

中国银河证券股份有限公司

关于惠丰钻石股份有限公司

2025年年报问询函回复的核查意见

北京证券交易所上市公司管理部：

贵部于近期出具的《关于对惠丰钻石股份有限公司的年报问询函》（以下简称“《问询函》”）已收悉。中国银河证券股份有限公司（以下简称“银河证券”或“保荐机构”）作为惠丰钻石股份有限公司（以下简称“惠丰钻石”或“公司”）向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市的保荐机构，对《问询函》中有关问题进行了认真分析和核查，现就核查情况回复如下：

5、关于对外投资

报告期内，你公司新增多笔投资项目，包括 1,500 万元投资河南旋风新材料科技有限公司、3,062 万元投资深圳市深基宏图创业投资合伙企业（有限合伙）。另外，你公司预付 7,134.15 万元购买国有土地使用权。

2026 年一季度，公司以自有资金在内蒙古包头昆都仑经济技术开发区设立全资子公司，注册资本为 10,000 万元人民币，并以该子公司为实施主体投资建设 CVD 金刚石项目，该项目预计总投资 10 亿元。

请你公司：

（1）说明上述对外投资项目与公司业务的战略协同性、市场前景、技术可行性、风险评估情况，并结合公司货币资金、现金流情况、融资能力等，说明你公司是否有能力开展上述投资；

（2）说明报告期内竞拍、购买土地使用权的具体情况、未来的投资规划及其合理性，是否会与现有产品重叠，是否存在造成产能富余的风险；

（3）说明包头 CVD 金刚石项目的资金来源、自筹资金落实情况、投资安排、最新进展、量产时间、预期效益、产能消化风险，相关投资可行性是否经过

缜密分析及审批，是否存在为了获取地方补助而盲目投资的情况；

（4）说明 2025 年度联营企业河南旋风新材料科技有限公司、深圳市深基宏图创业投资合伙企业（有限合伙）的经营情况及主要财务数据，是否存在减值迹象、减值测试过程及结果；

（5）除上述投资外，逐笔列示上市以来对外投资的情况，包括但不限于投资标的、经营和业绩表现、会计处理方式、累计损益等，并明确说明相关资金是否存在流向控股股东、实际控制人或其他关联方的情形。

请保荐机构就上述问题进行核查并发表明确意见。

【回复】

一、说明上述对外投资项目与公司业务的战略协同性、市场前景、技术可行性、风险评估情况，并结合公司货币资金、现金流情况、融资能力等，说明你公司是否有能力开展上述投资；

（一）说明上述对外投资项目与公司业务的战略协同性、市场前景、技术可行性、风险评估情况

2025 年，公司顺应行业发展趋势，积极推动公司从“传统金刚石切磨抛材料供应商”向“金刚石功能应用材料解决方案提供商”转型，围绕金刚石产业链上下游进行了一系列项目投资，具体情况如下：

投资项目	战略协同性	市场前景	技术可行性	风险评估
旋风新材	旋风新材生产的金刚石复合片等复合材料产品需要使用金刚石微粉，而金刚石微粉是公司的主要产品之一，双方处于产业链上下游，投资旋风新材有利于延伸公司产业链	旋风新材主要产品为煤田地矿复合片、石油复合片、煤复合截齿及用于碳化硅切割研磨用砂轮，其中煤田地矿复合片为传统业务，新产品煤复合截齿具有广阔的市场空间	依托合作方成熟技术，工艺路线成熟	行业周期波动风险、原材料价格波动风险
深基宏图	对深基宏图的投资为专项基金，专项投资于超聚变，超聚变是国内领先的算力基础设施与数智化服务提供商，核心业务为服务器及通用计算服务器等算力产品，主要	全球算力需求持续提升，推动算力基础设施及算力服务各层级市场规模快速提升；国产化替代深化，国产软硬件及服务器整机适配逐步完善	传统的铜、铝散热材料已逐渐逼近物理极限，难以满足新一代高性能芯片	投资失败风险、退出周期较长风险、无法产生业务协同

投资项目	战略协同性	市场前景	技术可行性	风险评估
	业务与公司研发的高导热金刚石复合材料及 CVD 金刚石散热片应用领域高度契合。以投资为纽带，加强公司在高导热金刚石复合材料及 CVD 金刚石散热片领域的战略布局，为公司产品打开新的应用领域和市场，有利于增强公司在金刚石功能性应用与下游产业链的协同发展		的散热需求，金刚石散热能有效解决，开始逐步采用	风险
三亚“天涯钻超级工场”项目	利用海南岛文旅及自贸港等方面的政策优势，重点布局培育钻石的加工环节（如切磨、镶嵌）及销售环节	消费级培育钻石凭借品质稳定、性价比高、绿色环保等优势，市场认可度与渗透率持续提升	公司已组建专门技术团队，掌握核心工艺及稳定客户资源	存在一定的市场风险、经营风险和管理风险
包头 CVD 金刚石项目	一方面向高附加值功能性材料转型，另一方面扩大 CVD 培育钻石产能，丰富产品结构，提升核心竞争力	CVD 金刚石在光学、散热、半导体领域需求旺盛；；培育钻石未来随着渗透率不断提升，市场空间随之增长		技术迭代风险、产能消化风险、资金压力

综上，上述投资均为公司围绕金刚石产业链上下游进行的战略布局，各项目之间并非孤立运作，而是彼此协同、相互补充，共同构建覆盖高导热金刚石单晶、高性能金刚石粉体、高导热金刚石复合材料全产业链，并形成 CVD 金刚石功能材料和培育钻石等产品矩阵。其中，旋风新材和深基宏图侧重于产业链纵向延伸与技术生态协同，三亚项目填补公司在培育钻石终端消费市场的渠道空白，包头项目则承担 CVD 功能性材料规模化量产的核心职能。四大项目分别对应公司战略中的不同环节，有利于公司摆脱对传统金刚石微粉单一产品的依赖，构建覆盖“上游原料—中游材料—下游应用”的完整产业闭环，提升综合抗风险能力和长期盈利能力。对于上述投资涉及的各项风险，公司已在投资决策过程中进行了充分评估，并制定了相应的风险应对措施。

（二）并结合公司货币资金、现金流情况、融资能力等，说明你公司是否有能力开展上述投资；

1、公司货币资金情况

截至 2026 年 3 月 31 日，公司货币资金余额为 8,913.00 万元，其中库存现金和银行存款 7,047.42 万元。截至 2026 年 3 月 31 日，公司流动资产 53,623.80 万元，流动比率为 4.29，公司资产的整体流动性较好，短期偿债能力较强。

