

中信建投证券股份有限公司

关于中钢天源股份有限公司重新论证后终止实施部分募投项目

及变更募集资金用途的核查意见

中信建投证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”或“中信建投证券”）作为中钢天源股份有限公司（以下简称“中钢天源”或“公司”）2020 年度非公开发行股票保荐机构，根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《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》《深圳证券交易所股票上市规则（2025 年修订）》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作（2025 年修订）》等法律法规的相关规定，对中钢天源重新论证后终止实施部分募投项目及变更募集资金用途事项进行了核查，核查情况及核查意见如下：

一、重新论证后终止实施部分募投项目及变更募集资金用途的概述

（一）募集资金基本情况

经中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）《关于核准中钢天源股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可〔2020〕2578 号）核准，公司向 12 名特定对象非公开发行不超过 170,900,000 股，募集资金总额为 950,204,000 元，扣除与发行有关费用 20,949,796.27 元，实际募集资金净额为 929,254,203.73 元。上述募集资金到账情况已经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审验，并由其出具大华验字[2021]000153 号《中钢天源股份有限公司非公开发行普通股募集资金实收情况验资报告》。公司对募集资金进行专户存储，并与保荐机构、存放募集资金的商业银行签订了《募集资金监管协议》。

（二）募集资金使用情况

截至 2025 年 12 月 31 日，公司募集资金投资项目情况及使用情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	募集资金拟投资金额	募集资金调整后投资金额	累计投入募集资金金额	投资进度
1	年产 15,000 吨高性能软磁铁氧体材料及器件建设项目	41,000.00	23,925.42	-	-

序号	项目名称	募集资金拟投资金额	募集资金调整后投资金额	累计投入募集资金金额	投资进度
2	高性能永磁铁氧体绿色制造生产建设项目	44,700.00	44,700.00	-	-
3	检测检验智能化信息化建设项目	9,300.00	9,300.00	6,666.05	71.67%
4	补充上市公司流动资金	15,000.00	15,000.00	15,000.00	100.00%
合计		110,000.00	92,925.42	21,666.05	-

（三）重新论证后拟终止实施部分募投项目及变更募集资金用途

公司董事会及管理层结合市场环境变化和公司战略规划，为提高募集资金使用效率，对 2020 年非公开发行部分募投项目经谨慎研究和分析论证，目前已有较明确的论证结果：对“年产 15,000 吨高性能软磁铁氧体材料及器件建设项目”和“高性能永磁铁氧体绿色制造生产建设项目”两个项目终止实施，拟将未投入的募集资金共计 68,625.42 万元变更投入新项目“年产 3,000 吨高性能钕铁硼建设项目”和“补充上市公司流动资金”。其中“年产 3,000 吨高性能钕铁硼建设项目”使用募集资金 29,908.09 万元，“补充上市公司流动资金”使用募集资金 25,000.00 万元。剩余募集资金及募集资金产生的利息收入及现金管理收益（以募集资金专户剩余金额为准）暂未明确投向，将继续存放于原募集资金专户并按照公司相关管理规定做好募集资金管理。

调整后的募集资金投资安排如下：

单位：万元

序号	调整后项目	调整后拟使用募集资金额
1	年产 3,000 吨高性能钕铁硼建设项目	29,908.09
2	补充上市公司流动资金	25,000.00
3	暂时存放募集资金	13,717.33
合计		68,625.42

本次重新论证后终止实施部分募投项目及变更募集资金用途的事项不构成关联交易，已经公司第八届董事会第十一次（临时）会议审议通过，授权公司管理层办理与本次变更募投项目相关的事宜，包括但不限于确定募集资金开户银行并签署相关协议及文件等，并同意将该事项提交公司股东会审议。

二、终止实施部分募投项目及变更募集资金用途的原因

（一）终止实施部分募投项目原因

由于市场竞争加剧，原募投项目无法实现预期效益，继续投资实施将降低上

市公司盈利能力，在公司 2020 年 10 月本次非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复后，仍然有大量上市公司纷纷加码投资软磁铁氧体及永磁铁氧体器件项目，加大产品产能，使得磁性材料行业竞争进一步加剧。部分上市公司公告扩产项目如下：

序号	证券简称	首次公告时间	拟投资项目名称	拟投资金额
1	龙磁科技	2021 年 6 月	年产 6000 吨高性能软磁铁氧体生产线项目	0.9 万元
2	横店东磁	2022 年 1 月	年产 1.5 万吨软磁铁氧体项目	5.13 亿元
3	横店东磁	2022 年 1 月	年产 2.2 万吨永磁铁氧体项目	1.24 亿元
4	天和防务	2022 年 3 月	无线通讯专用微波旋磁铁氧体及介质陶瓷材料项目	5 亿元

在磁性材料市场产能大幅提升背景下，公司原募投项目产品订单不足，难以覆盖投资达产后的固定成本分摊。此外，受到新能源汽车、家电、消费电子等行业降本的环境影响，下游客户压降上游企业产品销售价格，公司磁性材料产品毛利率也受到影响，盈利空间被挤压。

