中信证券股份有限公司关于《广州新莱福新材料股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金申请的审核问询函之回复报告》之专项核查意见

独立财务顾问



广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座

深圳证券交易所：

贵所于 2025 年 11 月 13 日出具的《关于广州新莱福新材料股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金申请的审核问询函》（审核函〔2025〕030016 号，以下简称“《审核问询函》”）收悉，中信证券股份有限公司作为广州新莱福新材料股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金项目的独立财务顾问，与广州新莱福新材料股份有限公司、广州金南磁性材料有限公司、法律顾问、审计机构及评估机构对审核问询函所列问题进行了逐项落实，现对问询函回复如下，请予审核。

如无特别说明，本回复报告中的简称或名词释义与重组报告书中的相同。

本回复报告中的字体代表以下含义：

黑体（不加粗）：	审核问询函所列问题
宋体（不加粗）：	对审核问询函所列问题的回复
楷体（加粗）：	对申报文件的修改、补充

目　录

问题 1、 关于本次交易目的 5
问题 2、 关于标的资产的经营业绩与财务数据 62
问题 3、 关于资产评估 140
问题 4、 关于募集配套资金 183
问题 5、 关于交易对方 256
问题 6、 关于标的资产的历史沿革 282
问题 7、 关于标的资产的未决诉讼及经营合规性 289
问题 8、 关于信息披露的完整性、充分性与准确性 300

释　义

除重组报告书中释义的相关简称外，本回复报告的其他简称具有如下含义：

简称	全称
TOKIN	TOKIN（东金公司）是一家隶属于国巨集团（YAGEO）的电子元器件制造商，主要生产高性能电容器、传感器和磁性材料等产品
江益磁材	江门江益磁材有限公司，广东领益智造股份有限公司（原广东江粉磁材股份有限公司）子公司，主要产品包括铁氧体永磁元件、铁氧体软磁元件等。
追觅科技	追觅科技（苏州）有限公司，是一家以高速数字马达、智能算法、运动控制技术为核心的科技品牌，产品覆盖智能汽车、高端大家电、户外智能设备、家用清洁电器、智能厨电以及个人护理等品类。
晶丰弘	深圳市晶丰弘实业有限公司
金泓实业	东莞市金泓实业有限公司

问题 1、关于本次交易目的

申请文件显示：（1）本次交易中，上市公司拟以发行股份及支付现金的方式，购买广州金南磁性材料有限公司（以下简称金南磁材或标的资产）100%股权。（2）上市公司主要从事吸附功能材料、电子陶瓷材料、辐射防护材料、其他功能材料等领域中相关产品的研发、生产及销售业务；标的资产主要从事永磁材料、软磁材料及器件、PM 精密合金器件的研发、生产和销售业务。上市公司的吸附功能材料业务与标的资产的马达磁条业务在业务定位、技术专长和应用场景上存在差异。（3）上市公司于 2023 年 6 月在创业板上市，因筹划本次重组，上市公司股票自 2025 年 4 月 14 日起停牌。上市公司首次公开发行审核问询回复显示，上市公司与标的资产的产品在用途、形态、生产工艺、核心设备、主要原料及配方、生产制造技术、客户、供应商等方面存在明显差异，产品相互之间不存在替代或竞争关系，上市公司与标的资产之间不构成同业竞争关系。（4）本次交易属于同行业并购，本次交易完成后，上市公司和标的资产可以实现产业协同、资源互补。上市公司开发的高性能钐铁氮粉体、超细软磁粉体、高频稀土软磁粉体、超细金属粉体等产品预计可在标的资产的产品中实现运用。（5）标的资产所处行业符合国家产业政策，生产经营不涉及高危险、重污染、高耗能、高排放的情况。

请上市公司补充披露:（1）结合标的资产生产工艺、发明专利、研发投入规模及归集准确性、研发人员，马达磁条等各类产品关键性能指标，及相关数据与同行业公司及同类产品的比较情况等，披露标的资产技术优势和核心竞争力的具体体现。（2）结合标的资产各类产品市场空间、产业竞争格局、同行业扩产计划和技术迭代情况，标的资产的营业收入规模、各产品的市场占有率、收益法评估预测情况等，披露标的资产的市场地位和成长性，所属行业是否符合创业板定位。（3）结合上市公司与标的资产主营业务及主要产品在用途、形态、

生产工艺、核心设备、主要原料及配方、生产制造技术、客户、供应商等方面的异同，并对比上市公司首次公开发行问询回复中不构成同业竞争关系的认定依据，披露本次交易属于同行业并购的认定依据是否合理、充分，前后两次信息披露内容是否存在差异，如是，补充披露存在差异的原因及合理性。（4）结合上述情况，补充披露本次交易是否符合《重组审核规则》第八条和《创业板上市公司持续监管办法（试行）》第十八条的有关规定。（5）结合上市公司开发的高性能钐铁氮粉体等产品在标的资产产品生产中实现应用的具体情况及可行性、是否符合技术发展趋势，上市公司首次公开发行问询回复中认定上市公司与标的资产产品存在明显差异的具体情况，拟采取的整合管控措施及其有效性等，披露上市公司与标的资产通过本次交易实现产业协同、资源互补等协同效应的具体体现及可行性，上市公司首次公开发行筹划中未将标的资产纳入上市范围、上市时间不足两年筹划本次重组交易的原因及合理性，标的资产与其股东及各股东之间、上市公司及其控股股东、实际控制人或其利益相关方与本次交易各方或其利益相关方之间是否存在回购、承诺投资收益、承诺上市等对赌协议或其他利益安排。（6）结合标的资产各项产品或业务、本次募投项目相关产品或业务是否属于《产业结构调整指导目录（2024 年本）》中的限制类、淘汰类产业，是否涉及过剩产能，以及标的资产生产经营不涉及高危险、重污染、高耗能、高排放情况的具体依据等，补充披露标的资产的生产经营、募集配套资金的使用是否符合国家产业政策，本次交易是否符合《重组办法》第十一条的有关规定。

请独立财务顾问核查并发表明确意见，请律师核查（4）-（6）并发表明确意见。

一、请上市公司补充披露:结合标的资产生产工艺、发明专利、研发投入规模及归集准确性、研发人员，马达磁条等各类产品关键性能指标，及相关数据与同行业公司及同类产品的比较情况等，披露标的资产技术优势和核心竞争力的具体体现。

（一）标的资产生产工艺与同行业及同类产品的比较及优势情况

1、永磁材料工艺对比情况

金南磁材的永磁材料以马达磁条为核心产品，其形态为柔性橡塑磁体，工艺设计聚焦于提升磁体的柔韧性、高温稳定性及一致性，以满足微特电机对小型化、高转速及快速装配的需求。具体优势如下：

通过自动配料系统实现精准混料，并采用多层叠压与同步硫化的连续化生产工艺，在大幅提升生产效率的同时显著优化了磁粉取向度，使产品剩磁、矫顽力等性能提升，同时抗拉伸强度增强，能在高温、高速旋转环境下长期稳定工作，适配汽车微电机等严苛场景。

可比公司横店东磁主要生产刚性的烧结磁，柔性橡塑磁体占比较少；龙磁科技则主要生产永磁铁氧体湿压磁瓦，同样属于刚性磁体，侧重于汽车、工业电机等大功率场景对高磁通密度及机械强度的要求。此两家公司的主要产品更强调磁瓦的尺寸精度、烧结密度及磁能积，其工艺通过垂直整合原料预烧料来保障磁性能一致性，对柔韧性和曲绕性没有要求。

2、软磁材料及器件工艺对比情况

金南磁材软磁材料及器件主要产品为吸波材料。在吸波材料生产工艺中，金南磁材主要采用高温连续硫化工艺（如鼓式交联）实现了高效连续的成型过程，显著提升了生产效率和产品一致性，并支持高磁导率（达 300）吸波材料的多样化生产，适应高端电子设备等严苛应用。市场上与金南磁材生产同类产品的有 TOKIN，TOKIN 公司主要采用涂布方式进行生产，无高温连续硫化工艺，生产方式相对单一，最终产品磁导率限于 250 以下，应用场景相对较少，对超薄或高性能需求的支持较弱。而金南磁材掌握涂布、压延、鼓式交联、平板交联等多种

生产工艺，并掌握从粉体制作到吸波材料生产的关键工序环节，可以满足客户各式各样的需求。

3、PM 精密合金工艺对比情况

金南磁材 PM 精密合金产品主要为含油轴承。金南磁材在 PM 精密合金工艺上通过一系列创新举措显著提升了产品性能，相较于可比公司有一定优势。具体而言，金南磁材采用特殊的原材料处理工艺，可以根据客户需求对含油率稳定控制，提高了轴承的润滑能力；在工艺设备上，金南磁材开发了专用活化烧结炉，实现了添加剂的快速彻底挥发，改善了烧结稳定性；结构设计方面，金南磁材对轴承内径口部增加了推拔角度，提升了运转平稳性并减少摩擦问题；精度控制上，金南磁材通过二次精整设备专门提升轴承上下内径的同心度；清洁度方面，金南磁材使用专用清扫设备逐一清理内径异物，并结合高真空清洗确保孔隙洁净，实现长效润滑。

（二）发明专利对比

金南磁材发明专利数量与可比公司对比如下：

公司	截至 2025 年 12 月 31 日发明专利数量	2025 年收入（万元）	收入÷发明专利数量（万元/个）
横店东磁	873	2,258,636.92	2,587
龙磁科技	14（上市前）	55,101.70（上市前）	3,936
云路股份	150	188,959.09	1,260
东睦股份	251	603,749.62	2,405
平均	-	-	2,550
金南磁材	16	54,273.77	3,392

注：龙磁科技未披露截至 2025 年 12 月 31 日专利数据，使用其招股说明书中的专利数据及上市前最后一年（2019 年）收入进行分析

金南磁材的发明专利数量虽少于部分规模较大的可比公司，但其单位专利支撑的营业收入（3,392 万元/个）高于行业平均水平，显示出良好的技术转化能力，对比与金南磁材发展阶段相似的龙磁科技在上市前其专利数量与产出效率情况，金南的发明专利数量与公司当前业务规模相匹配。同时，金南磁材采取了“专利

保护”与“技术秘密保护”相结合的知识产权策略，对部分关键工艺未申请专利而采用内部保密，这进一步巩固了其技术壁垒和差异化竞争力。

（三）研发投入规模及归集准确性、研发人员对比

金南磁材研发投入规模与可比公司对比如下：

公司	2025 年研发费用（万元）	2025 年收入（万元）	研发费用投入占比
横店东磁	56,868.90	2,258,636.69	2.52%
龙磁科技	6,521.92	128,918.84	5.06%
云路股份	11,851.85	188,959.09	6.27%
东睦股份	35,383.94	603,749.62	5.86%
平均值	-	-	4.93%
金南磁材	2,822.76	54,273.77	5.20%

如上表所示，金南磁材的研发费用投入占比为 5.20%，略高于行业平均值 4.93%。

金南磁材研发投入归集和分摊的原则如下：

研发费用类别	归集和分摊原则
研发人员职工薪酬	研发人员的工资薪金、基本养老保险费、基本医疗保险费、失业保险费、工伤保险费、生育保险费和住房公积金，以及外聘研发人员的劳务费用等。公司通过记录研发人员参与各个研发项目的实际工时，并以此作为基础将职工薪酬分摊至对应的研发项目。
直接投入费用	直接投入费用是指公司为实施研究开发活动而实际发生的相关支出。该等费用在领用或发生时，凭经审批的领料单、费用报销单等原始凭证，直接归集至具体研发项目。
折旧与摊销费用	折旧费用是指用于研究开发活动的仪器、设备和在用建筑物的折旧费。摊销费用是指用于研发活动的软件、专利权、非专利技术的摊销费用。公司根据研发工时记录，将折旧及摊销费用分摊至对应的研发项目。
其他费用	其他费用是指上述费用之外与研究开发活动直接相关的其他费用，包括技术图书资料费、资料翻译费、专家咨询费等。该等费用在发生时凭有效凭证直接计入相关研发项目。

如上所述，金南磁材研发费用的归集和分摊符合相关法律法规和制度的规定，研发费用归集准确。

在研发团队方面，金南磁材建设有“广东省省级企业技术中心”和“广东省功能磁性材料及精密元器件（金南）工程技术研究中心”。金南磁材研发人员本科以上学历占比及平均薪酬与可比公司对比如下：

在研发人才结构方面，金南磁材 2025 年研发人员本科以上学历占比为 56.31%，与同行业公司 50.25%的平均值不存在重大差异。研发人员平均薪酬方面，金南磁材较重视研发工作，2025 年研发人员平均薪酬为 16.08 万元/年，高于可比上市公司平均水平 14.32 万元/年。

（四）主要产品关键性能指标对比情况

公司选择产品对比对象的标准主要基于市场地位、产品类型以及数据公开可获性这三个核心原则，以确保对比的权威性和客观性。具体而言，公司优先筛选在同类产品中具有显著市场份额和影响力的头部企业，这些企业通常代表行业领先水平；同时，对比对象必须生产同类型的产品，以保障技术参数的可比性；此外，关键性能数据需在企业官网或产品手册上明确公开，避免依赖间接或推测信息，从而增强对比结果的透明度和可信度。

1、永磁材料

金南磁材永磁材料产品包括马达磁条、注塑磁体及柔性钕铁硼磁体。其中主要产品为马达磁条，报告期内占永磁材料产品的比例分别为 66.20%、62.12%、59.09%。公司结合产品重要性及数据易得性等因素，主要针对马达磁条进行性能指标的对比。

马达磁条主要分为有卤型、无卤型两大类。马达磁条的主要性能指标包括剩磁（Br）、内禀矫顽力（Hcj）、耐温性等。剩磁（Br）是磁体在外磁场的作用下充磁到技术饱和后再撤消外磁场时磁体表现的磁感应强度，它表示磁体所能提供的最大的磁感应强度。内禀矫顽力（Hcj）是指使磁体内部磁化强度降至零所需施加的反向磁场强度，衡量磁体本身抵抗退磁的能力，该值越高，表明磁体在高温或动态工作条件下的稳定性越强。耐温性则指磁条可长期稳定工作的最高温度限值，是评价其在高温环境下可靠性与使用寿命的核心依据。

有卤型铁氧体马达磁条主要指以氯化聚乙烯（CPE）橡胶作为粘接剂的马达磁条。该类产品具有剩磁（Br）较高、生产工艺相对简单、生产效率高、成本较低及产量大等特点，因此性价比突出，广泛应用于常规的家电、办公设备、自动化设备及玩具等对耐温性及长期可靠性要求相对宽松的领域，但其内禀矫顽力（Hcj）相对偏低，且耐温等级最高为 85℃，故在汽车、通讯、高端装备等对耐温特性与使用寿命有较高要求的应用场景中使用较少。

无卤型铁氧体马达磁条则主要指以丁腈橡胶（NBR）、氢化丁腈橡胶（HNBR）等不含卤素的橡胶作为粘接剂的马达磁条。相较于有卤磁条，其剩磁（Br）略低，生产工艺更为复杂，价格也较高。然而，其核心优势在于内禀矫顽力（Hcj）高、耐温性能优异、耐油性好以及整体可靠性强，因此主要定位于汽车、通讯、高端装备等对耐温等级与使用寿命有严苛要求的应用场合。

横店东磁、江益磁材均属于生产铁氧体马达磁条的头部企业，但横店东磁由于官网未公布马达磁条的具体性能参数，数据可获性不足，因此无法进行对比；而江益磁材作为上市公司领益智造（002600.SZ）的全资子公司，不仅是市场头部企业，且官网详细披露了马达磁条的耐温性和剩磁等关键指标，能够进行对比，故被选为可比对象。

（1）有卤型铁氧体马达磁条

关键性能指标	金南磁材	江益磁材
型号	YZT14	JPM-R2J
耐温性	-40~85℃	-40~80℃
剩磁（Br）	2,550-2,750Gs	2,400-2,700Gs
内禀矫顽力（Hcj）	2,300-3,000Oe	2,300-2,700Oe

有卤型铁氧体马达磁条主要应用于家电、办公设备、自动化设备及玩具等对耐温要求相对宽松的常规领域。在此类市场中，下游制造商的核心诉求是在控制成本的前提下优化电机性能，因此通常在采购时在同等价格下，追求更高额剩磁（Br）。剩磁是衡量磁体储存磁能能力的关键指标，其数值高低直接决定了磁体的表面磁场强度；更高的剩磁意味着电机能够产生更大的扭矩和更高的运行效率，

并有助于实现电机的小型化与轻量化，从而为下游客户节省材料与空间成本。在这一关键指标上，金南磁材的同类型产品最高剩磁优于可比公司，这一性能优势对于提升终端电机产品的效率、减轻其体积与重量、进而降低客户整体成本具有明确的积极意义。同时，金南磁材有卤型马达磁条最高耐温性也优于可比公司的同类型磁条，表示材质更可靠和寿命更长。金南磁材有卤型铁氧体马达磁条内禀矫顽力也略优于可比公司同类产品。

（2）无卤型铁氧体马达磁条

关键性能指标	金南磁材		江益磁材
型号	YZT13GNF	YZT13HN	JPM-R3C
粘结剂	HNBR	NBR	NBR
耐温性	-40~130℃	-40~100℃	-40~100℃
剩磁（Br）	2,450-2,650Gs	2,400-2,600Gs	2,250-2,550Gs
内禀矫顽力（Hcj）	2,700-3,500Oe	3,500-4,200Oe	3,250-3,950Oe

耐温性是衡量马达磁条在高温环境下长期工作可靠性的核心指标，直接决定了其使用寿命。在无卤型产品领域，行业普遍以丁腈橡胶（NBR）为主要粘接剂。相较之下，金南磁材通过率先开发并量产以氢化丁腈橡胶（HNBR）为基材的新型无卤磁条，实现了关键技术突破，相关创新已获得发明专利授权。该技术使产品在耐温性与耐油性方面显著提升，其量产型号（如 YZT13GNF）的耐温等级可达 130℃，经实验室验证更能高达 150℃，性能优于行业可比公司。更高的耐温性表明材质更为稳定可靠，能够在更严苛的环境中保持性能，从而显著延长电机的整体使用寿命。

马达磁条的内禀矫顽力表示材料本身的固有磁学特性，是描述磁体内部微观磁结构稳定性的核心参数，是衡量磁体抗退磁能力、温度稳定性及长期可靠性的关键指标，内禀矫顽力（Hcj）越高，磁体的抗退磁能力越强，长期使用中因退磁导致的性能衰减越小，可满足电机长期高温可靠性的要求。标的公司的 NBR 马达磁条 Hcj 最高可以达到 4,200Oe 以上，优于可比公司。

2、软磁材料及器件

金南磁材软磁材料及器件产品包括电磁波吸波材料、软磁合金粉体及软磁合金粉芯。公司结合产品重要性及数据易得性等因素，主要针对电磁波吸波材料进行性能指标的对比。

在软磁材料及器件方面，公司主要选择 TOKIN 的同类产品进行对比。TOKIN 是铁硅铝（Sendust）吸波材料领域的先驱企业，与日本东北大学保持着长期合作关系。铁硅铝这一关键材料由东北大学的本多光太郎和增本量等人于 1936 年发明，其英文名“Sendust”源于东北大学所在地仙台（Sendai）与粉末（dust）的组合。TOKIN 是成功实现该材料商业化与产业化的核心企业，并发展成为全球领先的吸波材料供应商。目前，该公司是业界极少数的、具备从材料熔炼到精密模切全流程生产能力的核心供应商之一。凭借其独特的技术工艺，TOKIN 在日本及欧美市场拥有重要影响力。在被国巨（Yageo）收购后，其综合实力得到进一步增强，在大客户开发与高端市场应用领域占据着重要地位。

除 TOKIN 之外的国内外其他同业企业大多属于“后段加工型”模式，即外购标准化吸波粉末进行二次加工。其产品性能上限严重受制于粉末供应商的技术开发能力，在材料源头创新、特定频段定制化开发等方面存在天然局限，难以满足高端应用场景对材料性能的精确要求。

金南磁材吸波材料产品与 TOKIN 同类产品主要参数比较如下：

关键性能指标	单位/标准	金南磁材				TOKIN						
		GAR 系列（基础型）	GARFR（阻燃型）	GAR3000W（高频型）	GAR3000R（低损耗型）	FX5（基础型）	EFX6（基础型）	EFW（基础型）	EFA（阻燃型）	FF1（阻燃型）	EFF4（阻燃型）	FG1（高频型）
磁导率（3MHz）	μ	20-300	50-180	15-35	30-50	150	160	230	60	100	140	25
剥离力	N	3	3	3	3	2	2	2	2	2	2	2
工作温度	℃	-40～120	-40～120	-40～120	-40～120	-40～105	-40～105	-40～105	-40～105	-40～125	-40～125	-40～105
频率范围	Hz	1M-6G	1M-6G	1G-10G	13.56M	1M-3G	1M-3G	1M-3G	1M-3G	1M-3G	1M-3G	1G-10G
卷材厚度	mm	0.03-0.50	0.03-0.50	0.10-0.50	0.03-0.50	0.025-0.10	-	-	0.05-0.30	0.05-0.30	-	0.025-0.075
片材厚度	mm	0.025-1.0	0.025-1.0	0.10-0.50	0.025-1.0	0.025-0.10	0.1-0.30	0.05-0.30	0.05-0.30	0.05-0.30	0.10-0.50	0.025-0.075

金南磁材的吸波材料产品主要应用于消费电子领域的电磁兼容性（EMC Electromagnetic Compatibility）与电磁干扰（EMI Electromagnetic Interference）管理，旨在解决设备内部电子元器件之间的电磁干扰问题。以典型应用为例，在电脑运行过程中，GPU 产生的电磁噪声可能干扰 Wi-Fi 信号的稳定性，进而影响无线数据传输质量。通过应用吸波材料，可有效吸收此类电磁噪声，提升设备的电磁兼容性能。

吸波材料的关键性能指标包括磁导率和厚度。针对特定频率的电磁干扰，磁导率越高、厚度越厚，通常意味着更优的吸收效能。然而，消费电子产品持续向小型化、轻薄化演进，对吸波材料的物理尺寸提出严格约束，要求其尽可能轻薄。厚度减薄往往导致吸收性能下降，为补偿这一损失，最有效的方法是提高材料的磁导率。

因此，金南磁材吸波材料的设计核心在于寻求磁导率与厚度之间的最佳平衡。在满足消费电子产品对轻薄化需求的同时，通过提升磁导率以保持卓越的电磁干扰吸收能力，从而解决实际的工程应用挑战。

磁导率是衡量材料在磁场中磁化能力的物理量，在其他条件相同的情况下，磁导率越高，吸波效果就越好。根据上述对比产品的比较情况，金南磁材同系列吸波材料产品的磁导率高于可比公司的产品。金南磁材的基础型 GAR 系列磁导率范围为 20-300μ，而 TOKIN 的基础型产品磁导率为 150-230μ。在阻燃型产品中，金南的 GARFR 系列磁导率为 50-180μ，优于 TOKIN 阻燃型产品 EFA（60μ）和 FF4（100μ）。

剥离力是衡量材料贴附胶带后剥离难易程度的指标，剥离力越高，产品粘附的越牢固。金南磁材吸波材料产品系列的剥离力为 3N 优于可比公司产品的 2N。

工作温度是指材料的使用温度范围。金南吸波材料产品的使用温度（-40～120℃）范围优于可比公司的产品（-40～105℃）。

频率范围是指吸波材料能产生效果的频段。金南磁材基础型与阻燃型产品频率范围 1M-6GHz，优于可比公司同类产品 1M-3GHz 的频率范围。

厚度是指材料在制造过程中能被稳定控制的最薄和最厚范围。在吸波材料应用中，更厚的材料通常意味着对特定频段电磁干扰具有更强的吸收能力，更高的厚度

上限代表了该材料能应对更严苛的电磁干扰挑战。

金南磁材 GAR 系列、GARFR 阻燃型及 GAR3000R 低损耗型产品卷材厚度范围为 0.03-0.50mm，片材厚度为 0.025-1.0mm，而 TOKIN 同类产品卷材上限厚度为 0.30mm，片材厚度上限为 0.50mm。TOKIN 产品如 FX5 基础型的厚度为 0.025-0.10 毫米，EFX6 基础型为 0.1-0.30 毫米。金南磁材可生产的厚度上限及对应的磁导率上限组合优于可比公司同类产品，体现了金南磁材在材料配方、精密加工和工艺稳定性方面具备更强的技术实力，也意味着金南可以根据客户的要求对厚度与磁导率进行组合，可为客户提供更多的定制化解决方案。

3、PM 精密合金器件

金南磁材 PM 精密合金器件中主要产品为含油轴承，该产品与可比公司对比如下表所示：

关键性能指标	金南磁材	可比公司
两端内径同心度	≤0.0015mm	≤0.002mm
油孔均匀性	相差 1 级	相差 2 级
高度稳定性	±0.03mm	±0.04mm

金南磁材含油轴承产品主要应用于对转动精度、平稳性及寿命有较高要求的微型马达、精密仪器、小型泵阀等场景。在这些应用中，客户重点关注两端内径同心度、油孔均匀性、高度稳定性等性能指标，具体情况如下。