2、公司经营活动现金流量情况

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年 1-3 月	变动金额	变动比率
销售商品、提供劳务收到的现金	4,138.26	2,928.24	1,210.02	41.32%
收到的税费返还	12.84	46.66	-33.82	-72.48%
收到其他与经营活动有关的现金	5,002.15	510.43	4,491.72	879.99%
经营活动现金流入小计	9,153.25	3,485.32	5,667.93	162.62%
购买商品、接受劳务支付的现金	1,566.36	1,321.44	244.92	18.53%
支付给职工以及为职工支付的现金	716.52	719.72	-3.20	-0.44%
支付的各项税费	31.35	254.31	-222.96	-87.67%
支付其他与经营活动有关的现金	550.59	206.97	343.62	166.02%
经营活动现金流出小计	2,864.83	2,502.44	362.39	14.48%
经营活动产生的现金流量净额	6,288.42	982.88	5,305.54	539.79%

2026 年 1-3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为 6,288.42 万元，较上年同期相比增加 5,305.5 万元，主要系公司当期业务量有所回升，以及公司实施成本控制和运营效率提升策略，减少现金流出，显著改善了现金流状况。随着市场行情变好以及公司新项目的逐步落地，公司未来经营活动现金流量情况将逐步好转。

3、公司融资能力

截至 2026 年 3 月 31 日，公司资产负债率（合并）为 27.69%，处于较低水平。公司的银行授信额度充裕，截至本《问询函》回复日，公司已取得多家银行累计授信额度 54,450 万元（其中 2 亿为项目贷款），并向其他银行同步申请项

目贷款，均正在审批中。公司资信状况良好，资金筹措能力强，可满足公司业务发展需要，公司整体财务风险较小。

综上，公司用于经营的流动资金充足，短期偿债能力与资金筹措能力较强。公司开展上述投资在公司财务承受能力之内，不会影响公司日常经营业务的正常运转。未来随着上述投资项目的逐步投产，公司将形成业务第二增长曲线，进一步巩固和提升公司的长期价值。

二、说明报告期内竞拍、购买土地使用权的具体情况、未来的投资规划及其合理性，是否会与现有产品重叠，是否存在造成产能富余的风险；

1、说明报告期内竞拍、购买土地使用权的具体情况

2025 年度，因业务发展需要，公司预付 7,134.15 万元购买三亚和柘城两地的国有土地使用权，具体情况如下：

2025 年 9 月 26 日，公司全资子公司三亚惠丰钻石以“招拍挂”方式，用自有资金竞拍位于海南三亚梅村产业园控规 WL01-01 地块的国有建设土地使用权，建设用地面积约 40,375 平方米，用途为工业用地，总金额为 4,164.42 万元。2025 年 9 月 26 日，公司与三亚市自然资源和规划局签订《挂牌出让成交确认书》。2025 年 10 月 15 日，公司与三亚市自然资源和规划局完成《国有建设用地使用权出让合同》的签署。2026 年 4 月 27 日，三亚子公司取得由三亚市自然资源和规划局颁发的《中华人民共和国不动产权证书》。

2025 年 11 月 20 日，公司以“招拍挂”方式，用自有资金竞拍位于柘城县丹阳大道东侧 ZG2025-23 号地块的国有土地使用权，建设用地面积约 134,376.91 平方米，用途为工业用地，总金额为 2,969.73 万元。2025 年 12 月 8 日，公司与柘城县自然资源局完成《国有建设用地使用权出让合同》的签署。2026 年 1 月 19 日，公司取得由柘城县自然资源局登记办理的《中华人民共和国不动产权证书》。

2、未来的投资规划及其合理性

三亚土地计划建设“天涯钻超级工场”，项目依托三亚文旅资源与自贸港政策优势，打造培育钻石全球化品牌与出海窗口，通过切磨镶嵌等工艺提升附加值，开创“钻石+文旅+出海”的创新模式，构建融合生产、研发、交易、新消费体验与

文旅的钻石全产业链生态，进一步提升公司综合实力。

柘城土地主要用于建设“惠丰钻石数智科技年产 20 亿克拉高性能金刚石粉体项目”，公司目前大部分为租用政府土地，现有厂区土地已饱和，且柘城的几个厂区分散在柘城多个地方，通过实施本项目能够将现有厂区进行整合。且本项目拟采用数智科技生产方式，生产过程实现数字化和自动化，提高公司金刚石微粉生产技术和工艺水平，促进公司向精细化、专用化、功能化方向发展。

3、是否会与现有产品重叠，是否存在造成产能富余的风险

（1）产品定位差异

三亚项目重点布局培育钻石的加工环节（如切磨、镶嵌）及销售环节，培育钻石是公司在原有工业金刚石微粉业务基础上新增的产品，属于消费级培育钻石领域，加工及销售环节是现有培育钻石毛坯产品向下游环节的延伸，并非与现有产品形成简单重叠，而是针对公司产业链短板进行的战略性延伸与补链。

柘城数智科技项目产品定位为用于高功率半导体器件及新能源汽车散热、生物医药载体等功能应用领域的高性能粉体。公司现有产品主要为传统金刚石微粉和金刚石破碎整形料，属于通用型工业磨料，主要应用于光伏线锯切割、陶瓷石材加工、机械磨削等精密机械加工领域。新项目聚焦的是金刚石功能化应用，与现有产品的应用定位存在显著区别。

（2）产能消化措施

三亚项目的产能消化依托于培育钻石消费市场的快速增长。根据《2025 培育钻石产业发展报告》，当前中国培育钻石市场规模约 140 亿元，预计 2026 年至 2030 年将以年均 49% 的增速增长，到 2030 年市场规模有望突破 1,025 亿元。2025 年全球培育钻石毛坯产能约 4,000 万克拉，中国产能约 2,520 万克拉，占比约 63%。

柘城数智科技项目产品为高性能金刚石粉体，面向半导体、新能源汽车、航空航天、生物医药等新兴高增长领域。全球算力需求持续提升，服务器、新能源汽车等高功耗场景的散热需求日益迫切。另一方面，公司作为国内头部的金刚石

微粉专业制造商之一，拥有成熟的客户基础和销售网络，可通过现有渠道逐步消化新增产能。公司新项目产品是对现有产品的升级和延伸，而非全新产品品类，现有客户体系的转化和拓展具有明确路径。

此外，公司将根据市场情况分阶段投产，采取“以销定产”策略，并根据下游市场需求变化动态调整投资进度和产能释放节奏。公司已向下游企业开展送样测试及小批量销售，为后续产能释放做好客户储备和市场验证。

综上，三亚项目和柘城数智科技项目在产品定位、应用领域、产业链环节等方面均与公司现有产品存在差异，不存在产品重叠的情形。两个项目的市场需求明确且持续增长，公司已制定了分阶段投产、“以销定产”等产能消化措施，产能富余的风险可控。

