公司凭借自身的研发水平和生产管理能力，在全球液晶市场具备较高的知名度和影响力。公司是液晶混晶全球排名第二厂商日本 JNC 的核心供应商，通过日本 JNC 指定贸易商主要为其提供含氟液晶单体，也是混晶全球排名第一厂商德国默克的重要供应商。随着近年来显示材料国产化进程的推进，公司与国内著名液晶显示材料厂商八亿时空、江苏和成等建立了合作关系。国内外长期稳定的合作关系为项目产能消化奠定基础。

(2) 加大力度开发茂金属催化体系的助催化剂及聚酰亚胺单体材料项目的新客户

公司茂金属催化体系的助催化剂产品已通过部分客户商业化批次验证，后续随客户规模量产后将稳步提升项目产能将得以消化。聚酰亚胺单体材料项目随着中国 PI 薄膜国产化替代进程推进，未来发展有着充足的市场需求，中长期市场需求能够保证项目落地后的产能消化。与此同时，公司将充分发挥产品质量和成本优势，稳步提升产品性能，提高自身的竞争优势，从而获得更多新客户的合作机会。

(二) 上海万溯药业有限公司医用多肽制造能力提升项目

1. 项目名称：医用多肽制造能力提升项目

2. 项目地点：奉贤区楚工路 388 号

3. 实施主体：上海万溯药业有限公司

4. 项目建设内容及周期

本项目利用工厂现有车间，进行多肽类原料药的生产建设，包括现有车间设备的拆除、装修、新设备的安装，及其相关的安全、消防、环保设施、公用工程等建设。

计划项目达到可使用状态日期为 2026 年 6 月。

项目	2025 年			2026 年		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
建安工程						
设备购置及安装						
注册报批						

5. 投资金额

序号	项目	总投资金额（万元）	占比
1	建设投资	7,000.00	74%
1.1	土建工程	500.00	5%
1.2	安装工程	1,800.00	19%
1.3	设备购置	4,000.00	42%
1.4	工程建设及其他	700.00	7%
2	铺底流动资金	2,500.00	26%
合计		9,500.00	100%

6. 项目可行性与必要性分析

6.1 项目必要性

(1) 原料药 A

产品下游是新型抗便秘药物，主要用于治疗慢性便秘(CIC)和过敏性大肠综合征引起的便秘，同时缓解便秘引起的疼痛，是一种低毒性高效药物。据 QYR 统计数据，2022 年中国便秘药市场销售收入达到了 37.25 亿元，预计 2029 年可以达到 73.13 亿元，2023-2029 期间年复合增长率(CAGR)为 9.85%。目前，下游药物的研发已进入 III 期临床研究阶段，尚未在中国市场获得批准，但其在美国的

上市和审批进展为其他市场的潜在批准提供了有利的参考，国内市场前景广阔。

（2）原料药 B

产品下游是一款改善 2 型糖尿病和用于体重管理的处方药物。根据国际糖尿病联盟（IDF）统计，预计到 2030 年糖尿病患者将达到 6.42 亿，到 2045 年糖尿病患者将达到 7.83 亿。中国糖尿病患者预计 2045 年达到 1.74 亿，药物需求空间广阔。

当前医药市场面临重要的战略窗口期，随着欧美等发达国家大批医药专利的到期，国内医药市场将迎来空前的发展机遇。项目落成后，公司的产品结构将更为丰富，有利于提升公司的市场竞争力，为公司带来新的业绩增长点。

6.2 项目可行性

（1）具备生产基础

公司深耕医药化学品领域多年，并与全球知名医药企业默沙东、礼来、拜耳等建立了合作关系。子公司 API 设立于美国新泽西州，主营业务为原料药的研究开发、小规模生产及销售业务，拥有药品企业注册登记（Drug Establishment Registration）。子公司上海万溯药业有限公司，主要生产医药中间体，符合 GMP 管理体系，并经过欧美等地的境外客户多次 GMP 现场审计。

（2）具备技术积累

公司已经组建专业技术人才队伍，专业分工明确，个人专业水平和经营能满足本项目建设和运营的要求。目前，关于公司化合物制备方法的专利在积极申请进程中。

（3）具备意向客户

目前公司已有意向合作的国内外客户，具有长期稳定的合作关系与较强的客户粘性。

7. 经济效益

项目建成并达产后，预计可实现年产 160kg 多肽产品 A、年产 100kg 多肽产

品 B 及其他中试研发多肽项目。按产能全部消化测算，达产年后可实现年均销售收入 2.94 亿元（不含税），项目投资税后内部收益率为 30%。

8. 产能消化措施：

（1）加强与已有意向合作的国内外客户联系，为公司募投项目新增产能消化做准备。

（2）公司通过实施股权激励并设定考核指标，进一步激发公司核心骨干和主要管理人员主观能动性，为公司本次募投项目新增产能消化提供保障。

四、风险提示

公司本次延期并调整部分募投项目投资金额、新增募投项目是基于公司综合考虑了市场、行业环境变化及公司实际经营情况做出的审慎决定，本次变更将进一步提高募集资金使用效率，合理优化资源配置，有利于公司相关固定资产投资项目的顺利实施和推进，符合公司经营管理和发展的需要，不会对公司的正常经营产生不利影响，不存在损害公司及股东利益的情形，符合公司未来发展的战略要求，符合公司的长远利益和全体股东的利益。但在项目实施过程中，仍存在以下风险：