两端内径同心度直接决定了轴承与轴芯的配合精度。若同心度偏差较大，易在马达组装或运行中产生卡滞、振动及异常噪音，影响整体运转平稳性与可靠性。更高的同心度能够有效避免马达组装时出现卡轴现象，减少摩擦噪音，提升运转平稳性。金南磁材将此项指标控制在≤0.0015mm，优于可比公司的≤0.002mm，有助于提升马达的组装良率与长期运行稳定性。

油孔均匀性关系到轴承的核心润滑性能与长期运行可靠性。轴承内径面的油孔根据其数量与分布密度被分为 A 至 E 五个等级，其中 A 级油孔数量最少、出油最慢，E 级油孔数量最多、出油最快。油孔等级没有绝对的优劣之分，而是需要匹配

马达运转的不同工况；但无论什么等级，油孔等级的均匀性都很重要，其决定了润滑油在摩擦接触面上的分布一致性。如果内径面不同区域的油孔等级差异过大，将导致润滑不均——出油快的区域形成油膜较厚，而出油慢的区域则可能润滑不足。这种不均匀的润滑状态会直接引起摩擦阻力的波动，导致轴运转不平稳、产生振动与噪音，并加剧局部磨损，从而最终影响马达的能效、可靠性及使用寿命。因此，更优的油孔均匀性能够为轴承提供更稳定、一致的润滑保障，从而减小运转电流，提升能效，是提升马达整体性能与耐久性的关键。金南磁材在油孔均匀性方面差异控制在一级以内，优于可比公司的两级差异。

高度稳定性影响马达组装时的轴向配合精度与装配效率。更高的高度一致性能够降低因尺寸累积误差导致的组装不良，提升生产良率与产品一致性，尤其适用于自动化、高精度的批量装配场景。金南磁材在高度稳定性方面的控制精度为±0.03mm，优于可比公司±0.04mm 的水平。

（五）下游客户对金南磁材产品的认可情况

1、金南磁材客户对公司产品的认可情况

金南磁材报告期内前五大客户中直销客户对金南磁材的产品及服务均较为认可，具体情况如下。

客户	客户对金南磁材产品的评价
杭州象限科技有限公司	服务品质稳定、优良、效率高
CIBAS S.R.L	金南磁材具备品牌知名度
NIDEC CORPORATION	良好，良品率高、交货期短
东莞市金泓实业有限公司	金南磁材市场份额较高，对金南磁材工艺、原材料、品控比较满意
MABUCHI MOTOR CO., LTD.	质量相对稳定、服务响应速度快
Wacom Co., Ltd.	优点是产品良品率高、交货期短
安徽龙磁科技股份有限公司	对金南磁材产品品质和配合程度满意

注：上述内容基于中介机构对标的公司客户的走访情况。

2、金南磁材客户的市场地位情况及与金南磁材的合作情况

客户	市场地位	与金南磁材的合作时间
杭州象限科技有限公司	自 1992 年成立起一直致力于为客户提供综合磁性产品和注射成型产品的设计、制造，提供一站式磁学应用服务，是磁性材料领域的头部企业，目前全球员工超过 5,000 人	2016 年开始合作，合作关系良好
CIBAS S.R.L	在永磁行业经营已逾百年，是意大利磁性材料行业的主要企业	金南磁材成立即开始合作，合作无中断
NIDEC CORPORATION	位居行业前列，是全球领先的机电一体化产品制造商	金南磁材成立即开始合作，合作关系良好
东莞市金泓实业有限公司	有刷电机领域排名靠前的企业	2018 年开始合作，合作关系良好
MABUCHI MOTOR CO., LTD.	是全球最大的微电机制造商之一，在直流电机市场占据主导地位	金南磁材成立即开始合作，金南磁材是首家加入 MABUCHI 供应商体系的中国企业
Wacom Co., Ltd.	在数字绘图设备领域，尤其是数位板（绘图板）和数位屏市场领域，拥有全球领导地位	2014 年开始，合作关系良好
安徽龙磁科技股份有限公司	汽车、变频家电领域全球领先的磁性材料供应商	2009 年开始，合作关系良好

注：上述内容基于中介机构对标的公司客户的走访情况。

根据上表所示，金南磁材的客户群体均为全球或区域市场内的行业领导者，例如杭州象限科技是磁性材料领域的头部企业，NIDEC CORPORATION 是全球机电一体化领先制造商，Mabuchi 是全球微电机市场的主导者，Wacom 在数字绘图设备领域拥有全球领导地位。这些客户不仅自身实力雄厚，且与金南磁材保持了长期稳定的合作关系，合作时间普遍长达多年甚至部分客户超过二十年。这充分说明，金南磁材的产品在技术性能、质量稳定性和交付可靠性上，能够持续满足这些高端客户的严苛要求，从而赢得了他们的长期信赖。

金南磁材凭借优质的产品及服务，获得过 NIDEC CORPORATION、台达、建准、美蓓亚、华创升等多个知名厂商颁发的优秀供应商奖项。

（六）金南磁材获得的外部荣誉情况

金南磁材近年来所取得的外部荣誉情况如下表所示：

序号	年份	荣誉主体	荣誉全称	颁布单位
1	2025	金南磁材	专精特新“小巨人”企业	工业和信息化部
2	2024	金意新材料	国家级科技型中小型企业	广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局
3	2024	金意新材料	国家高新技术企业	广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局
4	2024	龙门金南	国家高新技术企业	广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局
5	2024	龙门金南	惠州市工程技术研究中心	惠州市科学技术局
6	2023	金南磁材	广东省制造业单项冠军企业	广东省工业和信息化厅
7	2023	金南磁材	广州市隐形冠军企业	广州市隐形冠军企业进选工作组/广州市产业招商投资促进会
8	2023	金南磁材	省级企业技术中心	广东省工业和信息化厅
9	2022	金南磁材	创新型中小企业	广东省工业和信息化厅
10	2022	金南磁材	国家高新技术企业	广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局
11	2021	金南磁材	广东省工程技术研究中心	广东省科学技术厅
12	2021	金南磁材	科技进步三等奖	中国石油和化学工业联合会
13	2020	金南磁材	广州市院士专家工作站	中共广州市委组织部、广州市科学技术协会

如上表所示，金南磁材及其下属企业近年来获得的多项省部级、市级荣誉及认证，是对金南磁材的创新能力、技术研发实力的有力佐证。

（七）关于技术迭代情况，补充说明标的目前所采用的技术和材料是否符合行业发展趋势

1、永磁材料

金南磁材在永磁材料领域所采用的技术和材料体系，与当前行业向高性能、高性价比、高耐温性及高可靠性发展的趋势高度契合，体现出良好的技术前瞻性和产

业化能力。

在马达磁条方面，公司形成了完整的产品梯队：高性价比的 CPE 橡胶磁条满足基础市场需求，耐温性与性价比均衡的 NBR 马达磁条适用于中高端应用，而新型 HNBR 马达磁条则具备优异的耐高温性能，契合汽车电子、通讯、高端装备等领域对高温稳定性的严苛要求，产品结构完整覆盖不同细分市场的需求。

在注塑磁体方面，金南磁材形成了铁氧体、钕铁硼和钐铁氮三大技术路线并行的布局。其中，铁氧体注塑磁体以满足常规应用为主，钕铁硼注塑磁体主打高磁性能，而近年来重点开发的钐铁氮注塑磁体，因其受稀土价格波动影响小、性价比突出、耐腐蚀性能优于钕铁硼等优势，正逐步成为公司在高性能低成本方向上的重要技术迭代方向，符合行业对材料可持续性和成本可控性的发展趋势。

2、软磁材料及器件

金属软磁粉芯是一种由磁性合金粉末（如铁硅铝、铁硅、铁镍、铁镍钼等）经绝缘包覆、压制成型及热处理等核心工艺制备而成的复合软磁材料。首先通过有机或无机包覆在粉体颗粒表面形成绝缘层，然后压制成型，再以热处理消除内应力、构建均匀分布的微观气隙；同时，绝缘层的轻微烧结会赋予磁芯必要的结构强度，必要时也可通过含浸工艺进一步提升强度。其制造关键在于控制磁性粉末与绝缘介质的复合，使最终产品兼具高磁导率、高饱和磁感应强度和低损耗的特性，有效满足现代电力电子设备对高频化、大电流、小型化的严苛要求。

该产品具有远高于铁氧体的饱和磁感应强度，例如铁硅磁粉芯可达约 1.6T，这使其能在更小的体积内处理更大的能量。其次，该产品涡流损耗低，相较于传统铁粉芯低 80%，提升了电能转换效率并降低了器件温升。同时，它兼具良好的直流偏置特性与优异的温度稳定性，确保使用该产品制成的电感器件在大电流、宽温范围内性能稳定可靠。此外，其宽频恒导磁特性简化了电路设计，拓宽了应用频率范围。这些性能使其成为光伏逆变器、储能系统、新能源汽车电驱、AI 服务器电源、5G 通信基站等高速增长领域的核心磁性元件，直接响应了下游产业对高功率密度、高效率及高可靠性的迫切需求。

除现有烧结技术生产的软磁粉芯之外，金南磁材近期也使用注塑技术生产软磁材料，使用该技术生产的软磁材料可以用于消费电子产品无线充电，是对传统无线充电磁芯材料的一次重要迭代升级，其技术路径与材料选择高度契合行业向高性能、低成本、高集成度发展的明确趋势。

具体而言，在性能方面，金南磁材使用注塑技术生产的金属软磁合金产品具有更高的饱和磁感应强度（1.2-1.3T）与更优的高频特性，直接响应了消费电子无线充电向小型化、精密化发展的市场需求。在制造上，金南磁材使用注塑工艺实现了复杂磁芯件的简单快速成型，克服了烧结铁氧体工艺效率低、加工繁琐、成本高的痛点，同时通过特殊的粉体绝缘处理解决了高频涡流损耗问题，使产品在获得卓越磁性能的同时，兼具了良好的可靠性和显著的成本优势。

金南磁材在软磁材料与器件领域已建立起显著的垂直整合优势，实现了从专用原料粉末开发到最终器件成型的全流程闭环生产。该能力确保了产品性能的一致性与供应链的自主可控，其注塑软磁产品已成功应用于多款终端，并获得积极市场反馈，充分证明了公司的技术路线与行业高性能、高效率的发展趋势高度契合。

3、PM 精密合金器件

在精密合金器件的制造工艺方面，行业内主要采用粉末冶金（Powder Metallurgy PM）与金属注射成型（Metal Injection Moulding, MIM）两种技术路径，两者并非简单替代，而是基于产品特性和应用需求形成并存与互补的格局。PM 工艺适合生产结构尺寸中大型、对成本较为敏感的零件，具备生产效率高、成本较低的优势。而 MIM 工艺则擅长制造结构复杂、尺寸细小、要求高密度的零件，但其生产成本相对较高。

在这一背景下，金南磁材持续推动 PM 工艺向高性能、精密化与、轻量化和环保方向演进。在含油轴承方面，金南磁材通过研发高转速、高负荷和高耐腐性的产品，满足了高端家用电器、办公自动化设备、车载马达及无人机马达对高效耐用部件的需求，直接响应了行业对节能、长寿命和可靠性的追求。在产品结构方面，除传统的柱形轴承之外，金南磁材已成功量产球形轴承、中空轴承、内径带推拔角度的特殊结构轴承，可改善马达运转时的电流、磨损、异音问题，提升马达的组装精

度，延长马达使用寿命，拓展应用场景。金南磁材持续提升 PM 精密合金产品的密度、硬度和强度，实现“近净成型”优势，这不仅符合材料轻量化和资源高效利用的潮流，还拓展了在新能源汽车、高端工业装备、医疗器械及工业机器人等新兴领域的应用，契合当前行业聚焦智能化、绿色化发展的热点。

（八）结合标的公司的核心竞争力补充说明本次收购的必要性

金南磁材成立于 2009 年，是国家高新技术企业、国家工信部专精特新“小巨人”企业、广州市隐形冠军企业，建设有“广东省省级企业技术中心”和“广东省功能磁性材料及精密元器件（金南）工程技术研究中心”，参与编制 1 项国家标准，牵头或参与编制 3 项团体标准，11 项新产品获得“广东省高新技术产品”认定，一类产品获得“广东省制造业单项冠军产品”认定，两种产品获得广州市重点新材料首批次认证，现已成长为国际先进的微电机用粘结磁体及元器件专业厂商。

金南磁材具备深厚的市场根基与卓越的客户口碑。金南磁材深耕铁氧体马达磁体领域超过十五年，其主打产品市场占有率多年全球领先，是电产、万宝至、美蓓亚、台达集团等全球前十大微电机厂商的稳定主流供应商，成功实现了在行业头部客户群中的深度渗透与布局。获得过工信部专精特新“小巨人”企业、广东省工业信息化厅“广东省制造业单项冠军产品”等多项权威认证，市场地位稳固。

金南磁材拥有平台化的核心技术能力与领先的产品矩阵。在永磁材料方面，金南磁材生产的马达磁条产品的耐温性、阻燃性、磁性能等多项关键性能指标处于国际先进水平，市场占有率全球领先；金南磁材自主开发的柔性钕铁硼磁体，最大磁能积高达 11MGOe，已在全球头部品牌手机中批量使用。在软磁材料及器件方面，产品的磁电性能和压制性能等多项技术指标处于国内先进水平；在软磁合金粉体制取的电磁波吸波材料方面，金南磁材拥有全流程核心科技，掌握从合金成分设计、粉体形貌修饰、吸波片材成型到产品应用等工序和环节的关键技术，技术水平行业领先，批量向头部消费电子、新能源汽车等厂商供货。在 PM 精密合金器件方面，金南磁材自研的含油轴承、精密齿轮等产品采用高精度模压成型，具备节材、节能、环保的优势，基于 PM 精密合金技术生产的减速箱产品精度高、体积小、噪音低、传动效率高，已批量供货给头部扫地机器人、洗地机器人等智能机器人厂商。

金南磁材具备稳健的运营基础与持续的产业化能力。公司核心管理团队平均任职时间超过 15 年，结构稳定、行业经验深厚。公司建立了完善的质量控制体系，通过了 IATF16949 等国际认证，并持续进行产线自动化、智能化改造，保障了产品性能的一致性与大规模稳定交付能力，为核心技术的产业化落地提供了坚实保障。

金南磁材所处行业为国家战略重点支持领域。磁性材料及元器件产业长期受到国家产业政策的大力扶持。根据《战略性新兴产业分类（2018）》，包括稀土永磁铁氧体、粘结钕铁硼磁体、钐铁氮磁体在内的稀土磁性材料制造已被明确纳入“战略性新兴产业”。国家发改委在《产业结构调整指导目录（2024 年本）》中，将金南磁材涉及的“有色金属新材料”、“新型电子元器件制造”及“电子元器件生产专用材料”等行业列入鼓励类分类。金南磁材的核心产品，包括其高耐温铁氧体马达磁体、高性能软磁及吸波材料，直接服务于新能源汽车、5G 通信、高端消费电子及智能机器人等国家战略性新兴产业，其技术路径与产品应用完全契合国家关于新材料产业高端化、绿色化的发展方向。

综上所述，金南磁材作为国家级专精特新“小巨人”企业，是全球微电机用磁性材料领域的领先者。公司凭借在核心产品上全球领先的市场份额、深度绑定的顶级客户群，以及在永磁材料、软磁材料、PM 精密器件领域形成的平台化技术能力，构建了坚实的竞争壁垒。其产品直接服务于新能源汽车、5G 通信、消费电子等国家政策重点支持的战略性新兴产业。本次收购是上市公司快速切入高成长赛道、获取核心技术与优质客户、响应国家产业升级战略的关键举措，将显著增强公司核心竞争力与发展潜力。

二、结合标的资产各类产品市场空间、产业竞争格局、同行业扩产计划和技术迭代情况，标的资产的营业收入规模、各产品的市场占有率、收益法评估预测情况等，披露标的资产的市场地位和成长性，所属行业是否符合创业板定位。

（一）标的资产市场空间及市场占有率

1、永磁材料行业

根据全球环保研究网（GEP Research）数据，2024 年全球永磁铁氧体市场规模

已突破 45 亿美元，预计到 2030 年将逼近 60 亿美元大关，期间年复合增长率保持在 4.5%上下。这一增长动能主要来自汽车电动化、工业自动化以及消费电子微型化的持续推动。金南磁材马达磁条产品属于各向异性铁氧体橡胶磁体，属于永磁铁氧体的分支各向异性铁氧体橡胶磁体细分市场。根据中国电子元件行业协会磁性材料与器件分会的证明，2019-2021 年度，金南磁材各向异性铁氧体橡胶磁体产品全球市场占有率超过 50%。

根据中国电子元件行业协会统计数据，2021 年全球各向异性铁氧体橡胶磁体的销量约为 30,700 吨。结合行业增长率推算 2024 年和 2025 年全球各向异性铁氧体橡胶磁体的销量分别约为 35,034 吨和 36,610 吨。

金南磁材马达磁条 2024 年、2025 年的销售量分别为 18,181 吨、19,306 吨，计算公司马达磁条产品市场占有率如下：

项目	2024 年	2025 年
全球各向异性铁氧体橡胶磁体的销量规模（吨）	35,034	36,610
公司各向异性铁氧体橡胶磁体的销量规模（吨）	18,181	19,306
公司主导产品全球市占率（%）	51.90	52.73

综上所述，2024 年和 2025 年，金南磁材主导产品各向异性铁氧体橡胶磁体，在全球各向异性铁氧体橡胶磁体的市场占有率分别为 51.90%和 52.73%，行业排名前列。

2、软磁材料行业

从软磁材料行业整体角度，根据 IMARC Group 的数据，2025 年全球软磁材料市场规模达到了 365 亿美元，预计 2034 年达到 666 亿美元，复合增长率达到 6.7%。金南磁材 2025 年软磁材料及器件收入 7,076.73 万元，市场占有率较低，预计未来仍有广阔的发展空间。

金南磁材软磁材料及器件中的主要产品为电磁波吸波材料。根据商业研究洞察的数据，2025 年该产品全球市场规模估计为 64.6 亿美元，预计到 2034 年达到 131 亿美元，复合增长率达到 8.18%。这一增长主要得益于下游应用领域的快速扩张和

技术升级对高性能吸波材料的需求增加。特别是在消费电子领域，智能手机、可穿戴设备和无线充电技术的普及，推动了软磁吸波粉在电磁屏蔽与信号优化方面的广泛应用。在新能源汽车中，电机控制器、车载雷达系统等关键部件对电磁干扰（EMI）控制的要求日益提高，也进一步带动了该材料的市场需求。金南磁材 2025 年吸波材料收入 3,760.26 万元，市场占有率仍有较大的增长空间。

3、PM 精密合金行业

金南磁材 PM 精密合金器件中的主要产品为含油轴承，根据 Fortune Business Insights 的数据，全球轴承市场规模在 2025 年的价值为 501.6 亿美元。预计该市场将从 2026 年的 540.9 亿美元增长到 2034 年的 1,240.7 亿美元，在预测期内的复合年增长率为 10.9%。亚太区域 2024 年市场份额占全球份额的 49.50%。金南磁材含油轴承产品 2025 年收入为 5,159.68 万元，占比极低，未来仍有较大发展空间。

（二）产业竞争格局

1、永磁材料行业竞争格局

永磁材料细分类别较多，可分为金属永磁、铁氧体永磁及稀土永磁。铁氧体永磁又可分类为烧结铁氧体永磁与粘结铁氧体永磁。

公司主要产品为马达磁条粘结铁氧体永磁，公司在该细分领域市场占有率较高。但是铁氧体永磁整体行业集中度仍较低，整体呈现“大市场、高分散”的竞争态势。根据中国电子材料行业协会磁性材料分会统计，全球铁氧体永磁生产企业主要分布在中国、日本、韩国。我国铁氧体永磁产量约占全球 75%以上，生产企业主要分布在江浙、广东、安徽、四川地区。我国铁氧体永磁材料生产企业有 340 余家，其中年生产能力在 1,000 吨以下的企业占 45%左右，1,000-3,000 吨的企业占 25%左右，3,000-5,000 吨企业约占 21%，10,000 吨以上的企业约 20 家，约占 9%。金南磁材 2025 年马达磁条销量 19,306.21 吨，属于市场头部梯队企业。从全国范围看，随着国内企业技术的进步，进口替代、高端国产化将带来行业集中度的提升。

2、软磁材料行业竞争格局

软磁材料行业的竞争格局呈现“全球垄断竞争与国内梯队分化”的核心特征。

全球市场由少数技术领先的跨国企业主导，而中国市场则在庞大的产业基础之上，内部结构分化日益明显，正经历从“量”的增长向“质”的技术升级关键阶段。

在全球层面，竞争格局呈现较高的集中度，日本、美国的企业在高端产品领域仍占据优势。根据QYR的统计，全球软磁材料关键生产商包括日本的Proterial, Ltd.、TDK以及中国的横店东磁等，前五大生产商共占据约25%的市场份额，其中最大的生产商Proterial, Ltd.约占6%。这些国际头部企业如TDK、日立金属（Hitachi Metals）等，凭借其深厚的材料科学积累和强大的研发能力，在高端软磁铁氧体材料领域建立了较强的先发优势和技术壁垒。

在中国市场，竞争则呈现出更为复杂的多层次特点。第一梯队的本土龙头企业，如横店东磁、天通股份、云路股份、铂科新材等，已经凭借资本、规模和技术优势脱颖而出。它们正积极瞄准高端市场，加速MHz级高频软磁铁氧体、高性能金属磁粉芯等产品的研发与产能扩张，致力于实现国产替代，并与国际巨头直接竞争。与此同时，国内还存在较多中小型企业，在特定的细分材料领域（如特定频段的铁氧体、特殊磁粉芯）进行深耕，或凭借灵活性和成本控制能力，在产业链中寻找差异化竞争道路。

3、PM精密合金行业竞争格局

根据前瞻产业研究院数据，中国PM精密合金行业市场集中度相对适中。从数据上看，2023年行业CR3（前三名企业集中度）为34.6%，CR5（前五名企业集中度）为37.8%，CR10（前十名企业集中度）为43.1%，主要是行业内存在少数头部企业（安泰科技、东睦股份等）占据较大的市场份额，其他企业的市场份额均较少。

（三）同行扩产计划和迭代情况

金南磁材同行业内公司扩产计划如下：

公司	扩产重点领域	项目内容
龙磁科技	软磁铁氧体原材料及磁芯、永磁铁氧体湿压磁瓦	2024年6月，投资2.56亿元建设软磁铁氧体原材料及磁芯项目，公司将建成年产10,000吨高性能软磁铁氧体原材料、10,000吨软磁铁氧体磁芯项目的高端生产线。 2025年9月，投资2.1亿元建设为新增1万吨永磁铁氧体湿

公司	扩产重点领域	项目内容
		压磁瓦产能，并配套 2.5 万吨预烧料产能。 2026 年 2 月，龙磁科技发布公告计划向特定对象发行股票，募集资金总额不超过 7.6 亿元。一部分募集资金将投向越南，扩充永磁铁氧体湿压磁瓦产能，另有一部分将用于芯片电感业务。
云路股份	非晶合金软磁材料	2025 年二季度新增一条年产 1.5 万吨非晶合金带材生产线的建设
东睦股份	软磁材料	在山西运城拟投资建设年产 6 万吨软磁材料产业基地

磁性材料行业近些年均有扩产及新增产能计划，这主要是受到下游新能源汽车、光伏储能、AI 服务器等应用产业的高速发展，这对上游高性能、低损耗的磁性材料产生了强劲需求，侧面也佐证了金南磁材所处行业具备较高的成长性。

（四）标的公司营业收入及可比公司对比

单位：万元

公司	2025 年	2024 年	同比变动
横店东磁	2,258,636.92	1,847,388.18	+22.26%
龙磁科技	128,918.84	116,073.16	+11.07%
云路股份	188,959.09	188,674.87	+0.15%
东睦股份	603,749.62	510,084.22	+18.36%
平均	-	-	**12.96%**
金南磁材	54,273.77	50,166.92	8.19%

由于所选择的公司均为上市公司，金南磁材作为非上市公司，收入规模相较于可比公司较小。从变动趋势来看，金南磁材 2025 年营业收入同比增长 8.19%，略低于可比公司 12.96%的平均增长水平，主要受横店东磁、东睦股份高速增长的影响。

横店东磁 2025 年营业收入同比增长 22.26%，增幅较高主要是受益于其光伏业务板块的拉动。如仅考虑磁性材料相关业务，2025 年收入同比增幅约为 5.03%，与金南磁材增速较为接近。东睦股份 2025 年营业收入同比增长 18.36%，增长较快主要系其 MIM（金属注射成形）技术平台产品收入大幅提升所致。东睦股份 MIM 产品广泛应用于折叠屏手机铰链等消费电子领域，2025 年受益于大客户折叠机新品

上市及铰链升级，MIM 收入同比增长约 29%，占公司主营业务收入比重持续提升。MIM 业务所属粉末冶金细分领域，相较于磁性材料行业整体，增速较快。

（五）收益法评估预测情况

金南磁材收益法评估中预测收入增长情况如下：

单位：万元

类别	2025 年 5-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
永磁材料	29,213.09	44,720.00	47,938.40	50,680.78	53,444.99	55,586.22
软磁材料及器件	6,153.79	9,875.00	11,077.25	12,015.57	12,768.58	13,442.52
PM 精密合金器件	4,650.72	7,800.00	9,000.00	10,300.00	11,600.00	13,000.00
营业收入	40,017.60	62,395.00	68,015.65	72,996.35	77,813.57	82,028.74
增长率	-	9.83%	9.01%	7.32%	6.60%	5.42%

