

华泰联合证券有限责任公司
关于南通星球石墨股份有限公司
2025 年半年度持续督导跟踪报告

保荐机构名称：华泰联合证券有限责任公司	被保荐公司简称：星球石墨
保荐代表人姓名：陈沁磊	联系电话：025-83387744
保荐代表人姓名：范 杰	联系电话：025-83387754

根据《证券法》《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》等有关法律、法规的规定，华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合证券”或“保荐机构”）作为南通星球石墨股份有限公司（以下简称“星球石墨”或“公司”）向不特定对象发行可转换公司债券的保荐机构，对星球石墨进行持续督导，并出具本持续督导跟踪报告。

一、保荐机构和保荐代表人发现的问题及整改情况

无。

二、重大风险事项

公司面临的风险因素主要如下：

（一）核心竞争力风险

1、新产品研发制造风险

公司受研发能力、研发条件和其他不确定性因素的影响，存在新产品研发制造不及预期的风险，可能导致公司不能按计划完成新产品的开发，或者开发出来的新产品在性能、质量或成本方面形成劣势，进而影响公司的盈利能力。

2、核心技术人员流失风险

近年来，随着行业的不断发展，相关技术不断更迭和进步，客户对产品在技术和质量上也提出了更高的要求，公司对技术型人才的需求进一步提升。公司核心技术人员普遍在公司任职多年，与公司签订了竞业协议；公司亦通过股权激励等形式与核心人员共享发展成果，进一步保证公司核心技术团队的稳定性。但如果公司因管理、机制、竞争、组织体系变化等方面的原因不能吸引人才，核心技术人员仍存在一定的流失风险。

（二）经营风险

1、原材料供给及市场价格波动风险

公司原材料成本占主营业务成本的比重较高，自子公司内蒙古新材料全面投产后，石墨设备用石墨材料主要由内蒙古新材料生产。内蒙古新材料生产的石墨材料主要原料为石油焦和沥青，由于石油焦和沥青的价格存在一定的波动性，对公司控制生产成本、制定产品价格以及保持经营利润的稳定增长具有较大影响。

2、毛利率无法长期维持较高水平的风险

报告期内公司整体毛利率有一定程度的下降，尽管公司在合成炉等高端石墨设备领域具有较强的技术能力和议价能力，但在中低端换热器领域竞争较为激烈，进而导致公司综合毛利率有所下降。长期来看，如果公司不能采取有效措施提升公司产品的附加值或进一步扩大业务规模降低成本，公司主营业务毛利率将面临下降的风险。

3、产业链拓展延伸的风险

内蒙古新材料两万吨特种与化工专用石墨建设项目是公司产业链拓展的重要战略布局，紧密围绕主营业务向上游特种石墨材料领域延伸。该项目具有固定资产投资大、产品生产周期长、工艺流程复杂等特点，可能受到市场需求环境变化、竞争加剧等因素的影响。

4、产品质量风险

公司生产的成套石墨设备为下游化工领域生产环节中的重要设备，其制造水

平与化工产品的可靠性及生产过程的经济效益密切相关，下游客户对产品的质量要求通常较为严格。虽然公司已经建立了较为完善的生产管理体系和质量控制体系，并取得了相关认证，但不排除未来因不可控因素导致公司产品出现质量问题的可能性，将对公司的经营业绩和市场声誉产生不利影响。

5、募投项目实施风险

公司在确定投资各募集资金投资项目之前对项目必要性和可行性已经进行了充分论证，但相关结论均是基于当时的市场环境、竞争状况、技术发展状况等条件做出的。由于宏观环境等因素的影响，市场情况具有较大不确定性，项目存在不能达到预期的收入和利润目标的风险。

6、海外市场开拓及项目实施风险

近年来，公司一直积极开拓海外市场，与国内业务相比，拓展海外市场面临一系列风险，包括当地政治局势是否稳定、经济景气度、法律法规和管制措施、文化背景差异、客户的信用风险、较长的销售周期、公司在海外业务的经营管理等，从而使得公司海外市场开拓及项目实施存在不及预期的风险。