综合考虑原募投项目产品订单、原材料价格波动、产品毛利率降低等因素影响，继续投资建设原募投项目会使公司固定资产折旧增加、盈利能力减弱，对上市公司盈利水平造成较大影响。

（二）变更募集资金用途部分用于永久补充流动资金可降低公司财务费用，提升整体经营效益

本次变更募集资金拟补充流动资金 2.50 亿元，按照目前银行一年期贷款市场报价利率（LPR）3.00%测算，预计每年可为公司减少潜在利息支出 750.00 万元，从而提高募集资金使用效率，降低财务费用，提升公司经营业绩，符合公司和全体股东的利益。

三、新项目的基本情况和投资计划

（一）基本情况

- 1、项目名称：年产 3,000 吨高性能钕铁硼建设项目
- 2、实施主体：中钢天源股份有限公司
- 3、项目拟投资总金额：38,671.57 万元
- 4、项目建设周期：3 年，项目分 2 期实施。
- 5、项目建设地点：安徽省马鞍山市雨山经济开发区霍里山大道南段 9 号中

钢天源产业园

6、项目建设内容：年产 3,000 吨高性能钕铁硼建设项目建设，总建筑面积为 30,950 平方米

7、项目占地面积：100 亩

8、资金使用计划：项目拟投资总金额预计 38,671.57 万元，具体构成如下：

序号	名称	投资金额（万元）	投资比例
1	建设投资	32,730.42	84.64%
2	铺底流动资金	5,941.15	15.36%
3	项目总投资	38,671.57	100.00%

（二）项目可行性分析

1、项目建设是服务国家战略、契合地方规划、驱动企业发展的必要之举

（1）项目建设符合国家产业政策发展规划

磁性材料作为重要的基础功能材料,在众多领域中发挥着不可或缺的作用。近年来，为鼓励磁性材料行业发展，国家相继出台一系列产业政策。2023 年，发改委颁布的《产业结构调整指导目录（2024 年本）》，将“稀土永磁材料在风力发电机中应用”“关键电机：高效永磁同步电机，大转矩永磁直驱电机，高速直驱永磁电机，低速直驱永磁电机，同步磁阻电机，超导电机”等列为鼓励类产业。2023 年，工信部颁布的《重点新材料首批次应用示范指导目录（2024 年版）》，将“高性能钕铁硼永磁体”列为关键战略材料。2023 年，国家统计局颁布的《工业战略性新兴产业分类目录（2023）》，将“烧结钕铁硼磁体”列为战略性新兴产业。2022 年，工信部等六部门颁布的《工业能效提升行动计划》，指出“要加快高性能电磁线、稀土永磁、高磁感低损耗冷轧硅钢片等关键材料创新升级。”2021 年，工信部等三部委联合发布《“十四五”原材料工业发展规划》，将“离子吸附型稀土矿绿色高效开采、高性能稀土永磁材料选区精准渗透”等技术列为技术创新重点方向，并提出“加强新能源汽车驱动电机用稀土永磁材料上下游合作机制，培育一批具有生态主导力和核心竞争力的产业链领航企业”。因此，项目建设符合国家产业政策发展规划，具有必要性。

（2）项目建设符合马鞍山市稀土产业投资规划

马鞍山高度重视磁性材料产业高质量发展，近年来，《安徽省新材料产业发展规划（2018—2025 年）》《马鞍山市“十四五”电子材料（磁性材料）产业发

展规划》等文件相继出台，将马鞍山列为高端金属新材料产业基地，并明确将高性能磁性材料及器件作为发展重点，为马鞍山磁性材料产业高质量发展指明了方向。

本项目通过利用现有部分土地及厂房并新建部分厂房，购置先进生产设备，并以晶界扩散技术产业化与无重稀土磁体研发为核心技术驱动，以高 Ce 磁体工艺和晶粒细化前沿技术为战略储备，进行高性能钕铁硼永磁材料的生产。项目的实施符合马鞍山市关于完善稀土产业链条、突破关键技术、培育产业集群的产业规划目标，对于显著提升马鞍山市高性能钕铁硼永磁材料的生产能力、满足下游市场需求具有积极意义。

（3）项目建设是顺应公司发展战略的重要举措

公司深耕稀土永磁材料制造领域，凭借多年的生产经验及技术积累，产品性能处于行业较高水平。在永磁材料行业国家产业政策利好与下游需求增加的背景下，公司紧抓行业发展机遇，进行本项目的建设。随着本项目的投产，公司规模及技术实力将不断提升，行业竞争力将显著增强。

本项目既能快速响应智能家居、智慧物流、低空经济、永磁大功率电机等下游领域对高性能钕铁硼材料日益增长的需求，又能依托央企资源整合能力持续优化供应链体系，进一步放大采购成本与制造成本的双重优势。通过本项目的实施，公司不仅能够巩固在稀土永磁材料领域的市场地位，更能依托产能扩张与技术升级形成的协同效应，为实现“世界一流新材料企业”的战略愿景提供坚实支撑，切实将政策红利转化为企业发展的核心竞争力。