从收益法评估预测数据来看，金南磁材的营业收入预计在 2026 年至 2030 年间保持 5%至 10%的增长速度，复合增长率达到 7.62%，这体现了标的公司持续的市场扩张能力和成长性，符合创业板对成长性企业的要求。

（六）标的公司的市场地位及未来的成长性

金南磁材作为磁性材料领域的专业厂商，其市场地位与成长性在细分领域表现突出，且未来发展路径清晰，与创业板的创新驱动及对成长性定位的要求契合。在永磁材料领域，金南的核心产品马达磁条全球市占率位居前列，这一市场地位得益于其在磁性材料领域多年来的深耕。标的公司尽管在软磁材料及 PM 精密合金领域当前份额相对较小，但其在部分技术能力方面位于行业领先位置，且相关产品已应用在全球头部品牌手机、无人机马达、智能机器人传动马达等新兴应用场景中，未来具备成长性。

（七）标的公司符合创业板定位情况

1、标的公司通过创新、创造、创意促进新质生产力发展的情况

金南磁材自 2009 年成立以来，始终专注于磁性材料领域，是国家高新技术企业、国家级专精特新“小巨人”、广东省专精特新中小企业、广州市隐形冠军企业，

建设有“广东省省级企业技术中心”和“广东省功能磁性材料及精密元器件（金南）工程技术研究中心”，参与编制 1 项国家标准，牵头或参与编制 3 项团体标准，11 项新产品获得“广东省高新技术产品”认定，一类产品获得“广东省制造业单项冠军产品”认定，两种产品获得广州市重点新材料首批次认证，现已成长为国际先进的微电机用粘结磁体及元器件专业厂商。

金南磁材的核心技术已实现高水平成果转化。例如其马达磁条的耐温性、阻燃性、磁性能等关键指标行业领先，厚度可控制在 0.2mm-8mm，最小产品重量小于 0.2g，充分满足了下游微电机产业小型化、轻量化的需求，该产品全球市场占有率位居前列。在软磁材料领域，金南磁材掌握了吸波材料全流程技术，其产品磁导率可达 300（@3MHz）以上，可广泛应用于消费电子和新能源汽车的电磁屏蔽。这些创新产品有效推动了传统电机、电子产业向高性能、高可靠性升级。

此外，金南磁材致力于将新材料技术与下游应用深度融合。金南磁材开发的柔性钕铁硼磁体和注塑磁体，可广泛应用于可穿戴设备、汽车电机、机器人关节电机等新兴领域，并已进入全球头部品牌手机供应链。其 PM 精密合金器件，如超耐磨金属合金轴承、无油润滑金属减磨轴承，耐高温高湿不锈钢轴承等产品也广泛应用于无人机马达、智能机器人传动马达、新能源汽车电机等新兴应用领域，体现了企业与高端制造、智能化产业的紧密协同。

2、标的公司的技术创新性及其表征

金南磁材具备较强的自主研发能力和显著的技术优势，其技术创新性具体体现在以下方面：

永磁材料领域：在永磁材料领域，金南磁材在粘结磁体材料配方与工艺研究上沉淀了丰富经验，马达磁条综合性能优于同行，开发的无卤磁体在信赖性、产品一致性、使用寿命以及高转速马达中的应用具有显著优势。金南磁材成功开发出耐高温性优于同行的马达磁体，使用温度可达 150℃，满足汽车、5G 基站等对耐高温微电机的要求，产品技术全球行业领先。金南磁材开发的柔性钕铁硼磁体，拥有自主知识产权，最大磁能积高达 11MGOe，支持灵活的多极充磁，产品抗冲击与耐折弯性优异，可批量生产厚度仅为 0.2mm 的薄壁磁环和异形磁条，广泛应用于各类

可穿戴设备和高端微电机（如精密编码器、汽车电机、机器人关节电机等），产品已在全球头部品牌手机中批量使用。

软磁材料及器件领域：金南磁材创新性地采用注塑工艺制备软磁材料，拥有从原料粉末生产开发到注塑颗粒制备再到器件注塑成型的全过程生产能力；采用该技术生产的高性能粘结高频软磁体，在复杂形状、薄壁产品制作上独具优势，目前已在全球头部品牌的多款手表和耳机上应用。

PM 精密合金领域：金南磁材在粉体成型和防锈工艺上有关键技术积累，开发的精密合金轴承精度高（如两端内径同心度≤0.0015mm）、噪音低，能有效满足智能机器人等对传动效率的严苛要求。

3、标的公司属于现代产业体系及其表征

金南磁材所属行业为“C39 计算机、通信和其他电子设备制造业”，属于战略性新兴产业中的新材料领域，下游应用领域广泛，可服务于高端装备制造（如机器人、无人机）、新能源汽车、消费电子等现代产业体系核心领域。金南磁材主要产品均为上述产业的关键基础元件，属于现代产业体系。

4、标的公司的成长性及其表征

金南磁材主要产品面向的微电机、新能源汽车、消费电子等市场空间广阔。标的公司报告期内业绩持续增长，2024 年、2025 年及 2026 年 1-3 月分别实现营收 5.02 亿元、5.43 亿元和 1.27 亿元，净利润分别为 8,282.42 万元、8,443.57 万元和 1,820.07 万元，2024 年净利润同比增长超 48%，显示出强劲的成长性。

金南磁材的成长性直接源于其核心技术优势。例如，马达磁条的全球高市占率、吸波材料产品性能的领先性等。金南磁材未来计划通过与上市公司联合研发、供应链整合、销售渠道整合等方式进一步拓展市场，其成长具备可持续性。

5、公司符合创业板行业领域及其依据

根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），金南磁材属于“C39 计算机、通信和其他电子设备制造业”。该行业不属于《深圳证券交易所创业板企业发行上

市申报及推荐暂行规定》第五条规定的原则上不支持其在创业板发行上市的行业。金南磁材依据主要产品及其应用领域选择所属行业，相关分类准确，不存在行业变动的可能。

6、金南磁材财务指标符合创业板相关指标

创业板定位相关指标二	是否符合	公司具体情况
最近三年累计研发投入金额不低于 5,000 万元，且最近三年营业收入复合增长率不低于 20%；最近一年营业收入金额达到 3 亿元的企业，不适用前款规定的营业收入复合增长率要求。	√是□否	2024 年、2025 年及 2026 年 1-3 月金南磁材累计研发费用 6,246.65 万元；金南磁材 2024 年、2025 年营业收入分别为 5.02 亿元、5.43 亿元，最近一年营业收入达到 3 亿元。

7、结论

综上所述，金南磁材符合创业板定位的相关要求。

三、结合上市公司与标的资产主营业务及主要产品在用途、形态、生产工艺、核心设备、主要原料及配方、生产制造技术、客户、供应商等方面的异同，并对比上市公司首次公开发行问询回复中不构成同业竞争关系的认定依据，披露本次交易属于同行业并购的认定依据是否合理、充分，前后两次信息披露内容是否存在差异，如是，补充披露存在差异的原因及合理性。

（一）上市公司与标的资产主营业务及主要产品在用途、形态、生产工艺、核心设备、主要原料及配方、生产制造技术、客户、供应商等方面的异同情况

新莱福及金南磁材的主要产品对比概览如下：

公司	主要产品	产品介绍	应用领域
新莱福	吸附功能材料	新莱福生产的吸附功能材料主要指起吸附作用的广告或展示材料、办公用品、玩具礼品等。例如，可吸附海报、可吸附白板、便条贴等。	广告、教育、家居、展览展示
	电子陶瓷元件	包括环形压敏电阻、片式压敏电阻、NTC 热敏电阻三类产品。其中，环形压敏电阻主要用于有刷电机的瞬间过电压保护；片式压敏电阻用于光伏、风能、通信、铁路、智慧城市、建筑、电器、仪器仪表等各种过压保护和防静电保护；热敏电阻	压敏电阻：微型电机 片式压敏电阻：过压保护和防静电保护 热敏电阻：家用电器

公司	主要产品	产品介绍	应用领域
		用于温度的检测和控制。	
	辐射防护材料	主要为高能射线无铅防护材料，是能够屏蔽 X 射线和γ射线等高能量射线的高分子复合材料	主要应用于医疗、安检、食品检测、核工业等领域
	其他功能材料	主要为高密度、高精度、高复杂度的结构件及高比重合金产品	用于压缩机、汽车、手机、空调、可穿戴设备、电脑外设等领域
金南磁材	永磁材料	主要为铁氧体马达磁条，该产品主要应用于微型电机、传感器等领域，起提供磁场、实现能量转换作用的各向异性磁体	微型电机、消费电子产品等
	软磁材料及器件	软磁合金粉体与粉芯：金属粉体与绝缘介质混合压制而成的材料，例如铁硅铝磁粉芯等，广泛应用于变压器、电感器、光伏逆变器等。 吸波材料：使用软磁合金粉体制备，能吸收或者大幅减弱其表面接收到的电磁波能量的材料，主要用于电子产品的抗电磁干扰。	软磁合金粉体与粉芯：电动汽车、航空航天、太阳能、风能、充电桩等 吸波材料：手机、平板电脑、电动汽车等
	PM 精密合金器件	主要为含油轴承、精密齿轮与减速箱，含油轴承是一种不需要添加外部润滑剂，具有自润滑特性的轴承；精密齿轮与减速箱主要起匹配转速与传递扭矩的作用。	含油轴承：应用于微型电机等领域 精密齿轮与减速箱：应用于扫地机器人等领域

1、上市公司与标的资产主营业务及主要产品在用途、形态等方面的异同情况

（1）吸附功能材料

A、产品用途及形态

新莱福生产的吸附功能材料在应用中主要起到“广告展示”、“吸附”作用，例如可吸附广告海报即是一种通过“吸附”原理，将海报轻松贴附于广告展示位的可拆卸、可重置产品。

金南磁材主要产品的用途说明如下：

序号	产品名称	产品用途及形态
1	永磁材料	金南磁材生产的永磁材料主要为马达磁条，该产品主要起到提供磁场，使得马达转子在电磁感应作用下旋转，实现能量转换（电能和机械能互相转换）的作用。而且，该产品在使用过程中，不可拆卸、不可重置。
2	软磁材料及器件	金南磁材生产的软磁材料及器件主要包括吸波材料等产品。其中软磁粉体是储能电感器、开关电源的主要材料，主要形态为粉体；软磁合金粉芯是变压器、电感器、磁存储器和多种电子设备的核心部件，通常成固态环形。金南磁材软

序号	产品名称	产品用途及形态
		磁粉体与粉芯在电路中通常起能量的储存、转换、传输等功能。金南磁材吸波材料产品核心功能在于通过高磁导率特性有效吸收和衰减电磁波能量，主要用于电子设备的电磁屏蔽与噪声过滤，能够显著提升新能源汽车、消费电子产品等应用的电磁兼容性和信号传输稳定性，产品形态多为特定厚度的薄片或薄膜。
3	PM 精密合金器件	在 PM 精密合金器件领域，金南磁材主要产品包括含油轴承、精密齿轮和减速箱等，主要起支撑传动、降低摩擦、传递动力，产品形态则主要为轴套、轴承、齿轮等器件

因此，新莱福吸附功能材料侧重于民用“广告展示”、“吸附”用途。而金南磁材永磁材料产品主要起“能量转换”等用途；软磁材料及器件主要起“能量传输、储存、电磁屏蔽”等用途；PM 精密合金器件主要起“传动、降低摩擦”等功能，双方产品不存在替代或竞争关系。

新莱福吸附功能材料	金南磁材产品		
	永磁材料	软磁材料及器件	PM 精密合金器件
		 	 

B、产品形态

新莱福生产的吸附功能材料应用于民用领域，具体包括宽幅磁胶素片、广告耗材、可擦写白板/书写板、办公用品、玩具、教具、促销品等。上述产品中，材料类产品的形态以宽幅卷材和片材为主，消费制品类产品的形状为客户定制，且产品销售时均是已充磁的状态。

金南磁材生产的马达磁条应用于工业领域，具体包括各类电机和传感器等。其

产品形态主要为条状，且绝大部分产品销售时均是未充磁的状态（用户采购后，根据需求自己进行充磁）。

金南磁材生产的软磁粉体与粉芯的主要形态为磁粉、环形固态，与新莱福吸附功能材料形态上有较大差别。金南磁材吸波材料产品主要为窄幅卷材或者片材或者薄膜。

金南磁材生产的 PM 精密合金主要产品形态为轴承、齿轮等，与新莱福吸附功能材料产品存在较大差别。

C、性能要求

新莱福的吸附功能材料主要应用于民用广告、展览、教育、家居装饰、办公等领域，对产品的宽度、长度、厚度、平整度、延展均匀性、吸力、环保、使用环境、面材复合等方面有较高的要求。

金南磁材的马达磁条产品主要应用于工业的微型电机中，对磁性能四大参数（剩磁、矫顽力、内禀矫顽力、磁能积）、物理性能（拉伸强度、硬度、延伸率）及耐温、耐候、耐化学药剂有较高要求。

金南磁材的软磁粉体与粉芯主要应用在开关电源、变压器、电感器、磁存储器等领域，对磁导率、磁芯损耗、饱和磁通密度等方面有较高要求；金南磁材吸波材料主要应用在消费电子、汽车电子及通信设备的电磁屏蔽与噪声抑制、对阻抗匹配特性、衰减效能、厚度均匀性等方面有较高要求。

金南磁材 PM 精密合金器件主要应用在微型电机、智能机器人、精密传动系统等领域，对尺寸精度、含油率与自润滑性、压溃强度及耐磨性等方面有较高要求。

如上所述，新莱福主要产品与金南磁材主要产品在应用领域及性能要求方面存在较大的差别。

D、小结

在应用领域方面，新莱福的产品主要面向广告展示、办公教育、装修装饰等民用消费品领域；而金南磁材的产品则聚焦于工业应用，其中永磁材料用于各类微型

电机，软磁材料及器件服务于新能源、消费电子等领域的电磁能量转换与屏蔽，PM精密合金器件则应用于智能机器人、精密传动系统等高端装备制造场景。

在产品形态方面，新莱福的产品以宽幅卷材、片材及定制化消费制品为主，且出厂时为已充磁状态；金南磁材的产品形态则与其功能紧密相关，永磁材料为未充磁的条状，软磁材料为粉体、环形磁芯或未充磁的薄片/薄膜，PM 精密合金器件则为轴承、齿轮等精密结构件，形态差异显著。

在产品用途方面，新莱福的产品主要实现“吸附”功能，强调可拆卸与重复使用；金南磁材的产品则分别实现“能量转换”、“能量传输与电磁屏蔽”以及“精密传动与支撑”等功能，功能定位截然不同。

在性能要求方面，新莱福重点关注产品的物理尺寸、吸附力及环保特性；金南磁材则依据产品类别各有侧重，永磁材料强调磁性能与物理强度，软磁材料关注电磁参数如磁导率与损耗，PM 精密合金器件追求尺寸精度、耐磨性与自润滑性。

综上，新莱福吸附功能材料与金南磁材的产品在应用领域、产品形态、核心用途及性能指标等方面均存在根本性差异，双方业务面向不同的市场和客户群体，不存在替代性或竞争关系。

（2）电子陶瓷元件

新莱福的电子陶瓷元件主要包括环形压敏电阻、片式压敏电阻及热敏电阻，该类产品与金南磁材产品的差异比较如下：

比较项目	新莱福		
	环形压敏电阻	片式压敏电阻	热敏电阻
行业差异	半导体器件	半导体器件	半导体器件
产品用途	电路过压保护	电路过压保护	环境温度的检测和控制
产品形态			
性能要求	耐受电压、电容量、非线性系数	耐受电压、通流容量、响应速度	热敏常数的一致性、电阻值范围

（续上表）

比较项目	金南磁材		
	永磁材料	软磁材料与器件	PM 精密合金器件
行业差异	非半导体产品	非半导体材料	非半导体产品
产品用途	提供磁场，实现能量转换	实现能量的传输、存储与电磁屏蔽	提供精密的传动、支撑与润滑功能
产品形态			
性能要求	磁性能、拉伸强度、硬度及延伸率	磁导率、磁芯损耗、饱和磁通密度	尺寸精度、含油率（自润滑性）、耐磨性

如上表，新莱福的电子陶瓷元件属于半导体器件产品，与金南磁材主要产品存在较大差异，且在产品用途、产品形态、产品性能要求等方面，均具有较大差异。

（3）辐射防护材料

新莱福辐射防护材料与金南磁材产品的差异比较如下：

比较项目	新莱福	金南磁材		
	辐射防护材料	永磁材料	软磁材料与器件	PM 精密合金器件
产品用途	屏蔽高能量射线	提供磁场，实现能量转换	实现能量的传输、存储与电磁屏蔽	提供精密的传动、支撑与润滑功能的轴承
产品形态				
性能要求	防辐射性能	磁性能、拉伸强度、硬度及延伸率	磁导率、磁芯损耗、饱和磁通密度	尺寸精度、含油率（自润滑性）、耐磨性

如上表，新莱福的辐射防护材料在材料属性和功能定位上均与金南磁材主要产品存在本质区别。双方在产品体系、技术路径及性能指标上均无交叉，不构成竞争或替代关系。

（4）其他功能材料

上市公司其他功能材料主要为高密度、高精度、高复杂度的结构件及高比重合金产品，其与金南磁材产品的差异比较如下：

比较项目	新莱福	金南磁材		
	其他功能材料	永磁材料	软磁材料与器件	PM 精密合金器件
产品用途	起增加重量或保持平衡的作用	提供磁场，实现能量转换	实现能量的传输、存储与电磁屏蔽	提供精密的传动、支撑与润滑功能的轴承
产品形态				
性能要求	重量、密度	磁性能、拉伸强度、硬度及延伸率	磁导率、磁芯损耗、饱和磁通密度	尺寸精度、含油率（自润滑性）、耐磨性

如上表，新莱福其他功能材料在产品用途、性能要求上均与金南磁材主要产品存在本质区别。双方在产品体系、技术路径及性能指标上均无交叉，不构成竞争或替代关系。

2、上市公司与标的资产主营业务在生产工艺、核心设备、生产制造技术等方面的异同

从核心生产设备来看，新莱福生产吸附功能材料的关键设备为密炼机、压延机、涂布机、挤出机，生产敏感电阻器的核心设备为粉末成型机、隧道式（气氛）烧结炉，生产辐射防护材料核心设备为压延机、涂布机、浇铸设备、模压系统；金南磁材生产马达磁体的关键设备为注塑机、叠片机、压延机、交联炉；生产软磁材料及器件的关键设备为真空熔炼气雾化设备、液压机、烧结炉等；生产 PM 精密合金器件的关键设备为自动粉末成型机、真空烧结炉、中空轴承精整加工机等。新莱福生产设备与金南磁材生产设备差异较大。

从生产工艺角度看，新莱福吸附功能材料的主要工序包括覆膜、涂布、塑化/压延、挤出、复合等，敏感电阻器产品的主要工序包括成型、烧结、分选，辐射防护材料的主要工序为塑化/压延、挤出等；而金南磁材永磁材料产品的主要工序包

括混炼、注塑、叠片、交联等；软磁材料及器件产品主要工序包括合金化、压制、热处理等；PM 精密合金主要产品工序包括压制成型、精整等。新莱福主要产品工艺与金南磁材主要产品工艺存在较大差异。

此外，新莱福吸附功能材料与金南磁材主要产品在配方上完全不同，在主要原料、生产技术上也存在明显差异。

首先，在产品配方方面。吸附功能材料、马达磁条等产品，系由多种特殊功能材料复合而成，例如，吸附功能材料的配方一般由多达十余种不同的材料构成；同一种产品，由于不同配料，或者同一种配料的不同比例，产品在最终呈现的物理性能上，均会表现出非常巨大的差异；因此，产品配方始终属于厂商在竞争过程中最为关键的技术壁垒。对于吸附功能材料、马达磁条而言，由于两类产品的应用领域、物理用途完全不同，因此生产两类产品的产品配方也完全不同。一种牌号产品的配方从研发到最后投产，需要多年的技术积累，而从产品投产到市场推广、客户接受并形成规模，需要更长的培育期。新莱福及金南磁材各自均是经过了多年的独立研发及持续积累，方才形成了目前的产品矩阵（其中，新莱福已研发出 12 大类、60 余种吸附功能材料的配方；金南磁材也独立研发出 20 余种马达磁体产品的配方）。由于上述两种产品的配方完全不同，且该等配方的形成需要企业投入大量的资源，耗用相当长的业务开发时间，因此，两家公司目前即不具备生产对方公司产品的技术能力。

其次，在产品的主要原料及生产技术方面。新莱福磁胶及复合产品主要原料包括同性磁粉、双面胶、PVC、CPE、PET 膜材、PP 膜材等，金南磁材主要产品原料包括异性磁粉、铁粉、丁腈橡胶等；金南磁材的软磁生产与上述两种产品的原材料差异较大。从生产制造技术角度看，对于不同的原材料，其加工处理方式差异较大。

例如，新莱福产品需要使用宽幅覆膜及分切充磁工艺，实现复合 PVC、PET、PP 等功能材料的目的；而金南磁材的产品中，无需做与其他功能材料的裱贴复合加工，此外，由于其主要用于工业领域，为了达到耐油、耐温、磁性能高的要求，需要利用多片叠压与硫化交联工艺。

再如，即使针对相近度相对较高的原材料——磁粉，两家公司在具体应用中的技术处理方法也存在较大差异；新莱福产品主要使用同性磁粉，在加工过程中，强调材料的高效成型、更宽更薄，因此需要使用连续性密炼工艺配合连续宽幅压延薄片轧制工艺技术，方能实现宽幅薄型磁胶加工成型的目标；金南磁材产品主要使用异性磁粉，在加工过程中，强调高含粉量、高取向度、高磁性能，使用先密炼再间歇式开炼混胶后，再进行加工卷状片坯，最后通过多片片坯，进行叠压的技术方法，实现马达磁体所需的产品高磁性能目标。

综上，从生产工艺、核心设备、主要原料及配方、生产制造技术等角度看，新莱福与金南磁材的相关产品存在明显差异，任意一方均不具备生产对方产品的能力。

3、上市公司与金南磁材在客户方面的异同情况

（1）吸附功能材料

新莱福吸附功能材料的直接客户主要为广告海报制作商、印刷商、磁性玩具/办公品/教具/居家用品的制作商，以及从事上述相关业务的贸易商，产品的终端用户为耐克、李宁、阿迪达斯、宝洁、得力等从事消费品、日用品、文具业务的公司。金南磁材客户主要为微型电机厂商，包括万宝至、NIDEC CORPORATION、美蓓亚、依必安派特等国内外知名公司。

因此，从终端客户的角度看，新莱福与金南磁材的客户完全不同，其产品相互之间不存在相互替代性或竞争性，不存在同一市场范围销售的情况。

（2）其他业务

由于新莱福压敏电阻产品及金南磁材主要产品的客户均为微型电机厂商，因此该类业务下，新莱福与金南磁材的客户存在一定重合。新莱福的压敏电阻客户与金南磁材客户重叠的原因如下：

虽然压敏电阻及马达磁条属于完全不同的两类产品，但由于二者均是微型电机的重要零部件，因此微型电机厂商需要长期向这两类供应商采购产品。为了制造出高品质的电机马达，电机马达厂商大多倾向于与国内最知名的供应商进行合作。又由于新莱福是全球知名环形压敏电阻生产商，金南磁材亦是全球最大的马达磁条生

产厂商之一。因此，上述情况导致了微型电机厂商分别向新莱福及金南采购产品。

可见，新莱福压敏电阻产品客户与金南磁材客户的重叠情况，主要系客户自发选择与国内优质供应商合作所导致的必然结果，与新莱福及金南磁材之间的关系无关，不涉及同业竞争的情况。此外，从市场销售的角度看，新莱福主要在环形压敏电阻市场进行销售；金南磁材主要在马达磁体市场进行销售，二者不存在同一市场范围内销售的情况。

4、上市公司与金南磁材在供应商方面的异同情况

（1）吸附功能材料

新莱福生产的吸附功能材料的主要原材料为同性磁粉、铁粉、CPE（氯化聚乙烯）、PVC（聚氯乙烯）、双面胶等；金南磁材主要原材料为异性磁粉、丁腈橡胶、CPE（氯化聚乙烯）等。由于存在部分同类原材料，所以新莱福与金南磁材的部分供应商存在重合。

磁粉、CPE 等原材料均属于行业中常规的基本原料，相关生产制造企业采购该等原料具有普遍性，但下游运用领域的差异会导致厂商对原料的品质等级和技术参数要求存在较大不同。以磁粉为例，新莱福采购的磁粉主要为各向同性磁粉、而金南采购的磁粉主要为异性六角片状磁粉，上述不同种类的磁粉会因具体加工工艺的不同而呈现不同的磁性能，并与其他材料形成不同的结合形态，进而在运用领域上存在较大的区别。因此，供应商存在部分重合与是否存在同业竞争无必然联系。