三、说明包头 CVD 金刚石项目的资金来源、自筹资金落实情况、投资安排、最新进展、量产时间、预期效益、产能消化风险，相关投资可行性是否经过缜密分析及审批，是否存在为了获取地方补助而盲目投资的情况；

（一）包头 CVD 金刚石项目的资金来源、自筹资金落实情况、投资安排、最新进展、量产时间、预期效益、产能消化风险

名称	资金来源	自筹资金落实	投资安排	最新进展	量产时间	预期效益	产能消化风险
包头 CVD 金刚石项目	自有资金+银行贷款+产业基金等	自有资金已到位 5,000 万元（子公司注册资本）	总投资 10 亿元，分两期建设，首期投资约 5 亿元	子公司已设立，完成项目备案，已完成厂房水、气、电路安装	目前 52 台设备已搬迁，7 月初开始试生产，后续分批安装、分批投资，预计一期在 2028 年量产	项目产品市场空间广阔，符合国家政策导向，预期效益良好	未来产能释放后，若下游需求发生变化或者应用进展不及预期，可能存在产能消化风险，公司将通过控制投资进度、调整产能、绑定客户订单等方式降低风险

（二）相关投资可行性是否经过缜密分析及审批，是否存在为了获取地方补助而盲目投资的情况

1、相关投资可行性已经过缜密分析及审批

2024 年 9 月以来，公司组织专人多地实地考察，并组织研发、销售、财务等部门进行可行性研究，详细论证前往包头投资的必要性与可行性。

2025 年 12 月 16 日，公司召开第四届董事会第六次会议，审议通过《关于对外投资暨签署投资协议的议案》。因包头拥有充足的电力供应和优惠电价，能有效降低 CVD 金刚石生产环节的成本，同时，昆区政府协助提供优惠的厂房租赁条件，且该厂房已安装无尘车间，公司仅负责设备采购与安装，能有效降低投资成本和风险，因此公司决定在内蒙古包头设立全资子公司，建设 CVD 金刚石项目。

2、相关投资不存在为了获取地方补助而盲目投资的情况

随着算力芯片功耗瓶颈凸显，金刚石在散热领域已经得到规模化商业应用，包头项目的投建就是为了散热市场爆发的提前产能布局；另一方面，包头项目紧抓培育钻石消费扩容机遇，持续输出高品质、高性价比的钻石产品，为三亚项目做好产业链前端布局保障。

包头子公司从事金刚石功能材料及培育钻石的研发与生产，主要负责规模化量产。这是公司依托资源优势，将 CVD 金刚石领域的产能扩张与效益提升需求转化为实际生产力的重要举措，不存在为了获取地方补助而盲目投资的情况。

四、说明 2025 年度联营企业河南旋风新材料科技有限公司、深圳市深基宏图创业投资合伙企业（有限合伙）的经营情况及主要财务数据，是否存在减值迹象、减值测试过程及结果；

（一）说明 2025 年度联营企业河南旋风新材料科技有限公司、深圳市深基宏图创业投资合伙企业（有限合伙）的经营情况及主要财务数据

联营企业	经营情况	主要财务数据 (2025 年度)	减值迹象
旋 风 新材	旋风新材生产的金刚石复合片等复合材料产品需要使用金刚石微粉，而金刚石微粉是公司的主要产品之一。	营业收入 13,144.04 万元,净利润 502.23 万元	暂 无 明 显 减值迹象

联营企业	经营情况	主要财务数据 (2025 年度)	减值迹象
深 基 宏 图	对深基宏图的投资为专项基金，专项投资于超聚变，超聚变的主要业务与公司研发的高导热金刚石复合材料及 CVD 金刚石散热片应用领域高度契合。以投资为纽带，加强公司在高导热金刚石复合材料及 CVD 金刚石散热片领域的战略布局，为公司产品打开新的应用领域和市场，有利于增强公司在金刚石功能性应用与下游产业链的协同发展。	营业收入 0.17 万元，净利润-192.14 万元	暂 无 明 显 减 值 迹 象

深圳市深基宏图创业投资合伙企业（有限合伙）于 2025 年 11 月 24 日完成工商登记，2025 年 12 月 4 日完成中国证券投资基金业协会备案，2025 年 12 月 5 日向超聚变出资，2025 年度经营时间较短。基金投资标的超聚变数字技术股份有限公司为算力基础设施领域头部企业，股东包括中移资本控股有限责任公司、中国电信集团投资有限公司等，所处行业为高增长赛道，2025 年营业收入为 5,824,616.34 万元，净利润为 103,002.40 万元。该投资属于战略性产业布局，不以短期财务回报为目的，目前基金运作正常，不存在减值迹象。

（二）是否存在减值迹象、减值测试过程及结果；

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》第五条，需判断资产市价是否大幅下跌，以及经营环境是否发生重大不利变化。

1、针对投资河南旋风新材料科技有限公司的减值迹象判断如下：

旋风新材主营金刚石复合材料，其上游主要原材料金刚石微粉由投资方惠丰钻石供应。这种上下游关系为旋风新材提供了稳定的原材料保障，所处市场未发生重大不利变化。

旋风新材前身为黄河旋风复合材料事业部，其煤田地质用复合片 2024 年荣获河南省单项冠军产品，市场口碑良好，技术实力和运营能力优秀。截至 2025 年 12 月末，旋风新材营业收入 13,144.04 万元，净利润 502.23 万元，处于盈利状态，未出现严重亏损。

公司投资旋风新材旨在“充分利用双方的技术、品牌和资源优势，进一步拓展业务领域，扩大产业布局”，属于战略性产业布局。旋风新材作为正常经营的实体，其生产设备和资产均处于正常使用状态。

2、针对投资深圳市深基宏图创业投资合伙企业（有限合伙）的减值迹象判断如下：

深基宏图所处的市场环境、行业政策在当期及可预见的未来未发生重大不利变化。当前经营状况良好，未发生严重亏损或连续亏损；资产均处于正常使用状态，且深基宏图公司净资产为正值，不存在资不抵债或持续经营能力存疑的情况。

综上所述，长期股权投资不存在《企业会计准则第8号——资产减值》的所规定的减值迹象，未进行减值测试。

五、除上述投资外，逐笔列示上市以来对外投资的情况，包括但不限于投资标的、经营和业绩表现、会计处理方式、累计损益等，并明确说明相关资金是否存在流向控股股东、实际控制人或其他关联方的情形。

1、除上述投资外，逐笔列示上市以来对外投资的情况，包括但不限于投资标的、经营和业绩表现、会计处理方式、累计损益等

单位：万元

投资标的	注册资金	经营和业绩表现	会计处理方式	累计损益
深圳惠丰半导体	1,000.00	拟开展电子专用材料研发、生产、销售业务，目前尚未开展	长期股权投资	-79.88