（三）财务风险

1、应收账款发生坏账的风险

报告期期末，公司应收账款账面价值25,978.62万元。由于应收账款金额较大，若不能及时收回，可能影响公司的现金流量。如果宏观经济形势、行业发展前景等因素发生不利变化，客户经营状况发生重大困难，公司可能面临应收账款无法收回而发生坏账的风险。

2、存货中发出商品较大的风险

报告期期末，公司发出商品的账面价值19,205.35万元，占存货的比例为37.67%。公司期末大额发出商品主要系公司已发货但尚未完成安装验收的设备，上述产品在期末尚未达到收入确认状态，不应当结转相应成本。若客户在安装验收公司的发出商品后公司未能及时取得相应的验收单，会导致公司的成本结转及收入确认不及时，存在影响公司各期经营业绩的风险。

3、所得税优惠政策变化的风险

2024年11月6日，公司取得江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的高新技术企业证书，证书编号：GR202432001664，有效期3年；企业所得税优惠期为2024年1月1日至2026年12月31日，优惠期内所得税税率按15%计缴；若公司未来不能继续被认定为高新技术企业或者国家取消或降低上述税收优惠政策，将对公司未来的经营业绩产生一定不利影响。

（四）行业风险

1、行业政策风险

石墨材料的生产及应用受到国家宏观经济和产业政策的影响。目前，国家已先后出台多项政策鼓励石墨材料的开发和应用，如未来宏观经济形势和国家的产业政策发生变化，将对石墨行业发展产生不利影响。此外，石墨材料生产能耗较高，若未来一段时间电力等能源价格上涨，将对石墨原材料的生产产生不利影响。

2、行业替代风险

近年来，新材料行业快速发展，其技术、工艺等处于持续进步和发展的阶段，同时若新材料成本大幅下降，石墨材料未来存在被替代的风险。

（五）宏观环境风险

如果国内外宏观经济发生重大变化、经济增长速度放缓或出现周期性波动，公司主要客户调整自身市场计划，且公司未能及时对行业需求进行合理预期，可能对公司未来的发展以及经营业绩产生负面影响。

三、重大违规事项

无。

四、主要财务指标的变动原因及合理性

2025年1-6月，公司主要财务数据及指标如下所示：

单位：元

主要会计数据	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减（%）
营业收入	310,400,180.14	293,458,559.14	5.77
利润总额	54,284,110.34	69,791,262.16	-22.22
归属于上市公司股东的净利润	46,666,368.69	61,806,591.53	-24.50
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	35,501,563.53	51,109,591.10	-30.54
经营活动产生的现金流量净额	121,417,431.67	20,811,798.31	483.41
主要会计数据	本报告期末	上年同期末	本报告期末比上年期末增减（%）
归属于上市公司股东的净资产	1,652,951,806.11	1,604,918,426.66	2.99
总资产	2,967,754,284.80	2,936,165,634.13	1.08
主要财务指标	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减（%）
基本每股收益（元/股）	0.32	0.42	-23.81
稀释每股收益（元/股）	0.32	0.42	-23.81
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	0.24	0.35	-31.43
加权平均净资产收益率（%）	2.86	3.97	减少1.11个百分点
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	2.18	3.28	减少1.10个百分点
研发投入占营业收入的比例（%）	6.89	8.08	减少1.19个百分点

报告期内，公司实现营业收入 31,040.02 万元，较上年同期增长 5.77%；归属于上市公司股东的净利润 4,666.64 万元，较上年同期减少 24.50%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3,550.16 万元，较上年同期减少 30.54%。报告期内公司整体经营平稳，净利润下降的原因主要系：1、石墨材料及受托加工价格持续下行，同时产能利用率不足，导致子公司内蒙古新材料亏损；2、石墨换热器因市场竞争加剧价格下行，导致毛利率下降。