（一）安全生产风险

项目生产实施过程中涉及危险化学品的使用和管理，公司将严格按照《危险化学品安全管理条例》《中华人民共和国安全生产法》等有关规定进行危险化学品的日常管理及生产组织。但如果未来公司的安全管理制度未得到有效执行、个别员工疏忽导致操作不当、设备故障或其他偶发因素，则存在发生安全生产事故的风险，从而对公司的生产经营产生不利影响。

（二）募投项目实施及效益不及预期风险

尽管本次新增募投项目是公司在综合当前的产业政策、市场环境和未来行业发展趋势，经过慎重的可行性研究论证后决定的，但鉴于相关项目建成投产尚需一定时间，项目在建设及后续运营过程中受到宏观政策、市场环境、行业竞争格局等诸多因素的影响，如出现宏观政策发生变化、市场环境恶化、行业竞争加剧

等因素，可能会出现实施进度不及预期，新增产能无法消化的风险，从而给募投项目的实施进度、预期收益带来不利影响。

五、新项目备案情况

（一）衢州康鹏化学有限公司新型材料项目

公司已于 2024 年 9 月 1 日取得衢州智造新城管理委员会出具的《浙江省工业企业“零土地”技术改造项目备案通知书》（项目代码 2210-330851-04-02-751812），同意项目备案。

本项目已经衢州智造新城生态环境局审查批准，并于 2025 年 1 月 22 日出具了《环境影响报告书的审查意见》（衢环智造建〔2025〕12 号），同意项目的建设。

（二）上海万溯药业有限公司医用多肽制造能力提升项目

公司已于 2024 年 1 月 9 日取得上海市奉贤区经济委员会出具的《上海市企业投资项目备案证明》（项目代码上海代码：31012077432367120241D2312001，国家代码：2401-310120-07-02-538910），同意项目备案。

本项目已经上海市奉贤区生态环境局审查批准，并于 2024 年 11 月 18 日出具了《环境影响报告书的审查意见》（沪奉环保许管〔2024〕127 号），同意项目的建设。

六、相关审议程序及专项意见

1、审议程序

公司于 2025 年 3 月 4 日召开第三届董事会第二次会议、第三届监事会第二次会议，审议通过了《关于变更募集资金投资项目的议案》，同意公司将募投项目“兰州康鹏新能源科技有限公司 2.55 万吨/年电池材料项目（一期）一阶段”延期及金额调减，并新增募投项目“衢州康鹏化学有限公司新型材料项目”“上海万溯药业有限公司医用多肽制造能力提升项目”，其所需募集资金均来源于“兰州康鹏新能源科技有限公司 2.55 万吨/年电池材料项目（一期）一阶段”的调减金额。

2、监事会意见

公司本次变更及延期募集资金投资项目，符合公司实际经营情况和业务发展的需要，能够更加充分地发挥公司现有资源的整合优势，有利于公司的长远发展，提高募集资金使用效率，不存在损害公司及全体股东利益的情形，符合《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》及《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》及公司《募集资金管理制度》等规定的情形。综上，公司监事会同意本次对募集资金投资项目作出的变更及延期，并同意提交公司股东大会审议。

3、关于本次变更募集资金用途提交股东大会审议的相关事宜

本次变更及延期募集资金投资项目事项已经公司第三届董事会第二会议和第三届监事会第二次会议审议通过，尚需提交公司2025年第二次临时股东大会审议。如本次变更获股东大会审议通过，将授权公司管理层负责组织实施等事宜。公司将为新项目开设募集资金专项账户，并会同保荐人、开户银行签订募集资金三方监管协议，对募集资金的存放和使用情况进行监督。

七、保荐人核查意见

经核查，保荐人认为：

公司本次变更及延期募集资金投资项目事项已经公司董事会和监事会审议通过，尚需经公司股东大会审议，符合《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》《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》等相关法律、法规和规范性文件的规定。本次变更及延期募集资金投资项目符合公司的战略发展规划，有利于进一步提高募集资金的使用效率，不存在变相改变募投项目资金用途和损害股东利益，尤其是损害中小股东利益的情形。

综上，保荐人对公司本次变更及延期募集资金投资项目事项无异议。

（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上海康鹏科技股份有限公司
变更募集资金投资项目的核查意见》之签字盖章页)

保荐代表人签字： 王慧能

王慧能

周傲尘

周傲尘