2、并明确说明相关资金是否存在流向控股股东、实际控制人或其他关联方的情形。

经核查，公司上市以来所有对外投资款项均用于标的公司正常经营或项目投资，履行了必要的审批程序和信息披露义务，不存在资金流向控股股东、实际控制人或其他关联方的情形。

六、保荐机构核查程序与核查意见

（一）核查程序

1、查阅了公司董事会会议决议及对外投资相关公告文件，核查各项对外投资履行的审议程序、协议内容及信息披露情况；

2、查阅了旋风新材增资扩股协议、深基宏图合伙协议、三亚及柘城土地出让合同、不动产权证书等文件，核查各项投资的具体执行情况；

3、取得了旋风新材 2025 年度审计报告、深基宏图 2025 年度财务报表，核查联营企业的经营情况及主要财务数据；

4、访谈了公司管理层，了解各项对外投资的战略背景、市场前景、技术可行性及风险评估情况，了解包头 CVD 项目的资金来源、自筹资金落实情况、投资安排及最新进展；

5、查阅了公司截至 2026 年 3 月 31 日的货币资金明细、银行授信额度明细等，核查公司的资金状况及融资能力；

6、查阅了相关行业资料，核查各项投资的市场前景；

7、取得了公司关于对外投资资金流向的自查说明及相关支付凭证，核查是否存在资金流向控股股东、实际控制人或其他关联方的情形。

（二）核查意见

1、公司上述对外投资项目均围绕金刚石产业链上下游进行战略布局，与公司从“传统金刚石切磨抛材料供应商”向“金刚石功能应用材料解决方案提供商”转型的发展方向一致，各项目之间具有明确的战略协同性；公司货币资金充裕、经营活动现金流良好、银行授信额度充足，具备开展上述投资的资金能力和融资能力。

2、公司报告期内竞拍、购买的土地使用权已分别取得不动产权证书，土地用途明确；三亚项目和柘城项目在产品定位、应用领域、产业链环节等方面均与公司现有产品存在差异，不存在产品重叠的情形；两个项目的市场需求明确且持续增长，公司已制定了分阶段投产、“以销定产”等产能消化措施，产能富余的风险可控。

3、包头 CVD 金刚石项目已履行了董事会审议程序，资金来源明确，自有资

金已部分到位，项目已正式开工建设，目前正在有序推进中；该投资决策系基于公司战略发展需要及包头当地的能源成本优势，经过了缜密的可行性分析，不存在为了获取地方补助而盲目投资的情况。

4、公司投资旋风新材和深基宏图均系围绕金刚石产业链上下游进行的协同布局，分别侧重于产业链上游原材料保障和下游散热应用领域拓展。旋风新材经营状况良好，深基宏图运作正常，上述两项联营企业投资不存在减值迹象，无需计提减值准备。

5、公司上市以来除上述投资外，还存在对深圳惠丰半导体材料有限公司投资，相关投资款项均用于标的公司正常经营或项目投资，履行了必要的审批程序和信息披露义务，不存在资金流向控股股东、实际控制人或其他关联方的情形。

6、关于募投项目

2025 年 12 月 31 日，你公司召开第四届董事会第七次会议,审议通过《关于改变募集资金用途的议案》，将募集资金用途由“金刚石微粉智能生产基地扩建项目”变更为“惠丰钻石数智科技年产 20 亿克拉高性能金刚石粉体项目”，募投金额由 1.49 亿元增至 1.56 亿元。截至报告期末，你公司募集资金投入进度为 52.83%。

请你公司：

(1) 说明相关募投项目建设进展缓慢的原因及合理性，你公司前期对原项目“金刚石微粉智能生产基地扩建项目”的可研预测与实际市场是否存在重大差异，前期论证是否审慎，是否存在盲目立项的情形；说明公司金刚石微粉项目前期扩产情况，目前是否存在相关设备闲置或前期投入减值的风险；

(2)说明新项目“惠丰钻石数智科技年产 20 亿克拉高性能金刚石粉体项目”的开工时间、预计投产时间、建设周期，与原项目在产品定位、技术路线、产能规划、目标客户、预期效益上的本质区别；

(3) 结合新项目量化效益测算、达产后产能消化依据、客户储备情况等，说明是否存在产能过剩风险。

请保荐机构就上述问题进行核查并发表明确意见。

【回复】

一、说明相关募投项目建设进展缓慢的原因及合理性，你公司前期对原项目“金刚石微粉智能生产基地扩建项目”的可研预测与实际市场是否存在重大差异，前期论证是否审慎，是否存在盲目立项的情形；说明公司金刚石微粉项目前期扩产情况，目前是否存在相关设备闲置或前期投入减值的风险

（一）“金刚石微粉智能生产基地扩建项目”建设进展缓慢的原因及合理性

公司所处的人造金刚石微粉行业受宏观环境、下游产业链景气度等多重因素影响，导致项目建设进展缓慢，具体情况如下：

1、市场和行业经营环境发生变化

公司 2021 年论证募投项目时，金刚石微粉行业市场需求旺盛，产品价格持续高涨，主要原因：一是下游清洁能源、消费电子、陶瓷石材等行业处于高景气发展阶段，二是培育钻石爆发产能扩大，金刚石微粉的原材料金刚石单晶产能受到挤占，供应紧张，原材料价格上涨带动产品销售价格提高。彼时，公司看好金刚石微粉的发展前景，并希望通过产能扩张占领市场，保持细分领域的领先优势。

2022 年随着人造金刚石行业及培育钻石行业的市场需求高涨，叠加政府发布的各项超硬材料行业政策支持，行业产能迅速扩张，市场供求关系逐步发生变化。此外，培育钻石受到国外市场冲击，价格开始出现下降，部分超硬材料企业又重新转产工业金刚石，叠加工业金刚石市场需求下降，使得金刚石单晶价格自 2022 年二季度开始下降，公司产品售价及毛利率也随之下滑。其中，工业金刚石需求端主要受下游光伏、消费电子等传统领域需求降低影响。以光伏领域为例，光伏行业市场竞争加剧，切割用线锯加工领域对金刚石微粉需求下降，全行业均面临市场萎缩的共性问题。

2、公司已利用自有资金租赁厂房进行部分扩产

公司募投项目“金刚石微粉智能生产基地扩建项目”前期规划拟对现有生产厂房一进行装修改造，并利用厂区空余地块新建生产厂房四，购置先进生产及检测设备，以扩大金刚石微粉、金刚石破碎整形料的生产规模。2021 年至 2022 年