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额同比增长483.41%，主要由以下三个方面共同影响所致：1、应收票据到期金额较上年同期大幅增长，带来经营活动现金流入的显著增加；2、本期加大货款回收力度，使得经营活动现金流入相应增加；3、应付票据到期支付金额较上年同期明显减少，导致经营活动现金流出相应减少。

五、核心竞争力的变化情况

公司的核心竞争力的具体体现如下：

1、“材料、设备、系统、服务”四位一体的产业格局

公司作为石墨制化工设备的主要供应商之一，专注于为下游应用行业提供高效节能的专用设备制造。凭借在生产能力、研发能力、市场能力等方面的独特优势，公司持续保持领先的行业地位。目前，公司已形成以“材料、设备、系统、服务”四位一体的产业格局，打造高效节能设备产业闭环，助力高端装备产业的发展。

在产业格局中，公司以石墨设备及系统为核心，以石墨材料生产为基础，以维修保养服务为依托，材料、设备、系统、服务相互支持、相互依赖、相互促进，共同推动公司业务的全面发展。作为石墨设备制造商，石墨原材料是公司的主要采购对象。鉴于石墨设备的生产质量与原材料的处理工艺达标情况密切相关，公司致力于业务向原材料端延伸，以更好地集成材料的技术优势，发挥材料与设备的协同作用。

在业务转型方面，公司逐渐从单一产品生产商向整合化系统供应商转型，大力发展石墨设备的系统业务，并不断探索一体化交付新模式。通过一体化交付业务的设计、安装、维保服务全过程，公司不断积累经验，提升综合服务能力。

公司高度重视产品售后服务，在全国多个主要市场区域布局专业售后服务点，确保售后工程师能第一时间响应客户需求，迅速赶赴现场解决设备维护及保养问题，显著增强了公司的市场竞争力。

2、掌握先进技术推动节能降耗

公司积极挖掘石墨材料应用潜力，拥有浸渍剂改进、氯化氢合成与余热利用一体化、氯气和氢气高效混合反应技术、石墨粘接技术等多项核心技术，助力下游实现减污降碳协同，促进我国双碳目标发展。公司深度钻研节能环保技术，向绿色制造系统解决方案供应商转变，开展了化工用不透性石墨材料工艺技术、石墨粘接工艺技术、基于四氟与石墨材料管材技术的研发，进一步提升石墨材料的

抗折、抗拉、抗弯等物理强度，提高导热性能，降低流程能耗；在基于三废无害化处理研究的塔器工艺方面，公司开展了复合材料增强工艺、烟气处理石墨急冷工艺、石墨盐酸精制塔器工艺、石墨筒体防渗透技术的研发，进一步提高装置强度、拓展应用场景，实现废酸、废气的高效吸收处理，实现环保效果优化提升。

公司系国家制造业单项冠军示范企业、国家首批专精特新小巨人企业、中国大型石墨化工设备研发生产基地，建有江苏省余热回收利用石墨系统装置工程研究中心、江苏省防腐节能石墨设备工程技术研究中心、江苏省企业技术中心以及江苏省工业设计中心等省级工程技术研究中心平台。依托于此，未来公司将致力于打造国家级石墨应用研发中心，进一步提升在石墨应用领域的技术创新能力。

3、产品品质及品牌认可度高，具备稳定的客户资源

公司系国家制造业单项冠军示范企业、国家首批专精特新小巨人企业、中国大型石墨化工设备研发生产基地，始终坚持以客户需求为导向，通过全方位提升和优化技术水平、质量水平、管理水平及售后服务水平，打造国内领先高效节能型石墨制设备制造商的品牌形象。