（2）其他业务

由于新莱福的电子陶瓷元件、辐射防护材料与金南磁材的马达磁体属于完全不同的两类产品，因此二者的原材料完全不同。新莱福的电子陶瓷元件的主要原材料为银、半导体陶瓷材料（氧化锌、碳酸锶）等，其他功能材料的主要原材料为钨粉等；而金南磁材的主要原材料为异性磁粉、丁腈橡胶、CPE（氯化聚乙烯）等。由于产品的原材料不同，因此新莱福其他业务与金南磁材的主要供应商不存在重叠的情况。

5、结论

综上所述，新莱福与金南磁材之间的业务不存在替代性、竞争性，且在产品用途、产品形态、生产工艺、核心技术、客户等诸多方面存在较大差异。

（二）本次交易属于同行业并购的认定依据是否合理、充分；前后两次信息披露内容是否存在差异，如是，补充披露存在差异的原因及合理性

如上所述，虽然新莱福与金南磁材之间的业务不存在替代性、竞争性，不存在利益输送、同一市场范围销售及利益冲突的情况，且在产品用途、产品形态、生产工艺、核心技术等诸多方面存在较大差异。但本次交易属于同行业并购的原因如下：

新莱福主营业务分为吸附功能材料、电子陶瓷材料、辐射防护材料三类。其中电子陶瓷材料、辐射防护材料的技术原理、产品形态及应用领域与金南磁材的产品存在本质区别。因此，该类业务与金南磁材既不构成“同行业”关系，也不构成“同业竞争”。但该类业务占比较低，2025 年占营业收入比重为 31.75%。

新莱福主要产品吸附功能材料（磁胶）的技术基础与核心功能依赖于材料的磁性特性，与金南磁材主要产品永磁材料、软磁材料与器件等同属“磁性材料及其器件”这一大的行业范畴，因此双方在广义上均属于“磁性材料行业”。然而由于双方产品在具体形态、性能指标、终端客户及应用场景上存在显著差异，市场定位清晰区分，故不构成“竞争”关系。

新莱福自上市后，依托 IPO 募投项目中的研发中心升级建设项目，大力发展各类功能粉体新材料，持续改进配方及工艺技术，随着研发工作的深入，开发出的钐铁氮、铁、铁镍等功能金属粉体既可用于升级上市公司吸附功能材料等核心产品，也可用于新能源汽车、5G 基站、AI 服务器、高性能电机等高端制造领域。

本次交易完成后，新莱福在上游磁粉材料方面的研发优势可与并购标的金南磁材在下游注塑磁体、软磁粉芯及精密器件方面成熟的制备能力形成强力互补。因此，本次交易安排属于材料创新与工艺验证的同行业整合。

综上所述，上市公司在 IPO 时与金南磁材“不构成同业竞争”的论述具有准确性，双方虽同属于磁性材料行业，但互相的业务不存在替代性、竞争性，且在产品

用途、产品形态、生产工艺、核心技术、客户等诸多方面存在较大差异，不具有竞争关系。此次交易“同行业并购”的认定主要系：①从广义的行业属性看，双方同属于磁性材料大行业；②从未来发展看，本次交易系上市公司根据上市后的研发技术成果转化需求与战略判断所进行的产业链上下游整合，有利于上市公司及金南磁材双方未来的战略协同。综上，本次交易属于“同行业并购”。

四、结合上述情况，补充披露本次交易是否符合《重组审核规则》第八条和《创业板上市公司持续监管办法（试行）》第十八条的有关规定。

《重组审核规则》第八条规定：“创业板上市公司实施重大资产重组的，拟购买资产所属行业应当符合创业板定位，或者与上市公司处于同行业或者上下游。”

《创业板上市公司持续监管办法（试行）》第十八条规定：“上市公司实施重大资产重组或者发行股份购买资产的，标的资产所属行业应当符合创业板定位，或者与上市公司处于同行业或者上下游。”

如上所述，从广义的行业属性看，金南磁材与新莱福同属于磁性材料行业，同时本次交易是上市公司基于研发成果转化与产业链协同所进行的产业整合，属于战略驱动的“同行业并购”。

同时，金南公司也符合创业板定位，详见本回复“问题 1/二、结合标的资产各类产品市场空间、产业竞争格局、同行业扩产计划和技术迭代情况，标的资产的营业收入规模、各产品的市场占有率、收益法评估预测情况等，披露标的资产的市场地位和成长性，所属行业是否符合创业板定位/（七）标的公司符合创业板定位情况”部分的内容。

综上所述，本次交易符合《重组审核规则》第八条及《创业板上市公司持续监管办法（试行）》第十八条“标的资产所属行业应当符合创业板定位，或者与上市公司处于同行业或者上下游”的规定。

公司已在重组报告书“第八节 本次交易的合规性分析/十一、本次交易符合《创业板上市公司持续监管办法（试行）》第十八条和《深圳证券交易所上市公司重大资产重组审核规则》第八条相关规定/（三）标的公司与上市公司处于同行业或者

上下游”中补充披露了上述内容。

五、结合上市公司开发的高性能钐铁氮粉体等产品在标的资产产品生产中实现应用的具体情况及可行性、是否符合技术发展趋势，上市公司首次公开发行问询回复中认定上市公司与标的资产产品存在明显差异的具体情况，拟采取的整合管控措施及其有效性等，披露上市公司与标的资产通过本次交易实现产业协同、资源互补等协同效应的具体体现及可行性，上市公司首次公开发行筹划中未将标的资产纳入上市范围、上市时间不足两年筹划本次重组交易的原因及合理性，标的资产与其股东及各股东之间、上市公司及其控股股东、实际控制人或其利益相关方与本次交易各方或其利益相关方之间是否存在回购、承诺投资收益、承诺上市等对赌协议或其他利益安排。

（一）上市公司首次公开发行问询回复中认定上市公司与标的资产产品存在明显差异的具体情况

请参见“问题 1、关于本次交易目的/三、结合上市公司与标的资产主营业务及主要产品在用途、形态、生产工艺、核心设备、主要原料及配方、生产制造技术、客户、供应商等方面的异同，并对比上市公司首次公开发行问询回复中不构成同业竞争关系的认定依据，披露本次交易属于同行业并购的认定依据是否合理、充分，前后两次信息披露内容是否存在差异，如是，补充披露存在差异的原因及合理性/（一）上市公司与标的资产主营业务及主要产品在用途、形态、生产工艺、核心设备、主要原料及配方、生产制造技术、客户、供应商等方面的异同情况”部分的回复。

（二）上市公司开发的高性能钐铁氮粉体等产品在标的资产产品生产中实现应用的具体情况及可行性、是否符合技术发展趋势；上市公司与标的资产通过本次交易实现产业协同、资源互补等协同效应的具体体现及可行性

新莱福开发的粉体目前尚未在金南磁材进行应用，但具备较强的可行性，未来可直接在金南磁材的生产过程中应用。新莱福生产的钐铁氮永磁粉体、超细软磁金属粉体、系列特种金属粉体等关键粉体材料，可与金南磁材的成型、烧结及后道工艺形成深度产业链协同。新莱福以上粉体的生产，主要以外购氧化铁、氧化钐等氧

化物为原料，采用金属热还原、水雾化制粉等先进工艺进行生产制备。协同的具体情况如下：

1、永磁材料相关协同情况

未来拟开发的协同产品	产品性能	具体应用	商业化前景及是否符合技术发展趋势	未来拟开拓的客户情况及是否为金南磁材现有合作客户	可行性
高性能钐铁氮注塑磁体	相较于现有钕铁硼注塑磁体，具有更高的性价比、更好的耐腐蚀性及温度稳定性	生产的磁体相较于钕铁硼注塑磁体、有更高的性价比、更好的耐腐蚀性及温度稳定性，可应用于电机转子/定子、编码器用磁体、传感器用磁体等	注塑磁体是市场上已经接受并成熟使用多年的产品，属于得到广泛应用并获得认可的主流产品。钐铁氮注塑磁体最大好处在于可以大幅度拓宽现有磁体的性能、拓展了磁体的使用范围，一方面可以利用高性价比对现有市场进行覆盖；另一方面可以利用其优异的温度稳定性及优异的磁各向异性，有效拓展新的市场	现有电机、传感器类客户	新莱福高性能钐铁氮粉体中试线试制完成，已验证完成，已建设年产 150 吨小批量线，不存在重大研发障碍
2～14MGOe 磁能积区间的定制化磁材	从低成本铁氧体基磁材到高性能钐铁氮/钕铁硼复合材料，实现覆盖广阔的磁性能范围，适配不同的差异化场景	满足从消费电子到工业电机的多元化需求	钐铁氮材料作为新产品，主要对标并对现行粘结磁体市场形成替代，例如各向同性注塑钕铁硼磁能积最高仅达 8MGOe，而注塑各向异性钕铁硼虽可达 14MGOe 但粉体成本高昂（约 300 元/公斤），模压钕铁硼性能约 12MGOe 但同样面临高粉体成本问题；钐铁氮及其复合材料在性能和成本上具备综合优势，原则上均可实现对上述产品的替代，符合行业对高性价比及高性能解决方案的技术发展趋势。	现有电机、传感器类客户	新莱福高性能钐铁氮基永磁粒料中试线试制完成，已验证完成，已建设年产 100 吨中试线，不存在重大研发障碍

（1）协同产品的具体情况及性能

新莱福近年来开发的高性能钐铁氮粉体与金南磁材的注塑磁体业务可形成深度协同，通过将新莱福的粉体应用于金南磁材的注塑工艺体系，利用梯度复合技术开发高性能钐铁氮注塑磁体及 2～14MGOe 磁能积区间的定制化磁材，满足从消费电子到工业电机的多元化需求。协同开发的材料具备高温度稳定性、高耐腐蚀性、高电阻率和高性价比等优势，可广泛应用于电机转子、电机定子、磁性编码器、磁

性传感器、打印机硒鼓以及消费电子“magsafe”类磁连接部件等领域，从而提升双方在磁性材料市场的竞争力。

（2）协同产品是否符合技术发展趋势

钐铁氮永磁材料（SmFeN）是近年来备受关注的新一代稀土永磁材料，属于国家产业政策明确鼓励的新产品。它以钐、铁、氮为主要成分，形成独特的化合物结构，在性能上展现出比传统钕铁硼材料更优异的综合表现，特别是具备更高的居里温度、出色的耐腐蚀性和抗氧化性，能够在高温、潮湿、酸碱等恶劣环境中保持稳定工作。这一材料方向高度契合工信部《“十四五”原材料工业发展规划》中重点突破高性能稀土磁性材料的要求，符合当前新材料技术向高性能、高稳定性发展的趋势，符合我国稀土资源高值化、综合利用的重要发展方向。

从商业化前景来看，钐铁氮材料凭借其独特的性能组合，在需要高温稳定性和强耐腐蚀能力的场景中展现出广泛的应用潜力。例如，在新能源汽车电机、工业机器人伺服系统、海上风电发电机等高端工业领域，对材料在复杂工况下的可靠性要求极高，钐铁氮材料有望成为钕铁硼的重要补充甚至替代方案。其轻稀土特性也有助于降低对重稀土的依赖，提升产业链安全性。随着技术不断成熟和应用场景的持续拓展，钐铁氮材料有望在高端注塑磁体、粘结磁体等方向形成规模化应用，商业化前景可观。

（3）协同产品目前开发情况及标的公司在设备、技术、人员等方面的储备情况

新莱福的高性能钐铁氮粉体中试线与钐铁氮基永磁粒料中试线已试制完成并验证，同时已小批量出货并获得了市场的初步认可，不存在重大研发障碍。

金南磁材凭借在注塑磁体领域的技术积淀，已量产传感器、电机转子及定子磁环等多个产品系列，广泛应用于微电机、耦合器和传感器等领域，未来可向现有电机、传感器类客户拓展销售协同生产的高性能钐铁氮注塑磁体。金南公司深耕注塑市场多年，客户基础良好，市场应用有充分保障，协同合作具备有效推进的坚实基础。

金南磁材在永磁材料领域具备完整的生产工艺闭环与扎实的技术储备，为后续与上市公司永磁材料业务的深度协同提供了充分保障。在硬件方面，公司配备了近百台注塑机和充磁机，并拥有高精度模具加工车间，涵盖 CNC、夏米尔慢走丝、镜面火花机等设备，可自主完成模具设计与制造；检测体系完善，拥有三维磁场测量仪、三坐标仪、高低温试验箱等仪器，能够对产品性能进行全面验证。在工艺与技术上，金南磁材拥有十余年注塑磁产品开发经验，掌握铁氧体、钐铁氮、钕铁硼等多种材料的注塑成型与磁场取向技术，能够根据磁路需求在模具内实现取向或进行二次充磁。人才方面，金南磁材具备包括模具设计、自动化、材料、工艺等领域的资深工程师团队，形成了从材料理解、工艺设计到装备实现的全链条技术能力。这些设备、工艺与人力资源的系统化布局，为金南公司未来在永磁材料尤其是复合磁性材料领域实现技术协同、工艺优化与产品创新奠定了坚实基础。

2、软磁材料及器件相关协同的具体体现及可行性

未来拟开发的协同产品	产品性能	具体应用	商业化前景及是否符合行业发展方向	未来拟开拓的客户情况及是否为金南现有合作客户	可行性
新莱福自研超细软磁粉体与金南磁材软磁材料生产技术所生产的高频软磁复合材料	具备更高的工作频率	拓展金南磁材产品在高频领域中的应用，开辟新能源车、5G 基站、AI 服务器、超算等市场领域，实现软磁产品线全频谱覆盖	该产品聚焦于新能源汽车、光伏、AI 服务器及各类逆变器中使用的大功率电感元器件，该市场虽然具有一定的成熟度，但正经历着快速的增长与变革。当前，下游客户不仅拥有明确的应用需求，更对高频、高功率的软磁材料性能提出了具体且严苛的要求。公司高频软磁复合材料高度契合行业向高频化、高效率、高可靠性升级的整体趋势。《电子信息制造业发展“十五五”规划》（工信部联规〔2026〕216 号）明确提出“支持电路类、连接类、机电类、传感类、功能材料类等电子元器件向高频高速、高集成、高可靠等方向发展”，并在“电子元器件及电子材料高端化跃升”专栏中明	现有变压器、电源类客户	新莱福超细高性能软磁粉体中试线试制完成，已验证完成，已建设年产 100 吨中试线，不存在重大研发障碍

未来拟开发的协同产品	产品性能	具体应用	商业化前景及是否符合行业发展方向	未来拟开拓的客户情况及是否为金南现有合作客户	可行性
			确发展“高磁导率、低磁损耗软磁元件”和“低成本高性能磁性材料”，公司本次募投的“高性能软磁材料及高频高性能软磁粉芯”产品属于国家产业政策明确鼓励的方向，且规划期与募投项目建设达产期高度契合。		

（1）协同产品的具体情况及性能

金南磁材在软磁合金粉体及磁粉芯方面有长期生产经验，具备从软磁粉体到软磁粉芯的全产业链优势，但金南磁材现有产品主要覆盖光伏、新能源汽车等工作频率在 600KHz 以下的应用领域。新莱福近期自研超细软磁粉体主要面对 1MHz 以上的高工作频率应用场景（如芯片电感），使用其所制备的磁芯初步评价性能与同类高端产品性能接近。新莱福生产的粉体与金南磁材的生产工艺结合，可生产高频软磁复合材料，从而加速新莱福粉体的产业化进程，同时也帮助金南磁材拓展产品至高频领域，实现软磁产品线从低频到高频的全频谱覆盖，为并购后的上市公司打开更广阔的市场空间。

通过结合新莱福自研的超细软磁粉体与金南磁材的生产技术，所开发的高频软磁复合材料的工作频率可扩展至 5MHz 以上，同时损耗降低至 500kW/m³ @5MHz-10mT，这意味着在 5 兆赫兹频率和 10 毫特斯拉磁通密度下，磁芯的功率损耗极低，仅为每立方米 500 千瓦，表明材料在高频环境下效率高、热损耗小，能够充分满足电子电路高频化、高功率化的严苛要求。

（2）协同产品是否符合技术发展趋势

高频软磁复合材料高度契合行业向高频化、高效率升级的趋势，特别是在新型宽禁带半导体的推动下，新能源汽车、光伏、AI 服务器及逆变器等应用对大功率电感元器件的高频需求快速增长，将为新莱福和金南磁材的协同合作带来显著的市场机遇，推动高频软磁材料在高端领域的快速渗透和商业化应用。

同时，该技术方向因其高度契合新能源汽车、光伏、AI 服务器等产业对高频、高可靠性电感元器件的迫切需求，已被纳入“十四五”国家重点研发计划，作为“面向第三代半导体应用的高频软磁材料”项目进行重点攻关。这标志着公司的技术方向契合国家战略层面的定位，符合技术发展趋势。

（3）协同产品目前开发情况及标的公司在设备、技术、人员等方面的储备情况

新莱福的超细高性能软磁粉体中试线已试制完成并验证，具备年产 100 吨的中试能力，不存在重大研发障碍，为商业化推进提供了坚实保障。新莱福自产铁粉、铁镍粉等高性能软磁粉体已在高频软磁器件类客户处开始实验验证。

金南磁材目前在软磁材料领域已有深厚积累掌握相关材料全流程核心技术。金南磁材可基于现有变压器、逆变器、电源及服务器类客户进一步开拓市场，覆盖新能源车电控、5G 基站、AI 服务器和超算等新兴领域，从而把握行业变革机遇。

金南磁材在软磁材料领域已构建了从粉体制备到磁芯生产的完整产业链能力，这为未来与新莱福在软磁业务上实现深度协同奠定了基础。在设备方面，金南磁材配备了涵盖原料制备、粉末处理、成型烧结及后处理的全流程产线，包括雾化炉、球磨机、多种不同吨位的压机（含 1600T、1000T 等大吨位设备）以及全套检测仪器，形成了规模化制造体系。在技术储备上，公司在机械铁硅铝粉末与气雾化粉末领域经验丰富，且具备根据光伏、新能源汽车等下游客户需求进行定制化开发的能力。人员方面，公司拥有完备的软磁材料研发团队，并设有设施完善的实验室，可支撑从材料研发到工艺优化的持续创新。未来，金南磁材在软磁粉末与磁芯方面的成熟工艺、设备产能及技术团队，可与新莱福在高性能软磁粉体等上游材料领域的研发生产能力形成有效互补，共同提升产业链整合度与产品竞争力。

3、精密合金器件相关协同的具体体现及可行性

未来拟开发的协同产品	产品性能	具体应用	商业化前景及是否符合行业发展方向	未来拟开拓的客户情况及是否为金南现有合作客户	可行性
高强度精密金属元器件	比常规 PM 齿轮具有更	通过使用新莱福研制的超细金属粉体，金南	该产品属于技术水平较高的新产品、市场	现有家电、扫地机器人、汽车等客户	新莱福 2025 年已建成年

未来拟开发的协同产品	产品性能	具体应用	商业化前景及是否符合行业发展方向	未来拟开拓的客户情况及是否为金南现有合作客户	可行性
	高的强度和硬度；比常规的含油轴承具有更高的压溃强度和耐磨性	磁材精密合金产品烧结后硬度可大幅提升到 400HB 以上/60HRC 以上，齿抗强度可成倍增加，未来有望适用于人形机器人等对关节齿轮要求载荷较高的领域	前沿产品，是对行业现有技术水平的大幅提升，可以直接提高现用品各项性能指标，广泛开拓新的应用领域		产 100 吨超细铁粉中试线，2026 年已生产销售超细铁粉超 60 吨，正在建设年产 1500 吨铁基系列粉中试平台，不存在重大开发障碍

（1）协同产品的具体情况及性能

新莱福自研的系列特种金属粉体与金南磁材可形成良好协同，通过显著提升 PM 精密合金器件的烧结密度，实现高强度、高硬度和高耐磨的性能要求。作为全球粉末冶金行业的风向标，美国金属粉末工业联合会（MPIF）在 2012 年、2017 年及 2023 年连续发布的《PM INDUSTRY ROADMAP》中，均将提高密度、降低孔隙率列为改善 PM 零件机械性能的核心方向，高密度精密合金零件已成为行业发展的重要趋势。新莱福自研粉体以低收缩率、高致密性为主要研发指引，将传统铁基粉末的振实密度由 4.0g/cm³提高到 5.0g/cm³以上，产线已开始批量销售，部分材料已应用于高端机器人等场景；同时，通过粒径精细搭配与共烧技术设计，公司将超细粉末 PM 产品的烧结收缩率由 1.15%降低至 1.1%以内，并持续向 1.03%—1.05%收窄，常压烧结密度达到 7.65g/cm³以上。

新莱福自研的系列特种金属粉体也需要依托金南磁材成熟的产业化平台完成量产验证与规模化推广。金南磁材具备多年的工业化生产经验，其现有产线及相关技术可为新莱福自研新型粉体提供全流程验证体系，构建“材料创新—工艺验证—终端反哺”的闭环生态，加速新型粉体的规模化、标准化，实现快速的技术渗透与商业化落地。

（2）协同产品是否符合技术发展趋势

随着 AI 技术推动电气化、自动化与智能化成为产业发展内核，系统设备持续向小型化、轻量化演进，对关键零部件性能提出更高要求。在此背景下，通过材料体系与工艺体系创新，不断提升材料密度、降低器件孔隙，以实现高强度、高硬度和高耐磨性能，已成为行业共识的技术路径。新莱福与金南公司协同所构建的高性能精密合金解决方案，正是响应这一趋势的重要实践。

该发展方向亦获得国际权威机构的持续印证。作为全球精密合金行业的风向标，美国金属粉末工业联合会（MPIF）在 2012、2017 及 2023 年连续发布的《PM INDUSTRY ROADMAP》连续提出高密度精密合金零件作为产业最重要的发展方向，也获得全球产业的积极跟进。上市公司拟与金南公司协同生产的产品契合这一发展趋势。

（3）协同产品目前开发情况及标的公司在设备、技术、人员等方面的储备情况

上市公司自产系列特种金属粉体已开始在无磁钢器件、高比重合金器件等产品的生产中试用，已达到中试同等水平并已获得市场的初步认可，不存在重大研发障碍。

金南磁材 PM 精密合金事业部具有 300 余台 0.5T 到 160T 不同吨位的压机和多种结构的压机模架、以及低温网带炉、高温网带炉、真空烧结炉、黑化炉等设备，既可以生产低密度高含油率的含油轴承，又可以生产高密度、高强度的精密金属元器件。技术储备方面，金南磁材研发生产高转速、高负荷和高耐腐性的产品，成功量产球形轴承、中空轴承、内径带推拔角度的特殊结构轴承，具备深厚的技术攻关能力。人才方面，金南磁材建立了完善的研发生产团队，其中多名资深工程师在该领域拥有超过十五年的研发与生产实践经验；研发生产产品应用广泛，涵盖智能穿戴的微型振动马达轴承、高负载高转速的压缩机轴承，以及新型陶瓷轴承和石墨轴承，展现了广泛的技术研究范围，为后续与上市公司的协同奠定了坚实的基础。

4、双方合并后供应链整合驱动降本增效的具体体现及可行性

新莱福与金南磁材的战略合并将重塑双方供应链体系，通过磁粉、金属粉体等核心原材料的集中采购与仓储物流整合实现全链条降本增效。合并后，双方原材料可集中采购，形成规模化议价优势。新莱福目前年磁粉采购量 2.4 万吨，金南磁材目前年磁粉采购量约 1.6 万吨、双方合并后年磁粉采购量将达到 4 万吨，可有效提高相关原材料的议价能力。

在物流仓储环节，双方可整合现有物流情况，通过“智能仓储+多基地协同”重构供应链效率：整合双方在珠三角（新莱福广州黄埔工厂及增城工厂、金南磁材广州增城工厂、金南磁材惠州龙门工厂）、长三角（新莱福宁波工厂）、东南亚（新莱福越南工厂）及北美（新莱福美国公司）的供应链资源，构建区域性智能仓储中心与前端分拨中心，形成覆盖长三角-粤港澳大湾区-东盟-北美的多级仓储与生产网络；利用新莱福越南生产基地的区位优势，就近辐射东南亚市场，强化全球交付能力。

5、双方合并后共享销售渠道扩展市场的具体体现及可行性

新莱福环形压敏电阻客户与金南磁材微电机用马达磁条、含油轴承产品的客户都以微电机厂商为主，双方处于相同行业，拥有相似的客户群，可共享销售渠道，共同开拓下游客户以提升市场渗透率。合并后新莱福与金南磁材的产品线也更完整，能够增强对客户的综合服务能力，增强客户粘性与解决方案定制能力。

此外，新莱福下游客户以民用领域的制造商、贸易商为主，金南磁材下游客户以工业领域的微电机、消费电子、家居家电厂商等为主，合并后双方可以实现销售渠道的互补，增加拓客效率。

从全球化营销布局看，金南磁材与新莱福存在显著的渠道互补优势。金南磁材作为国内磁性材料的优质企业，其客户网络主要聚焦于国内市场，在马达磁条领域占有领先的市场份额；而新莱福依托二十余年国际化营销经验，已在全球 60 余个国家或地区构建了成熟的海外分销体系。

本次交易将形成双向赋能格局，对于新莱福而言，通过整合金南磁材在工业部

品领域的技术产品积累优势，可突破原有民用材料的产品边界，将高附加值的工业级产品快速导入欧美日韩等高附加值市场。对于金南磁材而言，新莱福覆盖五大洲六十多个国家或地区的销售渠道将为其打开出海通道，有效对冲国内制造业周期波动风险。