上半年，随着行业市场需求激增及产品价格上涨，公司产能出现短缺，加之政府对超硬材料行业的政策支持，拟为公司提供免费租赁厂房。为及时满足产品市场需求，公司根据彼时的自有资金情况，通过租赁新厂房、装修及新增机器设备等方式完成了金刚石微粉的部分扩产建设。

2022 年 7 月公司上市的募集资金到位，公司未投入募集资金，主要原因：一是，上述以自有资金对金刚石微粉扩产投资与募投项目规划存在差异，实施方式由自建变为租赁厂房、实施地点变化，公司未进行募集资金置换，募集资金到位前对金刚石微粉的实际扩产投入未能体现。二是，通过前一阶段扩产，公司金刚石微粉产能暂时可以满足市场需求，与此同时金刚石行业供需关系及价格趋势也出现不利变化，公司减缓投资进度。三是，金刚石单晶及培育钻石行业持续发生变化，公司培育钻石研发持续推进，公司希望把握行业变化趋势，向上下游产业链延伸，持续论证项目投资的可行性。

3、公司对募投项目进行重新论证并审慎决策

公司于 2025 年 8 月 27 日召开第三届董事会第二十四次会议及第三届监事会第十九次会议，审议通过了重新论证并暂缓实施“金刚石微粉智能生产基地扩建项目”的议案。公司依据相关规定对项目进行重新论证，认为宏观经济形势、行业发展趋势、竞争态势等因素变化较大，基于合理必要性和谨慎性原则，暂缓该项目实施。

2025 年 12 月 31 日，公司召开第四届董事会第七次会议，并于 2026 年 1 月 21 日召开 2026 年第一次临时股东会，审议通过了《关于改变募集资金用途的议案》，将原募投项目募集资金变更用于“惠丰钻石数智科技年产 20 亿克拉高性能金刚石粉体项目”。

综上所述，鉴于市场和行业经营环境变化、自有资金部分扩产、以及公司对项目进行重新论证等因素影响，公司“金刚石微粉智能生产基地扩建项目”建设进展缓慢，具备合理性。公司采取审慎投资的策略，统筹推进新增产能建设工作，在宏观经济形势、行业发展趋势、竞争态势面临不利影响的情况下，公司若仍按照原计划持续投入募集资金，资金使用效率及投资预期回报率可能会降低，不利

于维护全体股东利益。

（二）公司前期对原项目“金刚石微粉智能生产基地扩建项目”的可研预测与实际市场是否存在重大差异，前期论证是否审慎，是否存在盲目立项的情形

1、金刚石微粉智能生产基地扩建项目前期立项及可行性论证情况

公司募投项目于 2021 年开始筹备和论证，彼时超硬材料行业受下游清洁能源、消费电子领域景气度提升而快速发展，公司基于当时的行业发展趋势、市场需求及自身发展战略等因素综合确定该项目，并聘请第三方可研机构编制了项目可行性研究报告。该项目已经公司第二届董事会第十四次会议、第二届监事会第九次会议审议通过并经 2022 年第一次临时股东会批准，作为公司上市的募集资金投资项目。

金刚石微粉智能生产基地扩建项目于 2021 年 11 月取得了柘城县产业集聚区管理委员会出具的《河南省企业投资项目备案证明》（项目代码：2111-411424-04-01-177899）。项目计划总投资 14,979.75 万元，拟在公司现有厂区建设，对现有生产厂房进行装修改造，并利用厂区空余地块新建生产厂房，购置先进生产及检测设备，进一步提高金刚石微粉及金刚石破碎整形料的产能规模。

公司前期对金刚石微粉智能生产基地扩建项目的可行性论证，主要结合了项目符合国家产业政策要求、公司具备丰富的生产及管理经验、以及拥有成熟的销售体系及客户资源等方面，具备实施的可行性，符合当时的行业背景和自身的经营情况。

2、可研预测与实际市场存在差异

原项目可研报告编制于 2021 年至 2022 年初，当时金刚石微粉行业市场需求旺盛，公司产能利用率较高，超过 90%，生产能力几乎达到饱和状态。可研报告对金刚石微粉市场前景持乐观态度，预测金刚石微粉在 3C 电子、半导体、光伏、电子机械、汽车、石油煤炭等领域将发挥越来越重要的作用，市场空间广阔。

然而，2022 年下半年以来，行业环境发生了变化：一是培育钻石受到国外市场冲击，价格开始下降，部分超硬材料企业重新转产工业金刚石，导致工业金刚

石市场供给增加、价格下降；二是下游光伏、消费电子等领域需求增速放缓，行业竞争加剧；三是金刚石微粉行业呈现“低端承压、高端向好”的结构性分化特征。2025年，公司营业收入为16,954.94万元，较2023年的49,551.72万元下降65.78%；归属于上市公司股东的净利润为-1,874.90万元，由盈转亏。上述变化导致原项目可研报告所依据的市场假设与实际市场发展出现了较大差异。

从行业整体来看，2025年国内工业金刚石市场规模约300亿元。中国金刚石微粉市场规模从2021年的38亿元增至2025年的62亿元，年均复合增长率达13.1%。然而，市场规模的增长主要由高端产品驱动，传统低端微粉市场需求持续萎缩。可比公司力量钻石2025年金刚石微粉收入0.62亿元，同比下降23.12%，毛利率24.66%，同比下降21.2个百分点。行业整体面临结构性调整，低端产能过剩、高端产能不足的矛盾日益突出。

3、前期论证是否审慎，是否存在盲目立项的情形

公司“金刚石微粉智能生产基地扩建项目”是公司经过筹备和论证，基于当时的市场环境、行业趋势及公司自身的内部条件等因素综合确定，项目可行性研究报告经公司董事会及股东会审议通过，并取得了有关部门的备案及批复，决策程序完备。基于当时的决策背景，2020年至2021年金刚石微粉及下游应用领域处于供需两旺的发展阶段，公司自身具有丰富的生产管理经验，能够为募投项目的实施发挥充分的作用，优质的客户资源积累和丰富的技术储备也为后续产能消化提供了有力保障，公司经营规模及盈利能力也在逐年提高，公司呈现的成长性趋势没有发生不利变化。

综上，公司认为募投项目前期论证符合当时宏观经济及行业发展整体趋势，决策及论证过程审慎，不存在盲目立项的情形。

（三）说明公司金刚石微粉项目前期扩产情况，目前是否存在相关设备闲置或前期投入减值的风险

1、公司金刚石微粉项目前期扩产情况

公司募投项目“金刚石微粉智能生产基地扩建项目”前期规划拟对现有生产厂房一进行装修改造，并利用厂区空余地块新建生产厂房四，购置先进生产及检

测设备，以扩大金刚石微粉、金刚石破碎整形料的生产规模。2021 年至 2022 年上半年，随着行业市场需求激增及产品价格上涨，公司产能出现短缺，加之政府对超硬材料行业的政策支持，拟为公司提供免费租赁厂房。