公司长期深耕石墨设备领域，注重品牌形象的打造与维护，凭借优质的产品和服务，在行业内积累了大批稳定且优质的客户资源，客户优势日益凸显。随着公司存量客户规模的不断扩大，对各类型号石墨设备进行维修与保养的需求也持续增长。公司销售的石墨产品定制化程度较高，主要用于耐高温防腐蚀等关键流程，磨损程度较高，需要定期维护保养，这使得公司客户粘性较强，为公司的长期稳定发展提供了有力支撑。

4、优秀的人才团队保障公司技术积累与沉淀

公司拥有高素质规模化的技术和管理团队，汇集工艺技术、设备技术、电仪技术、项目建设等专业领域的专家，使得公司具备完全自主研发、设计能力，在石墨设备行业积累了丰富的生产、管理、市场、技术、服务经验，能够把握行业发展动态趋势，灵活地制定经营发展计划，增强公司整体经营能力。公司始终以客户为中心，高度重视研发人才的引进与培养，确保项目执行过程中有不同专业的人才提供全方位的技术支持，为公司的持续发展提供坚实保障。

2025年1-6月，公司核心竞争力未发生重大不利变化。

六、研发支出变化及研发进展

2025年1-6月，公司研发费用为2,139.59万元，同比小幅下降9.82%，未发生重大变化，公司对新产品、新技术的研发持续稳定地进行投入。

公司系国内大型石墨化工设备研发生产基地，依靠核心技术开展生产经营，截至2025年6月30日，公司共取得专利253项，其中发明专利89项，报告期内新增专利8项，其中发明专利3项；公司累计主导、参与制定的各项标准共29项，其中国际标准1项、国家标准13项、行业标准10项、团体标准5项。报告期内，公司研发进展良好。

七、新增业务进展是否与前期信息披露一致（如有）

不适用。

八、募集资金的使用情况及是否合规

1、首次公开发行股票募集资金

经中国证券监督管理委员会《关于同意南通星球石墨股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》（证监许可[2021]494号）文核准，公司向社会公众投资者公开发行了1,818.33万股人民币普通股（A股），发行价为每股人民币33.62元。公司此次募集资金总额人民币61,132.37万元，扣除发行费用人民币6,020.29万元后，募集资金净额为人民币55,112.07万元。上述募集资金于2021年3月19日到位，经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审验并出具了《验资报告》（致同验字（2021）第332C000112号）。

截至2025年6月30日，公司首次公开发行股票募集资金的使用情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	募集资金 承诺投资总额	截至期末 累计投入金额	截至期末 投入进度
承诺投资项目				
1	石墨设备扩产项目	27,010.00	20,749.06	76.82%[注]
2	研发中心项目	10,109.31	198.09	1.96%
承诺投资项目小计		37,119.31	20,947.15	56.43%
超募资金投向				
1	超募资金补充流动资金	17,992.76	17,992.76	不适用
合计		55,112.07	38,939.91	不适用

注：公司于 2025 年 2 月 25 日分别召开第二届董事会第二十三次会议、第二届监事会第十八次会议，审议通过了《关于部分募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》，同意公司将募投项目“石墨设备扩产项目”予以结项，并将节余募集资金用于永久补充流动资金，具体情况详见公司刊登于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）的《关于部分募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告》（公告编号：2025-002）。

2、向不特定对象发行可转换公司债券募集资金

根据中国证券监督管理委员会出具的《关于同意南通星球石墨股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》（证监许可[2023]1229 号），公司向不特定对象发行面值总额为 620,000,000.00 元的可转换公司债券，债券期限 6 年。公司可转换公司债券募集资金总额为人民币 620,000,000.00 元，扣除不含税发行费用人民币 7,000,943.40 元，实际募集资金净额为人民币 612,999,056.60 元。上述资金于 2023 年 8 月 4 日到位，经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审验并出具了《验资报告》（致同验字（2023）第 332C000390 号）。公司对募集资金采取了专户存储管理。