2、紧抓市场机遇，突破产能瓶颈，抢占高端市场份额

公司自 2004 年进入钕铁硼永磁材料领域以来，持续的技术积累与产能扩建。然而，随着下游智能家居、智慧物流、低空经济、永磁大功率电机等战略产业的快速崛起，高性能钕铁硼材料需求呈现爆发式增长态势，快速发展的下游领域充分带动了高性能稀土永磁材料需求，尤其是高性能烧结钕铁硼材料。公司现有产能已无法满足市场订单需求，产能利用率近两年均维持在 95%以上，订单交付周期显著高于行业平均水平。因此，通过本项目的实施实现产能跃升已成为公司保障客户交付、巩固技术先发优势的战略选择。

项目以“高端产品突破+精益制造升级”为核心驱动，依托晶界扩散、无重稀

土配方、高 Ce 磁体、晶粒细化四项核心技术突破，在实现材料性能优化的同时降低资源消耗成本。特别是细化晶粒工艺已突破平均粒径 $\leq 2.6\mu\text{m}$ 的技术瓶颈，为高端市场准入提供了关键支撑。本项目的实施不仅将有效缓解公司钕铁硼产品的产能瓶颈、缩短交付周期，更通过结构性降本与技术迭代构建可持续竞争优势，为智能家居、智慧物流、低空经济、永磁大功率电机等新兴产业提供具有供应链安全保障的高性能材料解决方案。同时，项目的实施还将有利于公司在行业集中度加速提升的趋势中抢占技术制高点与市场份额，为业务的可持续发展奠定坚实基础。

（三）项目经济效益分析

经测算，项目计划投资总额为 38,671.57 万元，其中建设资金 32,730.42 万元，铺底流动资金 5,941.15 万元，达产年将使公司的营业收入增加 79,322.76 万元，当年税后净利润达到 5,998.37 万元。经测算，项目投资财务收益率（税后）为 16.01%，项目投资财务净现值（税后）为 25,149.37 万元。

（四）项目实施面临的风险及应对措施

本项目的产品虽具备高磁能积、高矫顽力、体积小、节能高效等优势，是高性能永磁材料的核心代表，具备较好的市场前景，但产品的售价和毛利易受下游行业的需求情况、上游原材料价格波动、同类产品的市场竞争程度、相关技术与产品升级等因素的影响而波动甚至发生不利变动。

公司一方面将持续加大技术创新投入，通过不断的技术改造，保持技术、质量等方面的竞争优势，增加产品的市场竞争力，并积极开拓市场；另一方面就生产钕铁硼的核心稀土金属原料，通过与主要供应商建立战略合作关系、加强市场供需情况分析等措施规避原材料的供应风险和价格波动风险。

四、履行的审议程序及相关意见

（一）审计委员会意见

2026 年 1 月 9 日，公司召开第八届董事会审计委员会 2026 年第一次会议，审议通过了《关于重新论证后终止实施部分募投项目及变更募集资金用途的议案》。

审计委员会认为：本次终止实施部分募投项目及变更募集资金用途事项是根据公司当前实际和发展需要，经过审慎论证研究后进行的合理调整，有利于进一

步提高募集资金使用效率，聚焦核心产业发展，项目的实施能够有效提升核心产品竞争力，我们同意将该议案提交董事会审议。

（二）董事会意见

2026年1月9日，公司第八届董事会第十一次（临时）会议审议通过了《关于重新论证后终止实施部分募投项目及变更募集资金用途的议案》。

董事会认为：本次终止实施部分募投项目及变更募集资金用途事项，符合公司当前实际和发展需要，有利于提高募集资金使用效率和长远利益，符合公司及全体股东的利益，不存在损害公司、投资者特别是中小投资者利益的情形。本次募集资金用途变更已经履行了必要的决策程序，符合《深圳证券交易所股票上市规则（2025年修订）》《上市公司募集资金监管规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号——主板上市公司规范运作（2025年修订）》《公司章程》等相关规定。该事项尚需提交公司股东会审议。

五、保荐机构意见

保荐机构认为，公司本次重新论证后终止实施部分募投项目及变更募集资金用途的事项已经公司董事会审议通过，尚需提交公司股东会审议，该事项符合《上市公司募集资金监管规则》《深圳证券交易所股票上市规则（2025年修订）》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号——主板上市公司规范运作（2025年修订）》等相关法律法规、规范性文件的规定，不存在损害公司和股东利益的情形。保荐机构对公司本次终止实施部分募投项目及变更募集资金用途的事项无异议。

（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中钢天源股份有限公司重新论证后终止实施部分募投项目及变更募集资金用途的核查意见》之签字盖章页)

保荐代表人签名： 陈站坤
陈站坤

王玉明
王玉明