为及时满足产品市场需求，公司根据彼时的自有资金情况，通过租赁新厂房、装修及新增机器设备等方式完成了金刚石微粉的部分扩产建设。

2、目前是否存在相关设备闲置或前期投入减值的风险

2024 年下游需求萎缩，公司产能根据下游需求随时调整，公司将持续关注相关设备的使用状况，并按照《企业会计准则》的要求，于资产负债表日对相关资产进行减值测试。如存在减值迹象，公司将按照会计准则的规定计提减值准备。截至本回复出具日，不存在重大设备闲置或前期投入减值的情形。

二、说明新项目“惠丰钻石数智科技年产 20 亿克拉高性能金刚石粉体项目”的开工时间、预计投产时间、建设周期，与原项目在产品定位、技术路线、产能规划、目标客户、预期效益上的本质区别；

（一）“惠丰钻石数智科技年产 20 亿克拉高性能金刚石粉体项目”的开工时间、预计投产时间、建设周期

“惠丰钻石数智科技年产 20 亿克拉高性能金刚石粉体项目”建设期为 24 个月，项目已于 2026 年 3 月正式开工，预计 2028 年投产。目前项目正在有序推进中。

（二）与原项目在产品定位、技术路线、产能规划、目标客户、预期效益上的本质区别

公司原募投项目“金刚石微粉智能生产基地扩建项目”与新项目“惠丰钻石数智科技年产 20 亿克拉高性能金刚石粉体项目”均围绕金刚石微粉主业展开，但两者在产品定位、技术路线、产能规划、目标客户、预期效益等方面存在本质区别。两个募投项目的区别具体如下：

对比维度	原项目	新项目
产品定位	传统金刚石微粉及金刚石破碎整形料，属通用型产品，主要用于传统	新项目产品为高性能金刚石粉体，属于金刚石功能化应用产品，主要用于

对比维度	原项目	新项目
	切磨抛加工领域	半导体、新能源汽车、航空航天、生物医药等领域；同步产出 12 亿克拉工业金刚石单晶
技术路线	传统微粉生产工艺，金刚石单晶全部依赖外购，以“采购原料—加工—销售”为核心生产模式	数智化生产方式，新建金刚石合成产线，同步产出 12 亿克拉工业金刚石单晶，实现“自产原料—深加工—高端制品”的一体化生产
产能规划	新增金刚石微粉产能 75,000 万克拉/年、破碎整形料 4,000 万克拉/年	年产 20 亿克拉高性能金刚石粉体，同步产出 12 亿克拉工业金刚石单晶，实现原料部分自给
目标客户	光伏、消费电子等传统下游领域	半导体、新能源汽车、航空航天、生物医药等新兴高端领域
预期效益	正常年营业收入 26,148 万元，净利润 6,674.82 万元，税后内部收益率 20.36%	运营期内年均营业收入 65,446.15 万元，年均净利润 14,666.12 万元，税后内部收益率 27.85%

具体区别如下：

1、产品定位

原项目产品为传统金刚石微粉和金刚石破碎整形料，属于通用型基础金刚石粉体材料，主要面向传统切磨抛加工领域，产品技术含量和附加值相对有限。新项目产品为高性能金刚石粉体，属于金刚石功能化应用产品，主要用于半导体、新能源汽车、航空航天、生物医药等领域。通过项目实施，公司可掌握金刚石复合散热材料应用的关键技术和关键原材料，从源头降低复合散热材料的成本，为金刚石复合散热技术的大规模产业化扫清成本障碍；同时丰富了产品种类，延展业务增长方向。

2、技术路线

原项目采用传统微粉生产工艺，核心原料金刚石单晶全部依赖外部采购。新项目新建金刚石合成产线，同步产出 12 亿克拉工业金刚石单晶，实现“金刚石单晶—高性能微粉—金刚石复合散热材料”的全产业链布局，并通过数智化生产实现全流程数字化管理。

3、产能规划

原项目为产能补充性扩产，计划新增金刚石微粉产能 75,000 万克拉/年、破

碎整形料 4,000 万克拉/年,是在公司当时产能接近 90%饱和基础上的适度扩产,主要解决彼时产能不足的问题。新项目规划年产高性能金刚石粉体 20 亿克拉/年,同步产出工业金刚石单晶 12 亿克拉/年,将产业链延伸至上游。

4、目标客户

原项目目标客户集中于光伏、消费电子等传统切磨抛加工领域,受全球宏观经济低迷与下游关键行业周期调整影响,当前应用于该领域的低端微粉需求不足。新项目重点瞄准半导体、新能源汽车、航空航天、生物医药等新兴高端领域,上述领域需求旺盛且潜力巨大。

5、预期效益

根据项目可行性研究报告,原项目正常年预计营业收入 26,148 万元、净利润 6,674.82 万元、税后内部收益率 20.36%;新项目运营期内年均营业收入 65,446.15 万元、年均净利润 14,666.12 万元、税后内部收益率 27.85%。新项目效益水平明显高于原项目,主要原因如下:一是产能规模差异。新项目产能规模约显著高于原项目,产能的增长直接带来收入体量的显著差异。二是产品结构差异。原项目收入来源仅为金刚石微粉和破碎整形料,较为单一。新项目在高性能金刚石粉体的基础上,同步产出 12 亿克拉工业金刚石单晶。三是成本结构差异。原项目核心原料金刚石单晶来源于外购,价格波动对成本影响较大。新项目新建金刚石合成产线,同步产出 12 亿克拉工业金刚石单晶作为原料自给,可有效降低采购成本。四是市场定位差异。原项目面向光伏、消费电子等传统领域,产品同质化严重、价格竞争激烈。新项目面向半导体、新能源汽车、航空航天、生物医药等高端领域,客户对产品品质要求高,产品溢价能力更强,盈利能力相应更高。

综上,原项目“金刚石微粉智能生产基地扩建项目”系传统金刚石微粉及破碎整形料的产能补充性扩产,产品定位于通用型基础粉体材料,技术路线为传统微粉生产工艺,目标市场集中于光伏、消费电子等传统切磨抛加工领域。新项目“惠丰钻石数智科技年产 20 亿克拉高性能金刚石粉体项目”则实现了从“单一微粉加工”向“金刚石单晶—高性能粉体—金刚石复合散热材料”全产业链布局的跨越,采用数智化生产,目标市场瞄准半导体、新能源汽车、航空航天、生物