截至 2025 年 6 月 30 日，公司向不特定对象发行可转换公司债券募集资金的使用情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	募集资金 承诺投资总额	截至期末 累计投入金额	截至期末 投入进度
承诺投资项目				
1	高性能石墨列管式换热器及石墨管道产业化项目	32,500.00	1,088.98	3.35%
2	锂电池负极材料用石墨匣钵及箱体智能制造项目	19,500.00	-	-[注]

序号	项目名称	募集资金 承诺投资总额	截至期末 累计投入金额	截至期末 投入进度
3	补充流动资金	9,299.91	9,299.91	不适用
合计		61,299.91	10,388.89	不适用

注：公司于2025年7月10日召开第二届董事会第二十五次会议和第二届监事会第二十次会议，并于2025年7月29日召开2025年第一次临时股东大会及“星球转债”2025年第一次债券持有人会议，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“锂电池负极材料用石墨匣钵及箱体智能制造项目”变更为“碳化硅与碳基复合防腐设备及系统生产项目”，具体情况详见公司刊登于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）的《关于变更募集资金投资项目的公告》（公告编号：2025-028）。

2025年1-6月，公司严格按照《公司法》《证券法》《上海证券交易所科创板股票上市规则》以及中国证券监督管理委员会相关法律法规的规定和要求使用募集资金，并及时、真实、准确、完整履行相关信息披露工作，不存在违规使用募集资金的情形。

九、控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员的持股、质押、冻结及减持情况

公司控股股东为张艺，实际控制人为钱淑娟、张艺母女。截至2025年6月30日，张艺持有公司77,616,000股，持股比例为53.99%；实际控制人钱淑娟、张艺母女合计持有公司95,648,000股，持股比例为66.53%。

2025年1-6月，公司控股股东、实际控制人、董事、监事及高级管理人员直接持有公司股份的情况如下：

姓名	职务	期初持股数	期末持股数	报告期内股份 增减变动量	增减变动原因
钱淑娟	董事长	18,032,000	18,032,000	-	-
张艺	副董事长	77,616,000	77,616,000	-	-
夏斌	董事、核心技术人员	3,920,000	3,920,000	-	-
孙建军	董事、总经理、核心技术人员	1,176,000	1,176,000	-	-
杨志城	董事、副总经理、董事会秘书	1,176,000	1,176,000	-	-
朱莉	董事、财务总监	1,078,000	1,078,000	-	-

姓名	职务	期初持股数	期末持股数	报告期内股份 增减变动量	增减变动原因
谷正芬	独立董事	-	-	-	-
洪加健	独立董事	-	-	-	-
陈婷婷	独立董事	-	-	-	-
陈小峰	监事会主席	-	-	-	-
杨锦秋	职工监事	-	-	-	-
陆胜利	监事	-	-	-	-
合计	-	102,998,000	102,998,000	-	-

2025年1-6月，公司控股股东、实际控制人、董事、监事及高级管理人员通过持股平台南通北斗星管理咨询中心(有限合伙)间接持有公司股票的情况如下：

姓名	职务	期初持股数	期末持股数	报告期内股份 增减变动量	增减变动原因
陆胜利	监事	161,700	161,700	-	-
陈小峰	监事会主席	64,680	64,680	-	-
合计		226,380.00	226,380.00	-	--

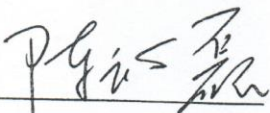
2025年1-6月，公司控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员持股情况未发生变化，公司控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员持有的公司股份不存在质押、冻结和减持的情形。

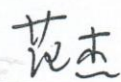
十、上海证券交易所或保荐机构认为应当发表意见的其他事项

无。

（本页无正文，为《华泰联合证券有限责任公司关于南通星球石墨股份有限公司
2025 年半年度持续督导跟踪报告》之签章页）

保荐代表人：


陈沁磊


范 杰

华泰联合证券有限责任公司