6、模具治具制造与装备自动化的协同的具体体现及可行性

新莱福在自动化生产和检测设备研发方面具有丰富经验，自主开发了自动配送系统、自动测试及分选系统等设备，显著提高了生产效率和产品质量稳定性。金南磁材在模具和治具设计制造方面拥有显著优势，能够提供高精度的模具和治具支持。合并后，金南磁材的模具治具制造能力可为新莱福的电子陶瓷等产品提供配套的高精度模具和治具，提升产品的精度和良率。

新莱福的自动化研发能力与金南磁材的模具治具设计制造能力结合，可加速新产品开发和生产线的快速迭代。针对客户定制化需求，双方可协同开发专用自动化设备和配套模具治具，缩短产品从设计到量产的周期，提升市场响应能力。

7、双方在研发平台的协同的具体体现及可行性

新莱福的研发平台以微纳功能粉体的制作、分散、包覆、表征、应用为核心，进行新型微纳功能粉体的研究、开发，擅长从材料科学的原理出发进行深入研究，为产品提供高性能基础材料。金南磁材的研发平台则聚焦于工业零部件产品的生产工艺及应用研究，擅长将材料应用于具体产品设计和制造。本次交易完成后，新莱福的微纳功能粉体可为金南磁材提供高性能的粉体原料支持，而金南磁材的工艺与应用研发能力可将新莱福的基础材料的研发成果快速转化为实际产品，形成从基础研究到产品应用的完整研发链条。

两家公司的研发平台可共享实验设备、数据资源和人才团队，降低重复投入。新莱福的材料测试数据可直接服务于金南磁材的工艺开发，金南磁材的生产反馈也可指导新莱福的材料优化，提升研发效率并降低总体研发成本。本次交易完成后，双方研发平台通过基础研究与应用开发的深度融合，将实现技术互补、效率提升、创新突破和成本优化，形成从材料到产品的全链条研发优势，显著增强市场竞争力。

8、本次交易的协同性、及对标的资产与上市公司发展的战略意义

具体内容详见回复报告之“问题 4/五/（九）/2、粉体相关业务对标的资产及上市公司发展的意义与必要性”。

（三）上市公司未来拟采取的整合管控措施及其有效性

金南磁材被上市公司全资收购后，将作为其子公司，在上市公司统一的战略规划与风险管理框架下保持相对独立的运营地位，并由其现有核心团队继续负责日常经营。上市公司将充分考量双方在管理机制与企业文化方面的异同，遵循系统性整合原则，在尊重标的公司经营特色的基础上，逐步推进其在业务、资产、财务、人员及组织机构等方面的管理与流程优化，以实现协同效应并提升整体治理水平。具体整合管控安排如下：

1、业务整合

本次交易完成后，金南磁材将纳入上市公司业务的整体布局。上市公司一方面将保持标的公司资产相对独立、业务及人员的相对稳定，另一方面将运用资本平台，全力支持金南磁材的发展，并根据其发展规划、财务状况、资金需求等及时提供相应的支持。

在销售领域，鉴于上市公司与标的公司在部分业务方面存在一定的协同效应，上市公司后续将与标的公司加强业务合作。如上所述，双方将在高性能钐铁氮粉体应用开发、超细软磁粉体应用开发、超细金属粉体应用开发等方面进行协同，共同研发并拓展客户，实现业绩增长。

在生产领域，利用上市公司先进的精益生产模式，提升标的公司管理水平，提升生产效率，降低生产成本。

2、资产整合

本次交易完成后，上市公司原则上将保持金南磁材资产的相对独立性，确保金南磁材拥有与其业务经营有关的资产。同时，金南磁材将按上市公司的管理标准，制定科学的资金使用计划，在上市公司董事会授权范围内行使其正常生产经营相关

的购买或出售权利，并遵照中国证监会、深交所的相关规定以及新莱福的管理制度等履行相应程序。本次交易完成后，上市公司可通过完善的管理机制和风控体系促进金南磁材资产的优化配置，提高资产的使用效率。

3、财务整合

本次交易完成后，上市公司将把财务管理体系引入金南磁材财务工作中，并根据金南磁材的业务模式特点和现有的财务体系特点，在确保金南磁材独立运营基础上，构建符合上市公司标准的财务管理体系。同时，上市公司将统筹金南磁材的资金和融资，提高上市公司整体的资金使用效率，实现内部资源的统一管理和优化配置。

4、人员整合

本次交易完成后，上市公司不存在对金南磁材经营管理团队、人员分工、决策机制的重大调整计划，上市公司将继续保持金南磁材核心管理层和业务团队的相对稳定。上市公司将金南磁材的员工纳入上市公司的整体考核，与上市公司员工一样享有各项激励措施，从而使相关人员能够分享上市公司的发展成果，与上市公司利益保持长期一致，提高上市公司以及金南磁材员工的积极性、创造力和稳定性，为上市公司战略发展目标的实现提供持续内在动力。

上市公司及金南磁材已制定了人员稳定的具体保障措施，关键人员流失风险较小，上市公司的人员整合不会对标的公司生产经营产生重大不利影响。

5、机构整合

本次交易完成后，上市公司将基于对全资子公司的管控需要，完善管理部门职责设置和人员配置，优化管控制度，实现对重组后全资子公司管理的有效衔接。金南磁材将根据上市公司的管理要求对组织机构的职能、运作流程等进行相应修改、完善和补充，二者形成有机整体。

（四）上市公司在收购后针对存在潜在协同业务情况的管理情况，是否涉及对标的公司的利益输送

在业绩对赌期间，为有效防范并购后协同运营中可能出现的利益输送行为，上市公司将在内部销售、研发合作、采购管理、人员整合及内部交易等关键环节进行管控，确保所有合作遵循互利互惠的原则，确保避免对标的公司的利益输送，具体相关措施如下：

1、内部销售的公允性控制与监督

对于未来上市公司拟向标的公司销售的粉体或其他产品，上市公司将严格执行内部交易控制程序，具体情况如下。上市公司对金南磁材销售产品的定价优先采用与独立第三方交易的可比市场价格；若无直接可比价格，则采用成本加成合理行业利润率的模型，并提供详细的成本核算依据。此外，内部审计部门将定期对内部交易进行专项审计，董事会审计委员会及独立董事将履行监督职责，确保其持续合规与公允。

2、合作研发与对外销售的分成机制

本次交易完成后，双方未来的协同效应，将主要体现于上市公司向金南磁材销售其自主研发的高性能钐铁氮粉体、超细软磁粉体及超细金属粉体等产品。未来双方如有共同研发产品，上市公司及标的公司将遵循互利互惠的定价原则，并充分履行事先审议的决策程序。具体而言，合作研发项目时，双方将以独立法律主体身份签订协议，明确界定各自在资金、技术、专有知识、人员投入等方面的贡献，并据此确定未来知识产权的归属（如共同所有或按比例许可）以及基于该成果的产品对外销售所产生的收益分成模型（例如按销售额的固定比例分成）。该分成模型将参考行业惯例，必要时可引入独立第三方机构对贡献价值进行评估，以确保公允。

3、共同采购流程与公允性保障

在联合采购方面，上市公司与标的公司将采取集中议价、统一定价、独立签约、独立结算的操作模式，其目的是在获取规模效益的同时杜绝通过定价进行利益调节。具体操作上，将由上市公司方面负责统一与磁粉等供应商进行商务谈判以争取最优

条款，谈判达成的核心条款将适用于双方，双方分别与供应商签订合同，货款由各方独立支付，避免了利益输送的可能性。

4、人员划分与协同工作的成本核算

上市公司与标的公司在未来的运作将保持两方人员管理的清晰与成本核算的独立。若发生一方人员为另一方提供实质性技术、管理支持或服务的情况，双方将签订内部服务协议，服务费用参照市场价格或基于成本加成的公允原则确定并进行结算，确保人力资源成本得到合理补偿，避免无偿占用或成本转嫁。人员借调、共享及费用结算均需留有书面协议和完整记录，并纳入各自的独立核算体系。

（五）上市公司首次公开发行筹划中未将标的资产纳入上市范围、上市时间不足两年筹划本次重组交易的原因及合理性

上市公司首次公开发行时未将金南磁材纳入上市范围，且在上市后较短时期内启动本次重组，具备商业合理性。其核心逻辑在于：新莱福与金南磁材在历史上是两家产权清晰、独立发展的企业，彼时不具备整合基础；而当前启动重组，是顺应市场环境变化与公司战略调整的审慎决策。

1、因新莱福与金南磁材在历史上是独立发展的两家公司，在新莱福 IPO 时缺乏整合共识，故上市公司在 IPO 时未将金南磁材纳入上市范围

在 2017 年之前，新莱福与金南磁材均处于无实际控制人状态，股权结构高度分散。新莱福自 1998 年成立至 2017 年 5 月，其控股股东为金德工贸及广州易上，后者由 87 名自然人持股，股权极为分散。金南磁材自 2009 年成立至 2017 年 6 月，其控股股东虽亦为广州易上，但同样因股权分散而处于无实际控制人状态。

在此背景下，由于历史上很长一段时间内，新莱福与金南磁材不存在被同一实际控制人控制的情况。两家公司自设立以来的历次重大业务发展战略、重要研发项目方向、企业的日常经营管理等，均由两家公司各自的高级管理人员独立决策做出。又由于新莱福与金南磁材的高级管理人员不重合；因此，两家公司均系独立创业、独立发展而来，在历史沿革方面相互独立。虽然 2017 年之后，双方实际控制人均变为汪小明，但是双方管理团队、经营团队除汪小明之外不存在共同的人员，双方

日常经营管理也保持各自独立。

两家公司在业务战略、研发方向及日常经营管理等方面均由各自独立的管理团队决策，高级管理人员完全不重合，形成了“独立创业、独立发展”的运营模式。此外，双方股东结构也存在显著差异，新莱福除实际控制人控制的主体外，还包括骏材有限、福溢香港、前桥清等股东，而金南磁材的股东则包括华农资产、金诚莱等。

因此，在新莱福筹划 IPO 阶段，由于双方管理层与股东基于各自独立的发展历史和利益诉求，未能就资产整合形成共识。

2、因外部环境变化，双方认定启动重组有利于最大化双方利益

本次重组决策是基于以下几方面关键变化所作出的战略选择：

资本市场环境变化，重组成为更优资本路径：随着 2024 年“国九条”《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》、2024 年 9 月证监会《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》等政策的出台，国家陆续出台了多个利好并购重组的政策，明确鼓励和支持上市公司并购交易。因此金南磁材选择通过重组方式与上市公司合作，符合监管鼓励并购重组、优化资源配置的政策导向。

业务发展产生协同需求，整合具有必要性：新莱福在上市后持续依托其对微纳功能粉体的理解，开发出了高性能钐铁氮粉体、超细软磁粉体、超细金属粉体等高性能磁性粉体。上市公司原本计划将该等材料主要用于升级其核心的吸附功能材料，并拓展原有广告展览展示、家居装饰等民用领域的应用。但经过市场的深入拓展之后，新莱福发现这些高性能材料在工业领域的应用场景和附加值远比民用领域更为广阔，例如在新能源汽车的电控、5G 基站、AI 服务器、人形机器人的关节电机等金南磁材涉足的工业制造领域展现出巨大潜力。在此背景下，若双方继续独立运营，未来保持业务边界清晰、避免潜在同业竞争的难度将增大。因此，此次重组能有效整合双方技术、客户与市场资源，打造更具竞争力的磁性材料业务板块，更能符合上市公司、金南磁材的全体股东的长远利益。

（六）标的资产与其股东及各股东之间、上市公司及其控股股东、实际控制人或其利益相关方与本次交易各方或其利益相关方之间是否存在回购、承诺投资收益、承诺上市等对赌协议或其他利益安排。

金南磁材股东近年来维持稳定，2017 年 7 月之后除因国有资产划转导致的股东调整之外，不涉及新增股东。经核查金南磁材历次增资股东增资协议、股东会决议，标的资产与其股东及股东之间、上市公司及其控股股东、实际控制人或其利益相关方与本次交易各方或其利益相关方之间不涉及回购、承诺投资收益、承诺上市等对赌协议或其他利益安排。

六、结合标的资产各项产品或业务、本次募投项目相关产品或业务是否属于《产业结构调整指导目录（2024 年本）》中的限制类、淘汰类产业，是否涉及过剩产能，以及标的资产生产经营不涉及高危险、重污染、高耗能、高排放情况的具体依据等，补充披露标的资产的生产经营、募集配套资金的使用是否符合国家产业政策，本次交易是否符合《重组办法》第十一条的有关规定。

（一）标的资产各项产品或业务、本次募投项目相关产品或业务不属于限制类、淘汰类产业

金南磁材主营业务为永磁材料、软磁材料及器件、PM 精密合金器件的研发、生产和销售；现有建设项目的主要产品包括：永磁材料（马达磁条、柔性钕铁硼磁体、注塑磁体等）、软磁材料及器件（软磁合金粉体、软磁合金粉芯、电磁波吸收材料等）、PM 精密合金器件（自润滑轴承、精密齿轮、结构件等）。本次募投项目的主要产品包括：高性能自润滑轴承（金属精密元器件产业基地建设项目产品）、高性能金属粉体、高性能软磁材料及高频高性能软磁粉芯（高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目产品）。

根据《产业结构调整指导目录（2024 年本）》，金南磁材主营业务涉及的“复合金属材料”、“新型电子元器件制造”等均被列入鼓励类方向。

经对照《产业结构调整指导目录（2024 年本）》中限制类、淘汰类具体条款，金南磁材现有产品与业务以及本次募投项目拟形成的产品与业务均不属于该限制

类、淘汰类条目所列范围，标的公司的业务不属于限制类、淘汰类行业。

（二）标的资产的生产经营不涉及过剩产能

根据《国务院关于进一步加强淘汰落后产能工作的通知》（国发〔2010〕7 号）“以电力、煤炭、钢铁、水泥、有色金属、焦炭、造纸、制革、印染等行业为重点”的规定，以及《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》（国发〔2013〕41 号）中“为积极有效地化解钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业产能严重过剩矛盾”的要求，结合《2015 年各地区淘汰落后和过剩产能目标任务完成情况》（工业和信息化部、国家能源局联合公告 2016 年第 50 号）等相关文件规定，国家近年来重点淘汰和化解的落后及过剩产能行业主要包括：炼铁、炼钢、焦炭、铁合金、电石、电解铝、铜冶炼、铅冶炼、水泥（熟料及磨机）、平板玻璃、造纸、制革、印染、铅蓄电池（极板及组装）、电力、煤炭；根据《关于做好 2020 年重点领域化解过剩产能工作的通知》（发改运行〔2020〕901 号），上述文件主要涉及钢铁、煤炭、煤电行业。

金南磁材现有产品与业务以及本次募投项目拟形成的产品与业务不属于炼铁、炼钢、焦炭、铁合金、电石、电解铝、铜冶炼、铅冶炼、水泥（熟料及磨机）、平板玻璃、造纸、制革、印染、铅蓄电池（极板及组装）、电力、煤炭行业范畴。

在地方层面，根据《广东省淘汰落后产能工作协调小组关于印发广东省 2024 年推动落后产能退出工作方案的通知》（粤工信规划政策〔2024〕4 号）中“以钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃等行业为重点”的规定，当前广东省推动落后产能退出的重点行业主要集中于上述领域，金南磁材不属于相关行业。

综上，金南磁材的生产经营不涉及落后产能。

（三）标的资产的生产经营不涉及高危险、重污染、高耗能、高排放

根据国家统计局发布的《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），金南磁材所处行业为“C39 计算机、通信和其他电子设备制造业”中的“3985 电子专用材料（磁性材料）”，不属于《中华人民共和国安全生产法》《中共中央国务院关于推进安全生产领域改革发展的意见》《关于印发<安全生产责任保险实施办法>的通知

（2025）》（应急〔2025〕27 号）所列高危险行业。金南磁材的产品亦不属于生态环境部颁布的《环境保护综合名录（2021 年版）》中规定的高污染、高环境风险产品。

根据《高耗能行业重点领域节能降碳改造升级实施指南（2022 年版）》（发改产业[2022]200 号）、《工业重点领域能效标杆水平和基准水平（2023 年版）》（发改产业〔2023〕723 号）《关于加强高耗能、高排放建设项目生态环境源头防控的指导意见》（环环评〔2021〕45 号），“高耗能、高排放”项目为煤电、石化、化工、钢铁、有色金属冶炼、建材等六个行业，金南磁材不属于前述行业。

根据《关于印发坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划的通知》（工信部节〔2018〕136 号），高排放行业主要包括钢铁、建材、焦化、铸造、电解铝、化工等行业，金南磁材不属于前述行业。

根据工业和信息化部公布的《工业和信息化部办公厅关于下达 2024 年国家工业节能监察任务的通知》（工信厅节函〔2024〕147 号）、工业和信息化部办公厅关于印发 2025 年度国家工业节能监察任务清单的通知（工信厅节函〔2025〕223 号）、及《广东省能源局关于公布 2025 年广东省重点用能单位名单的通知》《广东省生态环境厅关于 2024、2025 年度纳入全国碳排放权交易市场（钢铁、水泥、铝冶炼行业）重点排放单位名录的公示》《广东省生态环境厅办公室关于 2026 年度纳入全国碳排放权交易市场(发电、钢铁、水泥、铝冶炼行业)重点排放单位名录的公示》《广州市生态环境局关于印发广州市 2025 年环境监管重点单位名录的通知》《广州市生态环境局关于印发广州市 2026 年环境监管重点单位名录的通知》，金南磁材亦不存在被列入国家专项工业节能监察企业名单、重点用能单位名单、重点排放单位、环境监管重点单位的情形。

综上，金南磁材的整体生产经营不涉及高危险、重污染、高耗能、高排放情况。

（四）标的资产的生产经营、募集配套资金的使用符合国家产业政策，本次交易符合《重组办法》第十一条

金南磁材所处行业涉及的主要相关产业政策已在重组报告书“第四节 交易标

的基本情况 / 六、标的公司最近三年主营业务发展情况 /（一）所属行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策 /2、行业主管部门、行业监管体制、行业主要法律法规政策及对标的公司的主要影响”披露。

金南磁材的生产经营、募集配套资金的使用符合国家产业政策，本次交易符合《重组办法》第十一条的相关认定依据已在重组报告书“第八节 本次交易的合规性分析 / 一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定”披露。

综上所述，金南磁材的现有业务及募投项目的相关业务均不属于《产业结构调整指导目录》中限制类、淘汰类产业；金南磁材的整体生产经营不涉及过剩产能；金南磁材生产经营不涉及高危险、重污染、高耗能、高排放情况；金南磁材的生产经营、募集配套资金的使用符合国家产业政策，本次交易符合《重组管理办法》第十一条的有关规定。

七、中介机构核查情况

（一）核查程序

独立财务顾问执行的主要核查程序如下：

1、查阅金南磁材生产工艺、关键设备、核心专利、研发费用及研发人员资料，核对产品关键性能指标与行业可比数据；

2、访谈金南磁材负责人，了解相关技术的领先性、应用情况及与客户验证情况；

3、查阅行业研究报告、可比公司数据，核实标的资产产品的市场规模、竞争格局及市场占有率；

4、查阅新莱福 IPO 信息披露材料，并与本次信息披露材料对比；

5、对照《重组审核规则》第八条、《创业板持续监管办法》第十八条，核对交易目的、协同效应、行业属性与战略匹配性；

6、核查双方及各股东之间是否存在回购、对赌或其他利益安排；

7、对照《产业结构调整指导目录》核查金南磁材及募投项目的产业属性。

（二）核查结论

经核查，独立财务顾问认为：

1、金南磁材技术优势明确，具备自主核心工艺、专利布局和较强研发能力，产品性能指标在行业内具有竞争力；

2、金南磁材所属市场空间及成长性良好，金南磁材产品在细分领域具有一定份额，收入预测与行业趋势匹配，符合创业板定位；

3、上市公司与金南磁材“同行业并购”认定依据充分，与 IPO 阶段“同业竞争”相关情况的披露不矛盾；

4、本次交易符合《重组审核规则》第八条和《创业板持续监管办法》第十八条，有利于增强上市公司产业链布局和持续经营能力；

5、上市公司与金南磁材协同效应具备可行性，上市公司新材料可在金南磁材产品体系中应用，双方不存在回购、承诺投资收益、承诺上市等对赌协议或其他利益安排，上市公司 IPO 未纳入金南磁材具有合理商业原因；

6、金南磁材及此次募投项目均不属于限制类、淘汰类或过剩产能，符合国家产业政策及《重组办法》第十一条要求。

问题 2、关于标的资产的经营业绩与财务数据

申请文件显示：（1）标的资产 2024 年营业收入同比增长约 20.05%，扣非归母净利润同比增长约 55.32%，业绩承诺方承诺的 2025 年扣非净利润较 2024 年度增长约 0.13%。（2）2025 年 1 至 4 月，东莞市金泓实业有限公司（以下简称金泓实业）成为标的资产第一大客户，工商信息显示其注册资本为 50 万元。深圳市晶丰弘实业有限公司（以下简称晶丰弘实业）为标的资产 2023 年度第二大客户。工商信息显示其实缴资本为 130 万元，2024 年报的参保人数为 10，相关媒体报道称该公司注册地办公场所面积较小、办公人数不超过 4 人。（3）标的资产的客户包括

贸易商客户，该类客户采购标的资产产品后，向下游终端客户进行销售。（4）报告期各期，标的资产对前五大客户销售金额占全部营业收入的比例分别为 28.67%、27.58%和 26.36%。（5）最近一年及一期，标的资产采购的原材料之一钕铁硼磁粉的均价分别上涨 27.14%和 29.93%。（6）2025 年 1 至 4 月，标的资产主要产品中永磁材料产品、软磁材料及器件产品毛利率分别下降 4.01 个百分点和 14.96 个百分点。（7）报告期各期末，标的资产应收账款账面余额分别为 1.38 亿元、1.54 亿元和 1.74 亿元，应收账款周转率分别为 3.20、3.73 和 1.11。（8）报告期各期末，标的资产存货账面余额分别为 0.86 亿元、0.98 亿元和 1.00 亿元，其中库存商品整体呈增长趋势。2024 年度，标的资产对库存商品计提的跌价准备同比增长 62.43%，而标的资产 2024 年末库存商品账面余额较 2023 年末增长 7.73%。（9）2024 年，标的资产进行员工股权激励，在确认权益工具公允价值时，按照标的资产 10 倍 PE 估值以及净资产价格孰高确定本次股份支付的公允价格，进而确认相关股份支付费用。（10）报告期各期，标的资产收入现金比（销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入）分别为 0.82、0.77 和 0.76，净现比（经营活动产生的现金流量净额/净利润）分别为 1.68、1.24 和-0.35。

请上市公司补充披露：（1）金泓实业、晶丰弘实业及其他贸易商客户的基本情况，包括但不限于注册资本、注册地址、成立时间、经营范围、股东、核心管理人员、员工人数、与标的资产合作历史，是否专门销售标的资产产品，是否存在新设即成为标的资产主要客户的情形，向标的资产采购规模同其自身规模是否匹配。（2）金泓实业、晶丰弘实业及其他贸易商客户及其主要人员、实际控制人同上市公司、标的资产、交易对方及其关联方是否存在关联关系或其他利益安排，是否存在其他特殊关系或业务合作，是否存在非经营性资金往来。（3）详细列示报告期内标的资产同金泓实业、晶丰弘实业及其他贸易商客户销售的具体情况，包括但不限于贸易商客户的收入占比、相关客户销售金额、具体产品类别、数量、

单价、毛利额和毛利率，单价、毛利率同标的资产向其他客户销售、市场价格是否存在差异，相关销售是否公允。（4）金泓实业、晶丰弘实业及其他贸易商客户采购产品的最终使用或最终销售情况，包括但不限于终端客户的具体构成情况，期末库存及期后销售情况，是否存在压货及大额异常退换货的情形，是否存在直销客户与贸易终端客户重合的情形，如是，披露同时对终端客户采用两种销售模式的原因及合理性，是否符合行业惯例。（5）分产品按毛利率水平分层列示报告期各期标的资产对各客户的销售金额及比例，是否存在客户的销售毛利率显著偏离产品毛利率，如是，详细论证差异原因及合理性，毛利率异常客户的基本情况及毛利率异常的合理性，并基于不同产品不同客户毛利率变动情况补充披露报告期内收入与利润增速存在差异的原因及合理性。（6）结合前述问题的回复，补充披露标的资产向相关客户的销售是否真实、是否具备商业合理性，是否符合行业惯例。（7）结合行业政策、市场趋势、同行业可比公司经营业绩波动情况、原材料价格波动情况等补充披露标的资产业绩波动的原因，原材料价格波动对标的资产盈利能力是否存在负面影响，如是，补充披露标的资产的针对性应对措施及有效性，收购标的资产是否有利于增强上市公司持续经营能力，是否符合《重组办法》第四十四条的规定。

请上市公司补充说明：（1）结合标的资产的信用政策、期后回款情况、报告期各期客户逾期付款的金额及比例、相关客户的财务状况与支付能力等补充说明应收账款余额逐渐增长的合理性，同收入规模是否匹配，标的资产应收账款是否存在回收风险，应收账款坏账准备计提是否充分。（2）存货及库存商品增加的原因，同标的资产的生产模式是否匹配，是否存在存货积压的情形，并结合各产品库龄、预计售价、毛利率变动等补充说明各期存货跌价准备计提的充分性。（3）结合员工入股时期的业绩基础与变动预期，同行业估值水平等补充说明按照标的资产 10 倍 PE 估值以及净资产价格孰高确认权益工具公允价值的合理性与准确性，