医药等新兴高端领域。新项目在产能规模、产品结构、成本控制及市场定位上均优于原项目，预期效益显著更高。两个项目在产品定位、技术路线、产能规划、目标客户、预期效益等方面存在本质区别，新项目符合公司从传统金刚石切磨抛材料供应商向金刚石功能应用材料解决方案提供商转型的发展战略。

三、结合新项目量化效益测算、达产后产能消化依据、客户储备情况等，说明是否存在产能过剩风险。

（一）“惠丰钻石数智科技年产 20 亿克拉高性能金刚石粉体项目”的效益测算情况

1、效益测算的基本假设

根据《惠丰钻石数智科技年产 20 亿克拉高性能金刚石粉体项目可行性研究报告》，效益测算基于以下主要假设：一是项目所处的宏观经济、政治、法律和社会环境处于正常状态，无对项目生产经营产生重大影响的不可抗力事件发生；二是项目所遵循的国家及地方现行法律、法规、财经政策无重大变化；三是项目产品市场价格在测算期内保持相对稳定；四是项目按计划进度建成投产并达到设计产能。

2、收入测算依据及过程

本项目收入主要为金刚石微粉和工业金刚石单晶销售收入，金刚石微粉销售单价为 0.30 元/克拉，工业金刚石单晶销售单价为 0.18 元/克拉。经计算，项目运营期内预测年均运营收入为 65,446.15 万元。

3、成本构成及测算依据

项目总成本费用主要包括外购原辅材料费、外购燃料及动力费、工资及福利费、折旧摊销费、财务费用及其他费用等。其中，外购原辅材料费根据产品方案及单位消耗定额测算，外购燃料及动力费根据设备功率及年工作时长测算，工资及福利费按项目定员、人均年工资测算，折旧摊销费按固定资产分类折旧年限及残值率测算。

4、主要财务指标

项目预测税后内部收益率为 27.85%，财务净现值 57,193.90 万元，动态投资回收期 6.99 年（含建设期），项目具有一定的盈利能力。

（二）“惠丰钻石数智科技年产 20 亿克拉高性能金刚石粉体项目”达产后产能消化依据、客户储备情况

1、下游行业需求持续增长，为新项目产能消化提供广阔市场空间

（1）高性能金刚石粉体

①全球超硬材料市场稳步扩张，中国占据核心地位

以金刚石为代表的超硬材料，被誉为“材料之王”“终极半导体”，是我国战略性新兴产业中的先进基础材料和功能性材料。据中国机床工具工业协会超硬材料分会数据，2025 年中国人造金刚石产量已占全球总产量的 95%。河南作为全国超硬材料主要产区，人造金刚石产量约占全国的 80%。我国已成为全球最大的人造金刚石生产基地，形成了全球唯一完整的超硬材料全产业链。

据前瞻产业研究院数据，2025 年全球超硬材料市场规模预计约 750 亿元人民币，较 2024 年的 700 亿元继续稳健增长，未来至 2030 年市场规模预计将扩大至 1,002 亿美元，年复合增长率约为 5.9%。

②金刚石微粉应用领域持续拓展，高端市场需求旺盛

金刚石微粉是金刚石单晶经过破碎、球磨等加工后形成的微米级或亚微米级超细金刚石粉体，是目前工业材料中硬度最高、导热性最好、生物相容性最佳、耐腐蚀性最强的战略新兴材料。据中国超硬材料行业协会统计数据，2025 年中国金刚石微粉市场规模约为 43.6 亿元，同比增长 13.2%，自 2021 年以来连续五年保持双位数增长，年均复合增长率达到 12.9%。2024 年中国金刚石微粉产量占全球总量的 70%以上。

金刚石微粉的市场需求正经历从“单一工具材料”向“多场景功能材料”的深刻转型。金刚石微粉广泛应用于消费电子、半导体、导热复合材料等领域。从具体应用领域来看：

消费电子领域：在手机背板、精密元器件等加工中，金刚石微粉用于精密研

磨抛光，渗透率持续提升。

半导体领域：在集成电路硅片表面超精细加工、第三代半导体（碳化硅、氮化镓）衬底研磨等方面，金刚石微粉具有不可替代的作用。新能源汽车是碳化硅半导体应用的主要驱动力，预计国内 SiC 汽车市场将以 30.6% 的复合年增长率增长。第三代半导体碳化硅材料硬度大，在其晶体切割、晶片研磨过程中对金刚石微粉有刚性需求。

导热复合材料领域：金刚石微粉凭借室温下 500-2,000 W/(m·K) 的超高导热系数，成为提升复合材料导热性能的核心增强相，已在高端服务器 CPU 散热基板、新能源汽车动力电池包散热片等场景实现应用。

③国内市场增长确定，高端化趋势明确

金刚石微粉行业需求结构发生深刻变化，过去 HPHT 微粉占消费 58%，2026 年以来散热、半导体功能性金刚石占比快速提升至 24%，并持续走高。2025 年 10 月，商务部、海关总署对超硬材料实施出口管制，人造金刚石微粉等被纳入管制清单，推动行业从“规模红利”向“技术红利”切换，低端产能过剩、高端产能不足的结构性矛盾进一步凸显，高性能产品市场空间进一步打开。

（2）工业金刚石单晶

①全球最大生产国，市场地位稳固

工业金刚石单晶是金刚石微粉生产所需的核心原材料，也是超硬材料行业的基础性产品。我国是全球最大的工业人造金刚石生产国，据中国机床工具工业协会超硬材料分会数据，2024 年我国超硬材料工业总产值约 1000 亿元，金刚石和立方氮化硼单晶产量居世界首位，其中工业金刚石产量占全球 95% 以上。截至 2025 年 7 月，全国超硬材料企业数量达 4.15 万家，年均增长率超过 15%，有效授权发明专利近 3.5 万件，创新实力持续提升。

从产能布局来看，我国工业金刚石产能呈现高度集中的特征。河南作为全国超硬材料主要产区，以 90% 以上的工业金刚石产能稳居全国第一，形成了以郑州为核心，南阳、许昌、商丘协同发展的“一核多区”产业格局。2025 年国内工业

金刚石（全品类）市场规模约 300 亿元，预计 2030 年将达 600 亿元，2025 至 2030 年间年均复合增速达 12%至 15%。全球单晶金刚石市场 2025 年规模达 17.65 亿美元，预计 2032 年将增长至 24.47 亿美元。

②出口持续增长，国际市场需求旺盛

在出口方面，我国人造金刚石出口规模持续扩大。据中华人民共和国海关总署数据，2025 年我国人造金刚石（单晶及微粉）出口量达 58.66 亿克拉，创近五年新高，同比上涨 31.23%；出口额为 14.89 亿元，同比上涨 28.49%。2023 年至 2025 年，人造金刚石出口量持续攀升，从 2023 年的 383,629 万克拉增至 2025 年的 586,626 万克拉。从出口流向看，印度为我国第一大贸易伙伴，占比 30.23%；爱尔兰、韩国、美国、日本紧随其后。从出口省份来看，河南省以 49.14%的占比稳居第一，几乎占据全国出口量的半壁江山。近五年来，我国金刚石出口量累计突破 204.2 亿克拉，年复合增长率为 6.8%。