股份支付费用的计提是否准确。（4）标的资产报告期各期收入现金比、净现比降低的原因及合理性。（5）实际控制人及关联方是否存在为标的资产承担成本、费用情形。

请独立财务顾问和会计师：（1）对上述事项进行核查并发表明确意见。（2）详细说明对标的资产收入真实性采取的核查程序、核查比例、获取的核查证据，重点说明对金泓实业、晶丰弘实业、其他贸易商客户及毛利率高于或低于标的资产平均水平客户的收入的具体核查情况，包括但不限于对相关客户的基本情况、同标的资产或上市公司是否存在关联关系、销售合同/订单、出库单、物流单、签收单、发票、记账凭证、银行回单、最终销售情况等的检查金额及比例，函证情况，相关核查程序是否充分、获取的核查证据，并基于核查工作对收入的真实性、准确性、完整性发表明确意见。请律师对补充披露内容的（1）（2）进行核查并发表明确意见。

一、上市公司补充披露

（一）金泓实业、晶丰弘实业及其他贸易商客户的基本情况，包括但不限于注册资本、注册地址、成立时间、经营范围、股东、核心管理人员、员工人数、与标的资产合作历史，是否专门销售标的资产产品，是否存在新设即成为标的资产主要客户的情形，向标的资产采购规模同其自身规模是否匹配

金泓实业成立于 2005 年，是一家专门从事微电机及相关组件生产销售的企业，金泓实业向金南磁材采购的产品主要为马达磁条、齿轮箱等，系金南磁材的生产商客户，金泓实业的基本情况如下：

项目	具体情况
客户名称	东莞市金泓实业有限公司
注册资本	50 万元
注册地址	东莞市黄江镇刁朗村金朗三路
成立时间	2005-10-18

经营范围	生产、销售、研发：微型电机；货物进出口、技术进出口。
股东	胡燕华持股 75%；胡华伟持股 25%
核心管理人员	胡燕华、胡华伟
员工人数	**91 人**

注：员工人数查询自国家企业信用信息公示系统等公开渠道的企业年度报告的参保人数

金泓实业自 2018 年起与金南磁材开展合作，不涉及专门销售标的公司产品、新设即成为标的公司主要客户的情形。报告期内，金泓实业向金南磁材的采购规模分别为 1,817.97 万元、1,783.89 万元和 405.25 万元，根据访谈了解，金泓实业 2024 年营业收入在 4 亿元左右，是追觅科技、石头科技、赫比集团等电子产品制造商的微电机配套供应商，报告期内金泓实业向金南磁材的采购规模远低于其自身对外销售规模，二者不存在交易规模方面匹配异常的情形。

报告期各期，金南磁材贸易商客户收入占主营业务收入比例较低，各期贸易商收入分别为 3,494.54 万元、3,167.65 万元、770.10 万元，占主营业务收入比例分别为 6.97%、5.84%、6.06%，报告期各期前五大的贸易商收入占全部贸易商收入的比例达到 60-70%，各期前五大之外的贸易商收入占贸易商收入的比例均低于 5%、占主营业务收入比例均低于 0.4%。因此，基于重要性水平，主要对报告期各期的前五大贸易商客户（即“主要贸易商”）进行分析。报告期各期，金南磁材前五大贸易商客户的基本情况如下：

序号	客户名称	客户性质	注册资本	注册地址	成立时间	经营范围	股东及核心管理人员	员工人数
1	深圳市晶丰弘实业有限公司	2024 年前五大贸易商	500 万元	深圳市龙华区民治街道新牛社区布龙路 1010 号智慧谷创新园 605	2015-06-04	投资兴办实业（具体项目另行申报）;集成电路设计及销售;电子产品设计及销售;磁性电子材料研发及销售;磁性传感器及组件的研发及销售 ;新型复合材料、金属材料、粉末冶金的研发设计及销售; 工业设计; 经营电子商务; 企业管理咨询、经济信息咨询、市场营销策划服务； 国内贸易;货物及技术进出口。（根据法律、行政法规、国务院决定等规定需要审批的,依法取得相关审批文件后方可经营）	牟前金持股 80.00%，赵海艳持股 20.00%。核心管理人员为牟前金、赵海艳	11
2	北京金讯恒通科技有限公司	2024 年、2025 年、2026 年 1-3 月前五大贸易商	2000 万元	北京市海淀区长春桥路 11 号 4 号七层楼 701-2	2003-03-18	一般项目：金属材料销售；计算机软硬件及辅助设备批发；通信设备销售；机械设备销售；新材料技术研发；化工产品销售（不含许可类化工产品）；汽车零配件批发；家具零配件销售；通用设备修理；机械设备研发；软件开发；通讯设备修理；企业形象策划；通讯设备销售；仪器仪表修理；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；电器辅件销售；化妆品批发；会议及展览服务；旧货销售；体育用品及器材批发；金属工具销售；金属制品研发；风力发电技术服务；照相机及器材制造；化工产品生产（不含许可类化工产品）；软件销售；家具零配件生产；厨具卫具及日用杂品零售；专业设计服务；金属材料制造；电工器材制造；体育用品设备出租；文化用品设备出租；金属制日用品制造；企业管理；纺织专用设备销售；组织文化艺术交流活动；企业管理咨询；计算机系统服务；面料纺织加工；家用电器研发；家用电器零配件销售；五金产品研发；五金产品零售；塑料制品制造；塑料制品销售；电力设施器材制造；模具制造；橡胶制品制造；皮革制品销售；皮革制品	李凯持股 80.00%，钟茜持股 10.00%，崔延东持股 10.00%。核心管理人员为温平、李凯、崔延东、牟桂红	15

序号	客户名称	客户性质	注册资本	注册地址	成立时间	经营范围	股东及核心管理人员	员工人数
						制造；模具销售；橡胶制品销售；合成材料销售；合成材料制造（不含危险化学品）；合成纤维制造；合成纤维销售；高品质合成橡胶销售；电子产品销售；计算机软硬件及辅助设备零售；计算机软硬件及外围设备制造；计算机及办公设备维修；信息系统集成服务；金属链条及其他金属制品制造；金属链条及其他金属制品销售；金属制品修理；金属制品销售；金属切割及焊接设备销售；金属切割及焊接设备制造；非金属矿及制品销售；增材制造；增材制造装备制造；增材制造装备销售；3D 打印服务；3D 打印基础材料销售；智能基础制造装备制造；智能基础制造装备销售；高品质特种钢铁材料销售；专用化学产品制造（不含危险化学品）；专用化学产品销售（不含危险化学品）；电子元器件与机电组件设备制造；电子元器件与机电组件设备销售；电子元器件制造；电子元器件批发；电力电子元器件制造；电工机械专用设备制造；专用设备修理；玻璃、陶瓷和搪瓷制品生产专用设备制造；高性能纤维及复合材料制造；高性能纤维及复合材料销售；超导材料制造；超导材料销售；电力设施器材销售；新型陶瓷材料销售；新型膜材料销售；新型膜材料制造；新型金属功能材料销售；半导体分立器件制造；半导体分立器件销售；半导体器件专用设备制造；半导体器件专用设备销售；显示器件制造；电子元器件零售；显示器件销售；技术玻璃制品销售；技术玻璃制品制造；电子专用材料制造；电子专用材料销售；电子专用材料研发；电子专用设备制造；电子专用设备销售；电力电子元器件销售；稀土功能材料销售；表面功能材料销售；稀有稀土金属冶炼；非金		

序号	客户名称	客户性质	注册资本	注册地址	成立时间	经营范围	股东及核心管理人员	员工人数
						属矿物制品制造；金属矿石销售；石墨及碳素制品销售；石墨及碳素制品制造；非金属矿物材料成型机械制造；金属基复合材料和陶瓷基复合材料销售；软磁复合材料销售；磁性材料生产；磁性材料销售；石墨烯材料销售；特种陶瓷制品制造；特种陶瓷制品销售；有色金属压延加工；隔热和隔音材料制造；隔热和隔音材料销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）		
3	深圳鑫进五金电子有限公司	2024 年、2025 年、2026 年 1-3 月前五大贸易商	50 万元	深圳市光明区凤凰街道塘家社区瓦窑头片区 47 号 201	2017-11-06	一般经营项目是:冶金粉末的研发与销售;电子元器件、五金产品、电子产品、风扇配件、AC、DC 风机的销售;国内贸易。	袁宏满持股 80.00%，熊江兰持股 20.00%。核心管理人员为袁宏满、熊江兰	2
4	上海骏材磁性材料有限公司	2024 年、2025 年、2026 年 1-3 月五大贸易商	300 万元	上海市奉贤区青村镇沿钱公路 2915 号	2002-03-18	许可项目：技术进出口；货物进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：磁性材料销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；特种陶瓷制品销售；金属材料销售；稀土功能材料销售；有色金属合金销售；金属制品销售；办公用品销售；实验分析仪器销售；仪器仪表销售；锻件及粉末冶金制品销售；电子元器件批发；电子元器件零售；电工器材销售；五金产品批发；五金产品零售；日用百货销售；电子产品销售；包装材料及制品销售；橡胶制品销售；塑料制品销售；玩具销售；日用木制品销售；计算机软硬件及辅助设备批发；计算机软硬件及辅助设备零售；市场营销策划；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；技术服务、技术开	陈华玉持股 50%，魏欣持股 50%。核心管理人员为魏欣、黄正、陈华玉	16

序号	客户名称	客户性质	注册资本	注册地址	成立时间	经营范围	股东及核心管理人员	员工人数
						发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）		
5	东莞市立扬磁铁制品有限公司	2024 年、2025 年、2026 年 1-3 月前五大贸易商	100 万元	广东省东莞市望牛墩镇齐福街 1 号 128 室	2017-10-19	研发、生产、加工、销售：磁铁、磁胶、磁性材料、五金制品、电子产品、塑胶制品。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	徐照阳持股 100%，核心管理人员为徐照阳、徐维东	约 5 人
6	浙江超悦贸易有限公司	2025 年、2026 年 1-3 月前五大贸易商	500 万元	浙江省金华市东阳市湖溪镇东园路 28 号 5 号区块	2008-12-16	一般项目：针纺织品销售；服装服饰零售；五金产品批发；五金产品零售；金属矿石销售；日用品零售；电子产品销售;化工产品销售(不含许可类化工产品)；机械设备销售；工艺美术品及收藏品批发（象牙及其制品除外)；工艺美术品及收藏品零售（象牙及其制品除外)；国内货物运输代理；第二类医疗器械销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动)。许可项目：技术进出口；货物进出口；进出口代理（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准)。	张阿龙持股 57%，李赛红持股 43%。核心管理人员为金爱民、张超	约 60 人

注：以上序号 1-4 号贸易商客户的员工人数查询自国家企业信用信息公示系统等公开渠道的企业年度报告的参保人数，5 号和 6 号贸易商客户的员工人数根据现场访谈数据填写；部分贸易商社保缴纳人数较少，主要原因在于其核心商业模式依赖于渠道资源与客户关系维护，而非依赖大规模的生产人员，其社保缴纳人数与其实际的业务规模并无直接必然联系。

根据访谈了解及标的公司确认，标的公司与主要贸易商客户的合作情况如下：

序号	客户名称	开始合作时间	报告期内来自该客户的收入及占标的公司营业收入的比例						客户自身规模情况
			2026 年 1-3 月		2025 年		2024 年		
			收入	占比	收入	占比	收入	占比	
1	深圳市晶丰弘实业有限公司	2015 年	3.67	0.03%	59.15	0.11%	235.40	0.47%	年收入规模 6000-7000 万元
2	北京金讯恒通科技有限公司	2015 年	131.21	1.03%	696.42	1.28%	779.46	1.55%	年收入规模 4000-5000 万元
3	深圳鑫进五金电子有限公司	2019 年	159.41	1.25%	701.81	1.29%	684.65	1.36%	年收入规模 1500 万元左右
4	上海骏材磁性材料有限公司	2013 年	92.67	0.73%	265.58	0.49%	396.50	0.79%	年收入规模 3000 万元左右
5	东莞市立扬磁铁制品有限公司	2018 年	52.13	0.41%	164.02	0.30%	176.07	0.35%	年收入规模 700 万元左右
6	浙江超悦贸易有限公司	2022 年	55.70	0.44%	154.97	0.29%	138.43	0.28%	年收入规模 6,000 万美金左右
合计			**494.78**	**3.89%**	**2,041.95**	**3.76%**	**2,410.51**	**4.80%**	**-**

注 1：开始合作时间指标的公司开始产生对应客户收入的时间

为进一步确认该等数据的可靠性，独立财务顾问对上述主要贸易商客户进行了实地访谈。访谈过程中，中介机构重点观察客户的实际经营状况，包括该等客户的办公场所、仓储区域规模与使用情况、员工情况等，并将观察结果与客户确认的交易及业务数据、公开信息查询的参保人数、客户与公司的交易规模、部分主要贸易商客户提供的财务报表等进行交叉验证。

根据访谈确认，金南磁材以上主要贸易商客户不涉及专门销售标的公司产品的情况。深圳市晶丰弘实业有限公司涉及成立当年即与标的公司建立业务合作关系的情形，但初始合作期间金南磁材来自该客户的收入比例较低，初始合作前三年的收入占比均低于 5%（数据未经审计），不属于金南磁材的主要客户；因此，报告期内主要贸易商，不涉及新设即成为标的公司主要客户的情形。

如上表所示，金南磁材主要贸易商客户的收入规模大于金南磁材对该等客户的销售规模。以 2024 年为例，金南磁材主要贸易商客户的年平均销售收入规模约为 2,800 万元，该等客户对金南磁材的年平均采购规模约为 345 万元。因此，报告期内，主要贸易商客户不存在对金南磁材采购规模高于其自身销售规模的情形，主要贸易商客户向标的公司采购规模同其自身对外销售规模匹配。

部分贸易商客户注册资本低于报告期内标的公司对其销售规模，主要原因在于其商业模式依赖于渠道资源与客户关系维护，不涉及原材料采买、生产制造、提前备货等环节，不依赖大规模固定资产及机械设备的投入维护，因此，其注册资本金额与其实际的业务规模并无直接必然联系，贸易商客户注册资本较低的情况具有合理性。

针对金泓实业注册资本较低的情况，其主要原因及合理性如下：该客户成立时间较早（2005 年设立），在企业后续发展过程中，运营资金主要依靠自身经营积累，并未依赖外部股东增资投入，因此该公司设立后未再进行过注册资本变更。根据中介机构对该客户的访谈，目前金泓实业净资产约为 1 亿元，具备较为雄厚的资本实力，现有资金能够满足其日常生产经营需求。因此，金泓实业原始注册资本较小的情况具有合理性。

（二）金泓实业、晶丰弘实业及其他贸易商客户及其主要人员、实际控制人同上市公司、标的资产、交易对方及其关联方是否存在关联关系或其他利益安排，是否存在其他特殊关系或业务合作，是否存在非经营性资金往来

经中介机构核查金泓实业、晶丰弘及其他主要贸易商客户的工商信息，金南磁材主要贸易商客户中，AIC ENGINEERING LIMITED 为新莱福董事刘磊持股65.36%且担任董事长的公司，上海骏材磁性材料有限公司为新莱福董事刘磊表妹魏欣持有 50%股权并担任执行董事的企业。上述公司与金南磁材的合作交易年限较久，相关背景如下。

在新莱福的成立初期，其主要创始团队成员为研发技术背景的工程师，缺少市场销售方面的专业人才，因此，当时新莱福在销售渠道、销售能力方面较为薄弱。为了进一步扩宽销售路径，新莱福通过引入股东的方式与刘磊进行合作，借助其掌控的海外渠道将新莱福的产品销售到海外。在新莱福与刘磊合作的过程中，金南磁材了解到了刘磊在磁性材料销售渠道方面具有较强的市场资源，因此，自金南磁材成立以来就与其建立了长期的合作关系。该等合作主要是基于金南磁材拓展销售渠道的业务发展需要做出的安排，具备合理性。除正常采购马达磁条等产品外，金南磁材与 AIC ENGINEERING LIMITED、上海骏材磁性材料有限公司之间不涉及其他利益安排、其他特殊关系或业务合作或非经营性资金往来。

报告期内，标的公司对 AIC ENGINEERING LIMITED、上海骏材磁性材料有限公司的销售情况如下：

销售金额单位：万元，销售数量单位：万 kg

公司名称	产品名称	2026 年 1-3 月		2025 年度		2024 年度	
		销售金额	销售数量	销售金额	销售数量	销售金额	销售数量
上海骏材磁性材料有限公司	永磁材料	92.67	4.49	265.58	13.66	396.50	16.79
	同类产品占比	1.01%	0.96%	0.68%	0.67%	1.14%	0.87%
AIC ENGINEERING LIMITED	永磁材料	8.48	0.02	69.65	0.52	41.69	0.13
	同类产品占比	0.09%	0.00%	0.18%	0.03%	0.12%	0.01%
	软磁材料	1.74	0.00	6.31	0.03	4.73	0.03

公司名称	产品名称	2026 年 1-3 月		2025 年度		2024 年度	
		销售金额	销售数量	销售金额	销售数量	销售金额	销售数量
	及器件						
	同类产品占比	0.12%	0.01%	0.09%	0.01%	0.06%	0.01%

报告期内，经核查 AIC ENGNEERING LIMITED、上海骏材磁性材料有限公司的终端销售清单、终端销售样本、期末存货余额情况等，独立财务顾问认为标的公司对 AIC ENGNEERING LIMITED、上海骏材磁性材料有限公司销售的产品已实现终端销售。

标的公司在报告期内对上海骏材磁性材料有限公司的销售公允性分析等其他情况，具体请见“问题 2/ 一 /（三）/ 2、标的资产对晶丰弘及其他贸易商的销售情况”。

报告期内，金南磁材向 AIC ENGINEERING LIMITED 销售的产品主要为永磁材料，相关产品在报告期内的累计销售金额较小，为 119.81 万元，占金南磁材向 AIC ENGINEERING LIMITED 销售的所有产品收入的比例为 90.36%。报告期各期，金南磁材向 AIC ENGINEERING LIMITED 销售的永磁材料的毛利率分别为 32.99%、53.50%及 35.78%，除 2025 年度外，与金南磁材永磁材料的总体毛利率水平不存在重大差异。2025 年度毛利率相对较高的原因为，金南磁材本年度向 AIC ENGINEERING LIMITED 销售的马达磁条是性能较高的 NBR 型细长磁材卷片，主要应用于编码器领域，其在应用场景、性能指标、品质要求、合规标准及生产工艺等方面，与常规马达磁条存在显著差异，其产品要求材料性能稳定、磁场均匀、充磁精准、尺寸与安装公差严、温度与抗干扰能力强，产品附加值高，因此产品毛利率相对较高。

除上述情况之外，截至报告期末，金泓实业或标的公司的主要贸易商客户及其主要人员、实际控制人同上市公司、标的公司、交易对方及其主要关联方之间不存在关联关系或其他利益安排，不存在其他特殊关系或业务合作，不存在非经营性资金往来。

（三）详细列示报告期内标的资产同金泓实业、晶丰弘实业及其他贸易商客户销售的具体情况，包括但不限于贸易商客户的收入占比、相关客户销售金额、具体产品类别、数量、单价、毛利额和毛利率，单价、毛利率同标的资产向其他客户销售、市场价格是否存在差异，相关销售是否公允。

报告期内，金南磁材同金泓实业、晶丰弘等贸易商销售的具体情况如下表所示：

1、标的公司对金泓实业的销售情况

年度	销售产品类别	销售金额（万元）	营业收入占比	销售数量（万 kg）	销售单价（元/kg）	毛利额（万元）	毛利率
2026 年 1-3 月	PM 精密合金器件、永磁材料	405.25	3.19%	26.02	15.58	59.42	14.66%
2025 年度	PM 精密合金器件、永磁材料	1,783.89	3.29%	108.24	16.48	333.27	18.68%
2024 年度	PM 精密合金器件、永磁材料	1,817.97	3.63%	117.97	15.41	505.40	27.80%

报告期内，金南磁材对金泓实业销售的产品主要为永磁材料和 PM 精密合金器件。金泓实业主业为微型电机及相关组件产品的生产销售，是追觅科技（苏州）有限公司的合格供应商，2024 年营业收入约为 4 亿元，该公司也是金南磁材的生产商客户。报告期各期，金南磁材对金泓实业的销售收入分别为 1,817.97 万元、1,783.89 万元和 405.25 万元，占金南磁材各期营业收入的比例为 3.63%、3.29%和 3.19%，基本保持稳定。

报告期内，金南磁材向金泓实业销售的产品主要为马达磁条及减速箱。相关产品的销售单价和毛利率与其他客户的差异情况如下：

产品	客户	项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度
永磁材料-马达磁条	金泓实业	销售单价	12.48	12.48	12.48
		毛利率	35.77%	34.47%	35.53%
	其他客户	销售单价	12.33	12.56	12.72
		毛利率	32.12%	32.44%	34.43%

产品	客户	项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度
PM 精密合金器件-减速箱	金泓实业	销售单价	15.71	17.01	16.09
		毛利率	12.48%	16.67%	26.03%
	其他客户	销售单价	16.31	16.48	-
		毛利率	15.34%	15.49%	-

注 1：2024 年度，金南磁材向金泓实业销售的减速箱产品包括少量螺丝、耐磨油等主辅料，剔除主辅料后，成品减速箱的销售单价为 17.42 元。

报告期内，金南磁材向金泓实业销售的马达磁条的销售单价和毛利率与其他客户基本保持一致，不存在重大差异。

2024 年，金南磁材仅对金泓实业销售减速箱产品，不存在向其他客户销售的情况。2025 年度，金南磁材向金泓实业销售的减速箱产品的毛利率与其他客户基本保持一致。2026 年 1-3 月，金南磁材向金泓实业销售的减速箱产品的毛利率比其他客户略低，主要原因系金泓实业订单采购量较大，金南磁材在商业谈判中给予其一定价格优惠所致。

2、标的资产对晶丰弘及其他贸易商的销售情况

金南磁材的产品包括永磁材料、软磁材料及器件、PM 精密合金器件等，产品广泛应用于计算机、家电、办公自动化设备、电动工具、汽车、新能源、通讯、电子信息、电磁兼容及物联网等领域。该等产品不属于大宗商品，因此不存在公开可比的市场交易数据。

根据产品最终应用领域的差异，下游客户会对产品的需求存在差异，从而导致金南磁材对不同贸易商的销售单价、毛利率有一定差异。报告期内，金南磁材对各期主要贸易商（即前五大贸易商，该等主要贸易商客户占报告期各期金南磁材贸易商销售收入的比例分别为 65.02%、62.60%和 63.77%）的销售情况如下：

（1）2026 年 1-3 月

单位：万元（销售金额、毛利额）、万公斤（销售数量）、销售单价（元/公斤）

公司名称	销售产品类别	销售金额	营业收入占比	销售数量	销售单价	毛利额	毛利率
深圳鑫进五金	PM 精密合	159.41	1.25%	3.98	40.05	6.46	4.05%

公司名称	销售产品类别	销售金额	营业收入占比	销售数量	销售单价	毛利额	毛利率
电子有限公司	金器件						
北京金讯恒通科技有限公司	软磁材料及器件	131.21	1.03%	0.36	361.73	48.21	36.74%
上海骏材磁性材料有限公司	永磁材料	92.67	0.73%	4.49	20.66	51.62	55.71%
浙江超悦贸易有限公司	永磁材料	55.70	0.44%	1.17	47.69	24.72	44.38%
东莞市立扬磁铁制品有限公司	永磁材料	52.13	0.41%	4.95	10.53	11.88	22.79%
主要贸易商合计		**491.11**	**3.86%**	**14.95**	**32.86**	**142.89**	**29.10%**

2026 年 1-3 月，金南磁材对前五大贸易商的销售金额为 491.11 万元，占当期营业收入的 3.86%；金南磁材贸易商模式销售金额为 770.10 万元，占到当期营业收入的 6.05%。

2026 年 1-3 月，金南磁材对深圳鑫进五金电子有限公司的销售毛利率为 4.05%，相对其他贸易商客户的毛利率较低，主要原因为金南磁材销售给深圳鑫进五金电子有限公司的产品主要为传统铁铜基柱形含油轴承，相比于其他同类产品，该型号产品主要用于风扇马达中，对强度、噪音、寿命的要求较低（例如，该类产品的压溃要求 160mpa、轴承运转寿命 500H-1000H；而相同类型的中高端轴承的压溃要求一般在 200mpa 以上、轴承运转寿命在 3000H 以上），由于产品的技术规格相对不高，因此销售毛利率相对较低，具有合理性。

2026 年 1-3 月，金南磁材对北京金讯恒通科技有限公司的销售毛利率为 36.74%，相比于本报告期软磁材料及器件的平均毛利率 22.46%较高，主要原因为，金南磁材销售给北京金讯恒通科技有限公司的产品主要为高性能吸波材料，该型号产品主要用于高端游戏笔记本中，对磁导率性能（200-250）的要求较高，且生产过程需经过多级严格风选及精密退火，因此产品的销售毛利率相对较高，具有合理性。同时，2026 年 1-3 月，该客户产品生产工艺根据客户定制化需求进一步进行优化（如附着在产品上的双面胶使用了性能更高的材料、加印客户 LOGO），销售单价有所提升，使得毛利率进一步增长。

2026 年 1-3 月，金南磁材对上海骏材磁性材料有限公司永磁材料产品的销售毛利率为 55.71%，处于较高水平。这主要源于上海骏材磁性材料有限公司采购产品聚焦于汽车领域的高附加值细分市场，属于满足车规级使用要求的材料，其在应用场景、性能指标、品质要求、合规标准及生产工艺等方面，与常规马达磁条存在显著差异，从而提升了产品附加值，具体情况如下：

①产品类型不同。金南磁材销售给上海骏材磁性材料有限公司的永磁材料主要为 NBR 型马达磁条，相比于用于民用场景的 CPE 型马达磁条，NBR 马达磁条具有耐温性能高、使用寿命长、稳定型高的显著优势（例如，在此类应用场景中，产品需在复杂严苛的工况下保持稳定性能，能够长期耐受 100℃高温或 85℃/85%湿度的双重考验），因此产品毛利率相对较高。

②应用场景特殊，定位高端市场，该产品主要用于汽车座椅通风散热风扇等核心零部件，使用环境极为苛刻：最高耐温要求达到 100℃，且对使用寿命有严格标准。其专注于汽车高附加值市场，与常规民用、工业通用磁条的市场定位有着本质区别。

③磁性能要求高，剩余磁感应强度（Br）＞2500GS，高于常规马达磁条的通用标准（处于中上等级），需要优化材料配方和采购高磁性能的磁粉，增加了制作难度。

④外观管控更严，磁条的切口面不允许有色差（常规产品裁切时容易出现色差），需要强化裁切工艺及刀具管理，加严了质量控制。

⑤合规性要求更全面，除需符合 ROHS 指令（欧盟制定的关于限制在电子电器设备中使用某些有害成分的标准）外，还需满足 ELV 指令（欧盟委员会和欧洲议会为减少车辆报废产生的废弃物，而制定的有关汽车部件中某些材料成分使用限制的标准），额外管控石棉、多环芳烃（PahS）等有害物质，需进行合规检测监控。

受上述因素影响，产品的销售毛利率相对较高。

除上海骏材磁性材料有限公司外，金南磁材销售给佛山菁山特殊钢有限公司、

依必安派特风机（西安）有限公司、Minebea Mitsumi 等知名客户的高端 NBR 马达磁条毛利率亦处于较高水平。报告期各期，上述客户相关产品的平均毛利率分别为 66.92%、59.29%和 60.92%，与上海骏材磁性材料有限公司的毛利率水平不存在重大差异，金南磁材对上海骏材磁性材料有限公司的销售价格具有公允性。

2026 年 1-3 月，金南磁材对浙江超悦贸易有限公司永磁材料产品的销售毛利率为 44.38%，处于较高水平。金南磁材对该客户销售的永磁材料为 NBR 型马达磁条，主要应用于编码器领域，其在应用场景、性能指标、品质要求、合规标准及生产工艺等方面，与常规马达磁条存在显著差异，其产品要求材料稳定、磁场均匀、充磁精准、尺寸与安装公差严、温度与抗干扰能力强，产品附加值高，因此产品毛利率相对较高。

2026 年 1-3 月，金南磁材对东莞市立扬磁铁制品有限公司的销售毛利率为 22.79%，低于本报告期永磁材料产品平均毛利率 34.37%，主要原因为，金南磁材销售上述公司的永磁材料产品主要为通用型马达磁条，这类产品主要用于中低端散热风扇、玩具电机、小型家电、小型水泵等领域，生产工艺相对简单，因此产品的销售单价相对较低，销售毛利率相对较低，具有合理性。

（2）2025 年度

单位：万元（销售金额、毛利额）、万公斤（销售数量）、销售单价（元/公斤）

公司名称	销售产品类别	销售金额	营业收入占比	销售数量	销售单价	毛利额	毛利率
深圳鑫进五金电子有限公司	PM 精密合金器件	701.81	1.29%	18.40	38.14	29.82	4.25%
北京金讯恒通科技有限公司	软磁材料及器件	696.42	1.28%	2.16	322.87	203.06	29.16%
上海骏材磁性材料有限公司	永磁材料	265.58	0.49%	13.66	19.45	141.98	53.46%
东莞市立扬磁铁制品有限公司	永磁材料	164.02	0.30%	15.80	10.38	34.45	21.01%
浙江超悦贸易有限公司	永磁材料	154.97	0.29%	2.14	72.48	79.62	51.38%
主要贸易商合计		**1,982.80**	**3.65%**	**52.15**	**38.02**	**488.94**	**24.66%**

2025 年度，金南磁材对前五大贸易商的销售金额为 1,982.80 万元，占当期营业收入的 3.65%；金南磁材贸易商模式销售金额为 3,167.65 万元，占到当期营业收入的 5.84%。

2025 年度，金南磁材对北京金讯恒通科技有限公司的销售毛利率为 29.16%，相比于本报告期软磁材料及器件的平均毛利率 24.37%较高，具体原因详见上文之“问题 2/ 一 /（三）/ 2 /（1）2026 年 1-3 月”的相关分析。

2025 年度，金南磁材对深圳鑫进五金电子有限公司销售毛利率相对不高，具体原因详见上文之“问题 2/ 一 /（三）/ 2 /（1）2026 年 1-3 月”的相关分析。

2025 年度，金南磁材对东莞市立扬磁铁制品有限公司的销售毛利率为 21.01%，低于 2025 年度永磁材料产品平均毛利率 35.14%，具体原因详见上文之“问题 2/ 一 /（三）/ 2 /（1）2026 年 1-3 月”的相关分析。

2025 年度，相比于其他同类产品，金南磁材对上海骏材磁性材料有限公司销售毛利率较高的原因，具体原因详见上文之“问题 2/ 一 /（三）/ 2 /（1）2026 年 1-3 月”的相关分析。

2025 年度，相比于其他同类产品，金南磁材对浙江超悦贸易有限公司永销售毛利率较高，具体原因详见上文之“问题 2/ 一 /（三）/ 2 /（1）2026 年 1-3 月”的相关分析。

（3）2024 年度

单位：万元（销售金额、毛利额）、万公斤（销售数量）、销售单价（元/公斤）

公司名称	销售产品类别	销售金额	收入占比	销售数量	销售单价	毛利额	毛利率
北京金讯恒通科技有限公司	软磁材料及器件	779.46	1.55%	2.54	306.82	285.57	36.64%
深圳鑫进五金电子有限公司	PM 精密合金器件	684.65	1.36%	17.99	38.06	27.50	4.02%
上海骏材磁性材料有限公司	永磁材料	396.50	0.79%	16.79	23.61	245.08	61.81%
深圳市晶丰弘实业有限公司	PM 精密合金器件、永磁材料	235.40	0.47%	20.49	11.49	43.75	18.59%

公司名称	销售产品类别	销售金额	收入占比	销售数量	销售单价	毛利额	毛利率
东莞市立扬磁铁制品有限公司	永磁材料	176.07	0.35%	16.48	10.69	43.28	24.58%
主要贸易商合计		**2,272.07**	**4.53%**	**74.29**	**30.59**	**645.19**	**28.40%**

2024 年，金南磁材前五大贸易商销售金额为 2,272.08 万元，占当期营业收入的 4.53%；金南磁材贸易商模式销售金额为 3,494.55 万元，占到当期营业收入的 6.97%。

2024 年，金南磁材对深圳鑫进五金电子有限公司销售毛利率相对不高的原因，详见上文之“问题 2/ 一 /（三）/ 2 /（1）2026 年 1-3 月”的相关分析。

2024 年，相比于其他同类产品，金南磁材对北京金讯恒通科技有限公司的销售毛利率较高，具体原因详见上文之“问题 2 / 一 /（三）/ 2 /（2）2025 年度”的相关内容。

2024 年，相比于其他同类产品，金南磁材对上海骏材磁性材料有限公司的销售毛利率较高，具体原因详见上文之“问题 2 / 一 /（三）/ 2 /（1）2026 年 1-3 月”的相关内容。

2024 年，相比于其他同类产品，金南磁材对东莞市立扬磁铁制品有限公司等企业的销售毛利较低，具体原因详见上文之“问题 2/ 一 /（三）/ 2 /（1）2026 年 1-3 月”的相关分析。

2024 年，金南磁材对深圳市晶丰弘实业有限公司销售的产品主要为永磁材料、精密合金器件，该类产品主要面对小型/迷你风扇等快消品应用市场，对产品的性能、质量要求相对较低，该类产品最高耐温只有 85℃、一般用于低转速（小于 1 万转/分钟）的风扇，对内禀矫顽力要求不高，一般只有 2600Oe 左右，由于相关产品属于下沉市场领域，毛利率相对较低。

3、结论

综上分析，金南磁材对金泓实业、晶丰弘及其他贸易商的销售单价、销售毛利率具有合理性，销售具有公允性。

（四）金泓实业、晶丰弘实业及其他贸易商客户采购产品的最终使用或最终销售情况，包括但不限于终端客户的具体构成情况，期末库存及期后销售情况，是否存在压货及大额异常退换货的情形，是否存在直销客户与贸易终端客户重合的情形，如是，披露同时对终端客户采用两种销售模式的原因及合理性，是否符合行业惯例。

1、金泓实业、晶丰弘实业及其他贸易商客户采购产品的最终使用或最终销售情况，包括但不限于终端客户的具体构成情况，期末库存及期后销售情况，是否存在压货及大额异常退换货的情形

（1）销售产品及终端客户情况

金泓实业成立于 2005 年，是一家生产型企业，不属于金南磁材贸易商客户。除金泓实业外，金南磁材对晶丰弘及其他主要贸易商客户的销售情况如下：

公司名称	销售产品类别	终端客户
深圳鑫进五金电子有限公司	PM 精密合金器件	广东一万一电子有限公司、东莞市亿维电子有限公司
北京金讯恒通科技有限公司	软磁材料及器件	联想、联宝（合肥）电子科技有限公司、闻泰科技股份有限公司
上海骏材磁性材料有限公司	永磁材料	捷温汽车系统(中国)有限公司、上海咖玫迩风机有限公司等公司
东莞市立扬磁铁制品有限公司	永磁材料	宁波生久散热科技有限公司、东莞市泛硕电子科技有限公司
深圳市晶丰弘实业有限公司	PM 精密合金器件、永磁材料	深圳市晴雅电子五金有限公司、东莞市百格电子有限公司、广东一万一电子有限公司等
浙江超悦贸易有限公司	永磁材料	AMO VINA CO., LTD.、RLS Merilnatehnik d.o.o.

（2）期末库存及期后销售情况

报告期各期，金南磁材对深圳市晶丰弘实业有限公司、北京金讯恒通科技有限公司、深圳鑫进五金电子有限公司、上海骏材磁性材料有限公司、东莞市立扬磁铁制品有限公司、浙江超悦贸易有限公司等主要贸易商客户的期末库存及期后销售情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月/2026 年 3 月 31 日	2025 年度/2025 年 12 月 31 日	2024 年度/2024 年 12 月 31 日
主要贸易商客户采购金额	494.78	2,041.95	2,410.51
主要贸易商客户期末库存金额	0.00	0.00	44.00
主要贸易商客户存货留存率	0.00%	0.00%	1.83%
主要贸易商客户期后销售金额	0.00	0.00	44.00
主要贸易商客户期末库存销售完成率	100.00%	100.00%	100.00%

截至报告期各期期末，主要贸易商客户向金南磁材采购产品的期末库存金额较小，且期后销售情况正常，不存在存货异常积压的情形。因此，金南磁材对主要贸易商客户的销售收入真实，除正常备货的情况外，相关产品均已实现销售。

（3）退换货情况

报告期各期，金南磁材对主要贸易商客户的退货情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度
主要贸易商客户采购金额	494.78	2,041.95	2,410.51
主要贸易商退货金额合计	1.19	10.73	8.43
主要贸易商退货金额占比	0.24%	0.53%	0.41%

注：报告期各期，金泓实业的退货金额为 16.74 万元、31.18 万元和 0.04 万元，占报告期内标的公司对其销售金额的 0.92%、1.75%和 0.01%，占比较小。

如上表所示，报告期各期，金泓实业、晶丰弘和标的公司的其他贸易商客户

不存在大额退换货情形。

（4）期后回款情况

报告期各期，金南磁材主要贸易商客户的回款情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度
主要贸易商客户期末应收账款金额	620.08	497.64	701.75
主要贸易商期后回款合计	362.89	497.64	701.75
主要贸易商期后回款率	58.52%	100.00%	100.00%

注 1：期后回款统计截至 2026 年 5 月末。

注 2：报告期各期末，金泓实业的应收账款金额分别为 603.54 万元、247.67 万元和 531.70 万元，期后回款率分别为 100.00%、95.52%和 11.79%，不存在异常情形。

注 3：报告期各期末，上海骏材磁性材料有限公司的应收账款金额分别为 115.80 万元、70.54 万元和 114.28 万元，期后回款率分别为 100.00%、100.00%%和 37.34%，不存在异常情形。

如上表所示，报告期各期，金泓实业、晶丰弘和标的公司的主要贸易商客户期后回款比例较高，期后回款情况较好。

2、是否存在直销客户与贸易终端客户重合的情形，如是，披露同时对终端客户采用两种销售模式的原因及合理性，是否符合行业惯例。

报告期内，金南磁材直销客户与贸易商终端客户涉及的重合情况主要为，深圳市新力为电子五金有限公司、东莞市毅豪五金塑胶制品有限公司、中山格智美电器有限公司等。

上述客户重合的原因为，金南磁材为了进一步拓展销售渠道、增强市场竞争力，自 2023 年开始，逐步推动从“直销+贸易商”的交易模式向“主要以直销为主”的模式转变。因此，金南磁材与当时的主要贸易商客户晶丰弘友好协商后，将晶丰弘对接的相关金南磁材终端客户资源转让于金南磁材。受上述情况影响，导致金南磁材的部分直销客户与贸易商终端客户重合。金南磁材推动从贸易商交易向直销交易转变的具体原因背景如下：

2016 年，金南磁材马达磁条产品已经成功进入高端微电机产品的市场多年，但由于风扇马达市场的客户比较零散，标的公司的销售队伍不足以覆盖相关客户；

且部分风扇马达厂商规模较小，回款周期不确定，存在一定风险，因此，金南磁材决定通过贸易商模式开拓相关业务。彼时，金南磁材通过行业伙伴推荐，了解到晶丰弘主要从事风扇类、电机类、传感类产品的销售，在国内白色家电相关风扇马达方面有一定销售渠道。因此，经过双方沟通后建立了合作关系。

金南磁材与晶丰弘建立合作关系以后，有效地提升了当时金南磁材对行业中小型电机厂商的覆盖能力。但随着行业市场的逐步发展，客户需求呈现多样化趋势，客户对上游供应商的服务响应时效提出了更高要求。为了进一步提高客户服务质量，金南磁材决定从间接的销售服务模式调整为直接销售服务模式。基于上述背景，2023 年前后，金南磁材开始与晶丰弘协商沟通销售模式变更、转让客户资源的事项。

2024 年、2025 年及 2026 年 1-3 月，金南磁材对前述受业务模式变更影响的重合客户的销售收入分别为：

单位：万元

客户名称	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度
深圳市新力为电子五金有限公司	272.96	1,125.12	947.59
东莞市毅豪五金塑胶制品有限公司	22.90	196.49	170.27
中山格智美电器有限公司	151.69	383.94	219.15
深圳市庆源电子五金有限公司	75.25	348.52	309.13
深圳华夏恒泰电子有限公司	88.65	210.94	222.86
东莞市百格电子有限公司	41.70	123.80	192.83
东莞市宏盛实业有限公司	-	4.74	91.88
其他客户	257.32	995.47	769.84
合计	910.47	3,389.02	2,923.55

注：随着晶丰弘客户转移的逐步完成，标的公司与晶丰弘的交易金额也逐年下降。2024 年、2025 年及 2026 年 1-3 月，标的公司对晶丰弘的销售金额分别为 235.40 万元、59.15 万元和 3.67 万元。因此，最近一期中，标的公司对该等存在重合情况的贸易商交易规模已经大幅下降（2026 年 1-3 月对晶丰弘的交易金额仅 3.67 万元），上述重合客户对标的公司的影响较小。

贸易商终端客户与直销客户存在重合的情况不属于异常现象，上市公司中，昊帆生物（301393.SZ）、仁信新材（301395.SZ）在其反馈回复中，均表示其存在贸易商终端客户与直销客户重叠的情形，且均存在贸易商终端客户转为直销客

户的情形。

综上所述，金南磁材贸易商终端客户与金南磁材直销客户存在重合的情况具有商业合理性，符合行业惯例。

（五）分产品按毛利率水平分层列示报告期各期标的资产对各客户的销售金额及比例，是否存在客户的销售毛利率显著偏离产品毛利率，如是，详细论证差异原因及合理性，毛利率异常客户的基本情况及毛利率异常的合理性，并基于不同产品不同客户毛利率变动情况补充披露报告期内收入与利润增速存在差异的原因及合理性。

1、分产品按毛利率水平分层列示报告期各期标的资产对各客户的销售金额及比例，是否存在客户的销售毛利率显著偏离产品毛利率，如是，详细论证差异原因及合理性，毛利率异常客户的基本情况及毛利率异常的合理性

（1）概述

金南磁材的主要产品为永磁材料、软磁材料及器件、PM 精密合金器件等三类。报告期内，金南磁材各类产品的毛利率变动范围相对较大，主要原因为标的公司产品的终端应用领域广泛，包括汽车、新能源、计算机、家电、通讯、电磁兼容及物联网等，由于应用场景广泛多样，而不同需求场景对产品的具体性能要求不同，导致同类产品的毛利率差别较大。以下以金南磁材的主要产品永磁材料为例，说明产品毛利率差异较大的具体原因。

标的公司是国内最早从事铁氧体马达磁条研发及生产的企业之一。马达磁条是一种用于制造永磁同步电机、直流电机等微电机磁部件——“定子”或“转子”的重要材料，其被精确地固定在电机铁壳内壁并提供多极径向磁场，与微电机中线圈通电时产生的磁场相互作用，重复地排斥和吸引，从而驱动电机旋转，马达磁条起到将电能转换成机械能的关键作用。电机性能与磁条性能息息相关。例如，电机的寿命跟磁条的 HCj 有关，马达磁条在使用过程中，受温度以及内部退磁场的影响，会出现不可逆的退磁，直接影响电机的转速和扭矩，严重的话会出现功能丧失，而磁条的 HCj 越高，代表抗退磁能力越强；电机的转速和扭矩跟磁

条的 Br 有关，Br 越大扭矩越大，负载转速越大，电机体积就可以做更小。因此马达磁条的磁性能强弱，是决定微电机性能高低的关键部件。

微型电机是一种重要的动力驱动部件，在实现运动控制功能的产品中，（例如电动汽车的转向助力系统、电动座椅、雨刮、车窗，白色家电的手持小风扇、冰箱、洗衣机等），都有广泛的应用场景。虽然同为微型电机，但不同领域下，由于技术标准及性能要求差异不同，产品价格相差巨大（例如，白色小家电、日用品、玩具中的电机约为 0.5-2.0 元/个，而车规级电机价格可高达 100 元/个）。

作为全球最大的铁氧体马达磁条厂商，金南磁材开发了多种规格产品以满足不同领域客户的需要（上述不同规格产品的差异主要在于不同材料配方、生产工艺等方面，由于主要生产设备相同，因此标的公司具备生产不同规格产品的能力），由于不同领域的微型电机对马达磁条的技术标准、性能要求差异较大（例如，汽车用微电机一般要求马达磁条的内禀矫顽力不低于 240kA/m、使用寿命不低于 30000 小时（等效整车行驶里程 15 万公里）；再如，普通玩具马达、USB 风扇马达等，使用寿命要求不高，一般要求两三年的寿命，转速一般不超过 1 万转/分钟，对马达磁条的力学性能、磁性能一致性、尺寸稳定性、可靠性等都要求较低。因此，标的公司销售给不同领域客户的马达磁条产品的毛利率也会具有较大差异，具有合理性。

销售金额单位：万元

产品类型	报告期	分层编号	毛利率区间	毛利率平均数	销售金额
永磁材料	2026 年 1-3 月	第 1 层	< 27.35%	18.10%	2,224.62
		第 2 层	27.35% - 42.73%	34.72%	2,154.63
		第 3 层	> 42.73%	48.86%	2,024.00
	2025 年度	第 1 层	< 31.84%	16.63%	9,355.73
		第 2 层	31.84% - 45.38%	39.79%	9,818.68
		第 3 层	> 45.38%	52.30%	7,922.58
	2024 年度	第 1 层	< 38.56%	21.86%	8,221.36
		第 2 层	38.56% - 43.78%	41.05%	11,904.16
		第 3 层	> 43.78%	49.92%	4,216.22

软磁材料及器件	2026 年 1-3 月	第 1 层	< 24%	6.31%	595.41
		第 2 层	24% - 40%	32.35%	318.16
		第 3 层	> 40%	50.96%	129.48
	2025 年度	第 1 层	< 24%	4.30%	2,467.07
		第 2 层	24% - 40%	25.59%	1,079.15
		第 3 层	> 40%	50.42%	1,553.03
	2024 年度	第 1 层	< 22%	10.87%	2,068.66
		第 2 层	22% - 45%	39.74%	1,318.10
		第 3 层	> 45%	55.75%	2,654.99
PM 精密合金器件	2026 年 1-3 月	第 1 层	< 17.40%	8.16%	642.12
		第 2 层	17.40% - 33.16%	29.16%	371.23
		第 3 层	> 33.16%	41.30%	391.63
	2025 年度	第 1 层	< 16.79%	5.88%	1,475.09
		第 2 层	16.79% - 34.78%	28.59%	2,333.33
		第 3 层	> 34.78%	41.63%	1,843.54
	2024 年度	第 1 层	< 27.91%	-2.68%	2,400.82
		第 2 层	27.91% - 36.40%	32.15%	993.03
		第 3 层	> 36.40%	42.60%	1,295.76

如上表所示，按照不同毛利率区间划分，标的公司主要产品毛利率具有一定波动。以 2026 年 1-3 月为例，永磁材料的毛利率波动区间可分为：27.35%以下、27.35% - 42.73%、42.73%以上；软磁材料及器件的毛利率波动区间可分为：24%以下、24% - 40%、40%以上；PM 精密合金器件的毛利率波动区间可分为：17.40%以下、17.40% - 33.16%、33.16%以上。

如上所述，金南磁材主要产品规格类型差异是造成毛利率差异的主要原因。关于三类产品的不同区间毛利率的分析，具体详见下文。

（2）永磁材料

由于金南磁材客户数量众多，大量长尾客户的交易金额较少，对毛利率的影响较小，因此，本节主要针对收入规模位列前 70%的主要客户进行分析（下同）。

金南磁材对主要客户销售永磁材料产品的毛利率分区间情况如下：

金额单位：万元

报告期	分层编号	毛利率区间	毛利率平均数	销售金额
2026 年 1-3 月	第 1 层	< 27.35%	18.10%	2,224.62
	第 2 层	27.35% - 42.73%	34.72%	2,154.63
	第 3 层	> 42.73%	48.86%	2,024.00
2025 年度	第 1 层	< 31.84%	16.63%	9,355.73
	第 2 层	31.84% - 45.38%	39.79%	9,818.68
	第 3 层	> 45.38%	52.30%	7,922.58
2024 年度	第 1 层	< 38.56%	21.86%	8,221.36
	第 2 层	38.56% - 43.78%	41.05%	11,904.16
	第 3 层	> 43.78%	49.92%	4,216.22

上表将金南磁材永磁材料产品对不同客户的毛利率划分为三个区间，从产品属性的角度看，产品本身的特性差异是造成金南磁材不同客户毛利额产生差异的主要原因。具体如下：

①第 1 层

报告期各期，金南磁材对本层相关客户的销售毛利率平均值在 16%至 22%的区间，涉及的客户主要为深圳市晶丰弘实业有限公司、深圳市晴雅电子五金有限公司、深圳市新力为电子五金有限公司、深圳市佳辰五金电子有限公司、立讯热传科技（惠州）有限公司等。

金南磁材销售给该等客户的产品主要为马达磁条、塑磁，由于主要应用于电子五金、普通小家电驱动马达等场景，对剩余磁感应强度（Br）、矫顽力（Hcb）的性能要求较低（例如，剩余磁感应强度（Br）一般不超过 0.30T、矫顽力（Hcb）一般不超过 200kA/m 即可）。针对该等业务需求，由于生产工艺简单，不涉及专业定制化技术、不要求高性能指标等原因，产品的毛利率相对较低。例如，金南磁材向深圳市晴雅电子五金有限公司供应的通用型铁氧体马达磁条，主要应用于家用电风扇的驱动马达。该应用场景通常为常规室内环境，运行条件相对温和，对磁条的极端可靠性及使用寿命方面的指标要求属于常规等级。因此，金南磁材在生产此类产品时，主要依托其成熟的大批量连续化生产线进行制造。基于上述产品定位与生产模式，该类产品的销售单价及毛利率处于相对较低的水平。