2025 年 10 月，商务部、海关总署发布《公告 2025 年第 55 号》，对超硬材料相关物项实施出口管制，将人造金刚石单晶、微粉、线锯、砂轮等纳入管制清单。管制政策实施后，2025 年 10 月、11 月出口量出现爆发式增长，分别达 14.67 亿克拉和 12.52 亿克拉。工业金刚石单晶作为关键战略物资，其战略地位进一步凸显。

③应用领域持续拓展，需求稳定增长

工业金刚石单晶被誉为“工业的牙齿”，广泛应用于切割、磨削、钻探等传统领域。随着技术突破，其应用正从低端加工向高端制造升级，在光伏、半导体等领域呈现新的增长潜力。在精密加工领域，金刚石单晶是切削刀具、散热基底、功率器件衬底等关键材料。HPHT 金刚石广泛应用于磨削与切割工具。金刚石单晶作为超硬材料产业的基础产品，市场需求保持稳定增长，且随着国家“十五五”规划将超硬材料纳入重点领域，明确推动金刚石等超宽禁带半导体产业化发展，工业金刚石单晶的市场空间将进一步打开。

2、“惠丰钻石数智科技年产 20 亿克拉高性能金刚石粉体项目”的客户储备情况

（1）高性能金刚石粉体

公司系国内头部的金刚石微粉专业制造商之一，2021 年 11 月 24 日，公司“人造单晶金刚石微粉”被国家工信部确定为第六批制造业单项冠军产品，2025 年 12 月通过第六批制造业单项冠军企业复核。公司拥有 169 项有效授权专利，其中发明专利 7 项，获得了“金刚石微纳粉体河南省工程实验室”“河南省亚微米超硬材料微体工程技术研究中心”“高新技术企业”等荣誉称号，并设立了河南省微纳米金刚石粉体材料院士工作站及河南省博士后研发基地。公司率先提出“四超一稳”（超纯、超细、超精、超硬，质量稳定）的质量战略，企业标准严于国家标准，在高端微粉领域具备较强的产品竞争力。

目前公司主要客户包括天岳先进、天科合达、伯恩精密、四方达等行业龙头企业。新项目产品是对现有产品的扩产和升级，而非全新产品，公司现有的客户基础和销售渠道为新增产能的消化提供了直接保障。

（2）工业金刚石单晶

工业金刚石单晶属于公司现有产品金刚石微粉的原材料，公司长期外购金刚石单晶用于微粉生产，对该类产品不存在客户拓展障碍。新项目同步产出的 12 亿克拉工业金刚石单晶主要用于两方面：

一是作为高性能金刚石粉体生产的原料自用。新项目年产 20 亿克拉高性能金刚石粉体，项目自产 12 亿克拉工业金刚石单晶，内部需求即可消化全部产能。

二是在满足自用基础上，可将部分产品可对外销售。公司已建立覆盖全国的销售网络，可通过现有渠道对外销售部分金刚石单晶。

（三）是否存在产能过剩风险

综上，“惠丰钻石数智科技年产 20 亿克拉高性能金刚石粉体项目”属于对公司现有产品的扩产和升级，并非新产品，公司已拥有成熟技术和稳定的客户基础。从行业层面看，全球超硬材料市场稳步扩张，中国作为全球最大的人造金刚石生产基地，产量占全球 90%以上，金刚石微粉和工业金刚石市场需求均保持增长态势。从公司层面看，公司作为国内头部的金刚石微粉专业制造商之一，已通

过制造业单项冠军企业复核，拥有成熟的客户基础和销售网络。从具体产品看，高性能金刚石粉体依托公司现有客户基础和行业地位实现销售；工业金刚石单晶主要由内部微粉生产完全消化，外部销售根据微粉产能灵活调节。产品产能消化路径清晰，产能过剩风险较小。

四、保荐机构核查程序与核查意见

（一）核查程序

- 1、查阅了公司《招股说明书》及相关定期报告，了解募集资金使用情况；
- 2、查阅了公司《2025 年度募集资金存放、管理与实际使用情况的专项报告》《关于募集资金投资项目重新论证的公告》《改变募集资金用途的公告》等公告文件；
- 3、查阅了公司董事会、股东会决议及相关议案；
- 4、查阅了公司“金刚石微粉智能生产基地扩建项目”可行性研究报告、“惠丰钻石数智科技年产 20 亿克拉高性能金刚石粉体项目”可行性研究报告；
- 5、查阅了人造金刚石行业相关行业政策、行业研究报告等资料；
- 6、查阅了公司募集资金专户银行对账单、募集资金使用台账、募集资金三方监管协议，抽查了募集资金使用的相关凭证，核查募集资金的存放与使用情况；
- 7、访谈了公司管理层，了解原募投项目暂缓实施及变更的原因、新募投项目的规划及进展情况。

（二）核查意见

经核查，保荐机构认为：

- 1、原募投项目“金刚石微粉智能生产基地扩建项目”暂缓实施并变更用途，系因行业环境变化和公司实际情况做出的审慎决策。原项目前期立项符合当时的宏观经济形势、行业发展趋势及公司自身情况，决策及论证过程审慎，不存在盲目立项的情形；上市前公司以自有资金完成的部分扩产建设，相关设备已投入实际生产使用，均为通用型生产设备，可继续用于现有产品的生产制造，截至本回

复出具日，不存在重大设备闲置或前期投入减值的情形。

2、新项目“惠丰钻石数智科技年产 20 亿克拉高性能金刚石粉体项目”建设期为 24 个月，已于 2026 年 3 月正式开工建设，预计 2028 年投产；新项目在产品定位、技术路线、目标客户等方面与原项目存在区别，符合公司从传统金刚石切磨抛材料供应商向功能应用材料解决方案提供商转型的发展战略。

3、新项目“惠丰钻石数智科技年产 20 亿克拉高性能金刚石粉体项目”效益测算指标良好，具备一定盈利能力；下游市场需求持续增长，公司具备成熟的客户基础和行业地位，现有客户体系和销售渠道可为新增产能的消化提供保障。项目产能消化路径清晰，产能过剩风险较小。

（以下无正文）



27/27

（本页无正文，为《中国银河证券股份有限公司关于惠丰钻石股份有限公司 2025 年年报问询函回复的核查意见》之签字盖章页）

保荐代表人: 李雪斌

李雪斌

梁 奋

梁 奋