②第 2 层、第 3 层

本层相关客户的毛利率平均值约在 30%以上，属于金南磁材的中高毛利率区间，涉及的客户主要为安徽龙磁科技股份有限公司、杭州象限科技有限公司、Minebea Mitsumi、台達電子（香港）有限公司等行业知名企业。

金南磁材销售给该等客户的产品主要为应用于工业马达、电子产品消费等领域的高性能永磁材料。在此类应用场景中，产品需在复杂严苛的工况下保持稳定性能，例如长期耐受 100℃高温或 85℃/85%湿度的双重考验。客户对马达磁条的磁性能一致性、尺寸精度以及长期可靠性（如耐高低温冲击性能）要求极为严格。此外，此类客户对磁性能要求也很严格，需要高剩磁（Br≥2620Gs）或者高内禀矫顽力（Hcj≥3500Oe），若磁性能不达标，将直接导致客户电机出现启动电压异常、转速波动、功率偏大等问题，进而引发品质争议与商业风险。为此，金南磁材对此类高要求产品实施专项生产管控，包括选用高性能磁粉原料、严格把控产品质量、严格控制磁性能与尺寸公差等。这类精细化管控流程在一定程度上限制了生产效率与成材率。因此，维持较高的毛利率水平是实现该类产品可持续生产与供应的重要前提。鉴于上述背景，金南磁材在制造此类高性能、高标准马达磁条时，产品单价及毛利率相对较高，具备合理性。

（3）软磁材料及器件

金南磁材对主要客户销售软磁材料及器件产品的毛利率分区间情况如下：

金额单位：万元

报告期	分层编号	毛利率区间	毛利率平均数	销售金额
2026 年 1-3 月	第 1 层	< 24%	6.31%	595.41
	第 2 层	24% - 40%	32.35%	318.16
	第 3 层	> 40%	50.96%	129.48
2025 年度	第 1 层	< 24%	4.30%	2,467.07
	第 2 层	24% - 40%	25.59%	1,079.15
	第 3 层	> 40%	50.42%	1,553.03
2024 年度	第 1 层	< 22%	10.87%	2,068.66
	第 2 层	22% - 45%	39.74%	1,318.10

	第 3 层	> 45%	55.75%	2,654.99

上表将金南磁材软磁材料及器件产品对不同客户的毛利率划分为三个区间，产品本身的特性差异是造成金南磁材不同客户毛利额产生差异的主要原因。具体如下：

①第 1 层

报告期各期，金南磁材对本层相关客户的销售毛利率平均值在 4%至 11%之间，涉及的客户主要为深圳市铂科新材料股份有限公司、美磁（厦门）电子有限公司、淮北瑞德磁电科技有限公司等。

金南磁材销售给该等客户的产品主要为软磁合金粉体/粉芯，软磁合金粉体/粉芯是一种用于生产电感器、变压器等多种电子设备的原材料/器件。该类产品销售毛利率变动的原因主要为产品类型差异所致。例如，金南磁材销售给美磁（厦门）电子有限公司的产品主要为铁硅铝、铁镍钼系软磁合金粉体，该产品用于新能源汽车充电桩、5G 基站电源、高频变压器等高端电子设备，需在高频、高温工况下实现高效电磁能量转换，对磁导率稳定性、高频损耗（Pcv）等性能的要求相对较高，因此销售毛利率较高（例如，2024 年金南磁材对该客户的销售毛利率达 20.50%，处于同类产品的较高水平）。再如，金南磁材于 2024 年销售给深圳市铂科新材料股份有限公司的产品主要为金属软磁合金粉芯，该类产品主要应用于光伏逆变器，市场竞争较为激烈，且该系列产品属于破碎工艺铁硅铝产品，售价相对较低，因此毛利率水平较低（为 4.37%）。

②第 2 层、第 3 层

报告期各期，金南磁材对本层相关客户的销售毛利率平均值在 25%以上，涉及的客户主要为 Wacom Co., Ltd.、北京金讯恒通科技有限公司、苏州磁亿电子科技有限公司等。

金南磁材销售给该等客户的产品主要为以软磁合金粉体制备的电磁波吸收材料，主要功能是电磁波吸收隔离、抑制电磁噪声辐射，广泛应用于显示屏、柔性电路板、NFC 通讯、SIM-PASS 卡、电磁标签等产品。金南磁材生产的电磁波

吸收材料是一种兼具高磁导率、宽频吸收、薄型化等多种特性的高性能软磁基电磁波吸收材料，该产品在柔性电子、高频通讯等精密场景中可有效解决传统材料吸收带宽窄、体积笨重、抗干扰能力弱的行业痛点；相较于同业产品，金南磁材通过创新的 “纳米级合金粉体改性 + 多层复合成型” 工艺，实现了吸收效率与机械柔韧性的完美平衡，从性能指标、工艺创新、产品适配等方面，该产品具有较高技术含量及领先性，因此产品的销售价格及毛利率相对较高。以该类产品最大的客户 Wacom Co., Ltd.（一家成立于 1983 年的全球知名数位板、数位屏生成企业）为例，金南磁材主要向该公司销售一种特种高性能电磁波吸收材料，由于该类产品在高频吸收性能、超薄尺寸精度方面有严格的差异化要求，因此产品售价及毛利率相对较高（40%以上）。

（4）PM 精密合金器件

金南磁材对主要客户销售 PM 精密合金器件的毛利率分区间情况如下：

金额单位：万元

报告期	分层编号	毛利率区间	毛利率平均数	销售金额
2026 年 1-3 月	第 1 层	< 17.40%	8.16%	642.12
	第 2 层	17.40% - 33.16%	29.16%	371.23
	第 3 层	> 33.16%	41.30%	391.63
2025 年度	第 1 层	< 16.79%	5.88%	1,475.09
	第 2 层	16.79% - 34.78%	28.59%	2,333.33
	第 3 层	> 34.78%	41.63%	1,843.54
2024 年度	第 1 层	< 27.91%	-2.68%	2,400.82
	第 2 层	27.91% - 36.40%	32.15%	993.03
	第 3 层	> 36.40%	42.60%	1,295.76

上表将金南磁材 PM 精密合金器件产品对不同客户的毛利率划分为三个区间，产品本身的特性差异是造成金南磁材不同客户毛利额产生差异的主要原因。具体如下：

①第 1 层

报告期各期，金南磁材对本层相关客户的销售毛利率平均值在-3%至 9%之

间，涉及的客户主要为深圳鑫进五金电子有限公司等。

金南磁材销售给深圳鑫进五金电子有限公司的 PM 精密合金器件主要为传统铁铜基柱型含油轴承，该类轴承主要应用于家用型、常规 CPU 散热小风扇等场景，其功能主要为支撑轴的高速旋转，对产品的耐用性及噪声要求较低、生产工艺简单，因此毛利率相对较低。

②第 2 层、第 3 层

报告期各期，金南磁材对本层相关客户的销售毛利率平均值在 28%以上，涉及的客户主要为深圳市兆威机电股份有限公司、东莞市金泓实业有限公司等。

金南磁材销售给该等客户的 PM 精密合金器件主要为中高端含油轴承、齿轮箱产品等。

在含油轴承方面，金南磁材是国内较早实现国产含油轴承产业化的企业之一，含油轴承是一种不需要添加外部润滑剂，具有自润滑特性的轴承；金南磁材在模压、烧结等成型工艺上有深入的研究，其含油轴承产品采用高精度模压成型，具备节材、节能、环保的优势，其中含油轴承月产能超亿件，金南磁材生产的各种微电机用含油轴承、风机马达用含油轴承和高端中空含油轴承，已批量供应给全球前五大微电机厂商。以金南磁材销售给深圳市兆威机电股份有限公司的铜基含油轴承为例，该类产品主要使用在车载产品、家用电器、办公设备等场景中，由于电机运转长时间后会面临噪音大、润滑性降低、寿命短等问题，需要相应的含油轴承实现较强的低噪音、抗震性能、寿命长的功能，此外，此类客户对产品稳定性要求较高，金南磁材是行业中少数能够提供相关产品的供应商之一，因此，金南磁材销售给该客户的产品毛利率相对较高。

在齿轮箱产品方面，金南磁材主要生产应用于扫地机、洗地机和工业自动化机器人的齿轮箱产品，主要客户为东莞市金泓实业有限公司、苏州凯弘橡塑有限公司等。该类产品主要用途是为洗/扫地机器人实现动力适配、调速与换向、负载保护等功能，是其清洁动力总成（扫吸拖三合一）、清扫执行组件（拖布 / 滚刷）、行走驱动系统的核心部件。由于该类产品的终端客户为国内知名电子消费

企业，对产品的性能要求、稳定一致性要求较高，因此产品毛利率相对较高。

2、基于不同产品不同客户毛利率变动情况补充披露报告期内收入与利润增速存在差异的原因及合理性。

（1）永磁材料

报告期内，金南磁材永磁材料产品的收入、利润增速情况如下：

项目	2026 年 1-3 月		2025 年度		2024 年度
	数额	同比情况	数额	同比情况	数额
营业收入（万元）	9,193.89	18.33%	39,022.37	11.77%	34,911.83
毛利额（万元）	3,159.92	22.78%	13,711.41	12.02%	12,239.60
毛利率	34.37%	1.25%	35.14%	0.08%	35.06%

2025 年度，金南磁材永磁材料产品毛利额增速相比于收入增速基本持平，毛利率基本保持稳定。

2026 年 1-3 月，金南磁材永磁材料板块营业收入、毛利额同比分别增长 18.33%、22.78%，毛利增幅高于收入增幅，主要系高毛利柔性钕铁硼磁体收入占比提升所致。2025 年第一季度、2026 年第一季度柔性钕铁硼磁体毛利率分别为 47.00%、48.47%，该产品收入占比由上年同期的 6.68%提升至 15.08%，抬升了板块综合毛利率。

（2）软磁材料及器件

报告期内，金南磁材软磁材料及器件产品的收入、利润增速情况如下：

项目	2026 年 1-3 月		2025 年度		2024 年度
	数额	同比情况	数额	同比情况	数额
营业收入（万元）	1,483.44	-13.35%	7,076.73	-16.46%	8,471.36
毛利润（万元）	333.12	27.44%	1,724.83	-38.77%	2,816.75
毛利率	22.46%	7.19%	24.37%	-8.88%	33.25%

2025 年度，金南磁材软磁材料及器件产品营业收入和毛利润分别同比下滑 16.46%和 38.77%，毛利额降幅高于营业收入降幅，主要原因是销售产品结构变

动及吸波材料毛利率下降所致，具体情况如下：①软磁材料及器件产品包括电磁波吸收材料、软磁合金粉体及粉芯，其中，电磁波吸收材料的毛利率较高（一般在 40%左右）；2024 年及 2025 年，软磁材料及器件产品中高毛利率的电磁波吸收材料收入占比分别为 59.82%及 53.14%；因此，2025 年金南磁材高毛利率产品电磁波吸收材料的销售占比下降，是软磁材料及器件产品毛利率下降的原因之一。②2024 年及 2025 年，金南磁材吸波材料产品的毛利率分别为 49.62%及 39.69%，2025 年吸波材料毛利率变动造成了金南磁材软磁材料及器件产品毛利率有所下降。从吸波材料毛利率自身变动的影响因素看，2025 年金南磁材吸波材料毛利率变动主要受销售结构变动所致，以报告各期收入占比排名前五大型号的吸波材料毛利率为例，2024 年及 2025 年该等型号吸波材料的平均毛利率分别为 56.28%及 42.76%，因此 2024 年金南磁材吸波材料产品中高毛利率型号产品的销售占比更高，是 2024 年及 2025 年吸波材料毛利率差异的主要原因之一。

综上分析可知，2025 年金南磁材软磁材料及器件产品销售毛利率下降的主要原因为销售结构变动。报告期内，由于吸波材料等金南磁材主要软磁材料及器件产品的销售金额相对较少（以 2024 年为例，吸波材料销售金额为 5,067.29 万元），不同年度间少量吸波材料客户/项目的需求变动，可能就会造成毛利率的较大波动。由于该等因素并不属于行业趋势性变动、市场整体需求变化等周期性变动因素，因此上述软磁材料及器件产品的毛利率下降不具有持续性。

2026 年 1-3 月，金南磁材软磁材料及器件产品营业收入同比下滑 13.35%，毛利额同比上升 27.44%，主要原因是产品毛利率大幅提升所致。金南磁材软磁材料及器件产品包括电磁波吸收材料和软磁合金粉体及粉芯。2025 年第一季度和 2026 年第一季度，电磁波吸收材料产品毛利率分别为 25.24%和 42.84%，毛利率同比显著上升主要系部分客户产品根据定制化需求进一步优化生产工艺（如附着在产品上的双面胶使用了性能更高的材料、加印客户 LOGO 等），销售单价有所提升所致；软磁合金粉体及粉芯产品毛利率分别为 3.37%和 11.70%，毛利率同比上升主要原因是金南磁材软磁合金粉体及粉芯 2026 年第一季度销量增长明显，2026 年第一季度相关产品产量达到 958.55 吨，同比上涨 63.07%，产能利用率有效提升，进一步摊薄折旧等固定成本，拉动了利润率的上升。

（3）PM 精密合金器件

报告期内，金南磁材 PM 精密合金器件的收入、利润增速情况如下：

项目	2026 年 1-3 月		2025 年度		2024 年度
	数额	同比情况	数额	同比情况	数额
营业收入（万元）	2,032.06	-3.37%	8,126.00	20.86%	6,723.70
毛利润（万元）	525.44	-20.07%	2,223.77	16.12%	1,915.05
毛利率	25.86%	-5.40%	27.37%	-1.11%	28.48%

2025 年度，金南磁材 PM 精密合金器件营业收入和毛利润分别同比上涨 20.86%和 16.12%，毛利额增幅低于营业收入增幅，主要原因是减速箱产品毛利率下滑所致。金南磁材减速箱产品 2025 年度平均毛利率为 13.64%，较 2024 年度平均毛利率 26.03%出现较大幅度下降。上述变动主要系金南磁材相关产品产能扩张，相应固定资产折旧费用有所增加所致。

2026 年 1-3 月，金南磁材 PM 精密合金器件营业收入同比下滑 3.37%，毛利润同比下滑 20.07%，毛利额降幅高于营业收入降幅，主要原因是 PM 精密合金器件产品毛利率同比下降 5.40 个百分点所致。PM 精密合金器件产品包括含油轴承、减速箱及结构件，其中含油轴承是本类产品的主要构成（以 2026 年 1-3 月为例，销售占比为 67.37%）；报告各期，上述各类产品毛利率的变化是 2026 年 1-3 月金南磁材 PM 精密合金器件毛利率下降的主要原因，具体情况如下：①2026 年 1-3 月，标的公司含油轴承产品毛利率同比提高 2.21 个百分点，从 2025 年 1-3 月的 31.96%提高到 2026 年 1-3 月的 34.17%；②2026 年 1-3 月，标的公司 PM 精密合金器件其他产品（减速箱及结构件）收入为 663.08 万元（占 PM 精密合金器件收入的比例为 32.63%）；受齿轮箱产品价格下调及新产品塑胶齿轮箱前期小批量供货等情形的影响（该等新产品的生产成本较高、毛利率相对较低，2026 年 1-3 月平均毛利率为 3.50%），拉低了本类产品（减速箱及结构件）的毛利率水平，从 2025 年 1-3 月的 30.33%下降到 2026 年 1-3 月的 8.70%；③受上述各类产品毛利率变动的综合影响，2026 年 1-3 月金南磁材 PM 精密合金器件产品毛利率同比下降 5.40 个百分点。

尽管 2026 年 1-3 月该产品毛利率同比有所下降，但主要系报告期间较短及新产品前期小批量供货等特殊因素所致。从报告期后的业绩情况来看，2026 年 1-9 月，标的公司 PM 精密合金器件产品毛利率为 28.25%，与 2025 年相比不存在下降的情形。因此，金南磁材 PM 精密合金器件产品的盈利能力保持稳定。

（六）结合前述问题的回复，补充披露标的资产向相关客户的销售是否真实、是否具备商业合理性，是否符合行业惯例。

经核查，金泓实业、晶丰弘实业及其他主要贸易商客户与标的公司的合作均属正常，不存在关联关系、特殊利益安排或其他非经营性资金往来。报告期内，金南磁材对该等客户的相关销售真实、公允；报告期内，金南磁材对主要贸易商的销售情况真实，未出现压货或大额异常退换货情形；金南磁材存在少量贸易商终端客户与直销客户重合情况、少量客户毛利率偏离和收入与利润增速存在差异的情况，相关情况均具有商业合理性，符合行业惯例。

（七）结合行业政策、市场趋势、同行业可比公司经营业绩波动情况、原材料价格波动情况等补充披露标的资产业绩波动的原因，原材料价格波动对标的资产盈利能力是否存在负面影响，如是，补充披露标的资产的针对性应对措施及有效性，收购标的资产是否有利于增强上市公司持续经营能力，是否符合《重组办法》第四十四条的规定。

1、结合行业政策、市场趋势、同行业可比公司经营业绩波动情况、原材料价格波动情况等补充披露标的资产业绩波动的原因

报告期内，金南磁材营业收入和净利润变动情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月		2025 年度		2024 年度
	金额	较上年同期变动	金额	较上年同期变动	金额
营业收入	12,719.84	9.70%	54,273.77	8.19%	50,166.92
净利润	1,820.07	14.33%	8,443.57	1.95%	8,282.42

报告期内，金南磁材的业绩波动总体为上升趋势，主要受益于以下综合因素：

一方面，国家相关产业扶持政策持续释放利好，下游市场需求呈现稳健增长态势，行业景气度不断提升；另一方面，2024 年度主要原材料市场价格较往年同期出现一定回落，对公司成本控制产生积极影响，盈利能力相应增强，具体如下：

（1）产业政策扶持下，市场持续释放利好

近年来，国家相关部门发布了一系列涉及磁性材料及相关产业的政策和指导文件，主要如下：

序号	颁布主体	颁布时间	政策名称	政策内容
1	十三届全国人大四次会议	2021 年 3 月	中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要	聚焦新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽车、绿色环保以及航空航天、海洋装备等战略性新兴产业，加快关键核心技术创新应用，增强要素保障能力，培育壮大产业发展新动能。
2	国家发改委	2023 年 12 月	产业结构调整指导目录（2024 年本）	将有色金属新材料（包含稀土金属材料、复合金属材料等）、车用充电设备、新型电子元器件制造、电子元器件生产专用材料、人工智能芯片、金属增材制造装备及专用材料等行业纳入鼓励类行业分类。
3	工信部等 8 部门	2023 年 12 月	工业和信息化部等八部门关于加快传统制造业转型升级的指导意见	支持企业聚焦基础零部件、基础元器件、基础材料、基础软件、基础工艺和产业技术基础等薄弱领域，加快攻关突破和产业化应用，强化传统制造业基础支撑体系；加快数字技术赋能，全面推动智能制造；推进产业融合互促，加速培育新业态新模式

在以上政策持续引导与支持下，金南磁材积极把握磁性材料、精密合金等领域发展机遇，推动主营业务稳步增长，整体业绩呈现向好发展态势。

（2）下游市场需求稳健增长，行业景气度逐步提升

A、总体说明

金南磁材下游的永磁材料、软磁材料、精密合金行业整体向高性能化发展。在国产替代与政策红利的背景下，标的公司所在行业市场持续增长，公司业绩逐

渐提高。

B、永磁材料

永磁材料的发展正沿着高性能化方向加速推进。在技术层面，稀土永磁材料持续突破性能极限，钕铁硼磁能积已突破 55MGOe，工作温度通过晶界扩散技术提升至 220℃，满足新能源汽车驱动电机等高温场景需求；同时铁氧体材料通过成分优化实现剩磁提升，在变频家电领域保持成本优势。更值得关注的是，钐铁氮等新型材料在实验室取得 35MGOe 磁能积的突破，成本较钕铁硼低 30%，预计 2025 年进入量产阶段，有望重塑中高端市场格局。

市场需求与资源供给构成产业发展的双引擎。新能源汽车、直驱永磁风机、人形机器人三大领域驱动需求激增，将推动高性能铁氧体永磁、稀土永磁的用量。今年来稀土原材料价格呈现上升的态势，同时欧美也加速本土供应链建设。在此背景下，企业核心竞争力取决于技术迭代速度。未来行业将呈现头部集中化与场景精细化并存的特征，技术突破与资源整合能力成为破局关键。

C、软磁材料

作为电子元器件产品产业链上游的关键电子材料，高性能的软磁材料对制造业体系产业升级具有重要的战略性意义。工业和信息化部于 2021 年年初印发《基础电子元器件产业发展行动计划（2021-2023 年）》，明确提出要面向智能终端、5G、工业互联网、数据中心、新能源汽车等重点市场，推动基础电子元器件产业实现突破，并增强关键材料、设备仪器等供应链保障能力。其中，明确要在磁性材料等电子元器件上游配套关键产业实现技术突破，重点发展高磁导率、低磁损耗的软磁元件。产业政策的支持将促进电子元器件及电子材料产业规模的扩大、技术水平的提升以及行业内大型企业综合竞争力的增强。

铁氧体软磁方面，全球铁氧体软磁产能主要集中在中国和日本。中国在产量上占据优势，日本在技术上占据优势。国内软磁铁氧体产能超过 50 万吨/年，传统产品竞争激烈，逐步往中高端市场传递。截至 2020 年底，国内从事软磁铁氧体生产的企业共约 230 多家，初具规模的企业约 100 多家。大多数企业的生产规

模在 500t/a，1000t/a 以上的企业约 80 家，约 10 家企业能达到上万吨的产能。整体而言国内市场集中度并不高，但随着行业标准不断加强且龙头企业规模效应凸显，预计行业将会进行洗牌，行业集中度有望迅速提升。

金属磁粉芯方面，中国金属磁粉芯产业起步较晚，但发展较为迅速。据中国电子材料行业协会磁性材料分会数据显示，21 世纪初国内金属磁粉芯年产量只有几百吨，其中 95%为铁粉芯，但由于铁粉芯磁损耗较大，随着高频、高功率应用和 EMC 的更高要求，以及光伏、风电领域需求的增加，铁硅系、镍基坡莫合金系金属磁粉芯迅速发展。近年来，金属磁粉芯产业生产规模基本以每年 20%左右的速度增长，市场容量持续扩大。

D、精密合金

近年来，全球精密合金产业整体保持平稳增长，年市场规模约 2000 亿美元。精密合金产业主要市场集中在北美、欧洲和亚洲。北美和欧洲是目前全球最大的精密合金生产工业区，生产技术先进，管理体制完善。其制品已从汽车零件、机械制造、家电五金、电子产品等常规领域拓展到医疗器械、航空航天、军事工业、精密制造等高端应用领域，产品的技术附加值日益增加。

我国是亚洲最大的精密合金产品生产地区，应用领域主要涉及汽车、家电、3C 产品等。其中汽车零件所占比重最大，主要包括发动机、变速箱、转向系统、制动系统等部件，所用主要为铁基材料。我国精密合金产业在 20 世纪 50 年代中期开始起步，在人才培养、技术创新、知识产权等方面均缺少积累，前期多处于技术跟跑和产品仿制阶段。我国精密合金行业市场竞争两极分化明显。多数精密合金中小企业聚集在低端市场，造成低端市场恶性竞争严重，随着精密合金零部件下游应用领域愈加广泛，特别是进入全球高端生产供应链后，高端精密合金市场进入门槛逐渐提高。

精密合金行业正朝着高性能化、多功能化、绿色制造、数字化智能化、新材料新工艺、应用领域拓展、产业协同整合以及政策支持与标准制定等方向快速发展。通过技术创新和产业升级，精密合金材料在高端装备制造、新能源与环保等领域的应用将不断拓展，行业集中度和市场竞争力将进一步提升。

（3）主要原材料价格小幅回落，导致报告期内利润增速小幅波动

报告期内，金南磁材采购的主要原材料包括主料、辅料以及包材等，其中主料占比 80%以上。主料主要包括铁氧体磁粉、钕铁硼磁粉、粒料、铁和氯化聚乙烯等，采购金额占当期主料采购总额比例分别为 77.22%、75.32%和 61.04%，占比较为稳定。报告期内上述主要原材料的采购占比、采购价格变动情况如下表所示：

单位：元/公斤

原材料	2026 年 1-3 月				2025 年度				2024 年度		
	采购占比	在主料中的采购占比	平均价格	变动	采购占比	在主料中的采购占比	平均价格	变动	采购占比	在主料中的采购占比	平均价格
铁氧体磁粉	23.52%	28.18%	5.16	-7.30%	42.32%	49.71%	5.56	8.07%	41.24%	49.49%	5.15
钕铁硼磁粉	8.79%	10.53%	186.70	22.26%	6.99%	8.21%	152.70	17.94%	5.76%	6.91%	129.48
粒料	11.51%	13.79%	18.95	-14.03%	8.43%	9.90%	22.04	11.75%	9.64%	11.57%	19.73
铁	3.30%	3.96%	3.73	-0.25%	2.86%	3.36%	3.74	-7.61%	3.69%	4.42%	4.05
氯化聚乙烯	3.83%	4.59%	6.07	-5.68%	3.53%	4.14%	6.43	-7.59%	4.03%	4.83%	6.96
合计	**50.95%**	**61.04%**	/	/	**64.13%**	**75.32%**	/	/	**64.35%**	**77.22%**	/

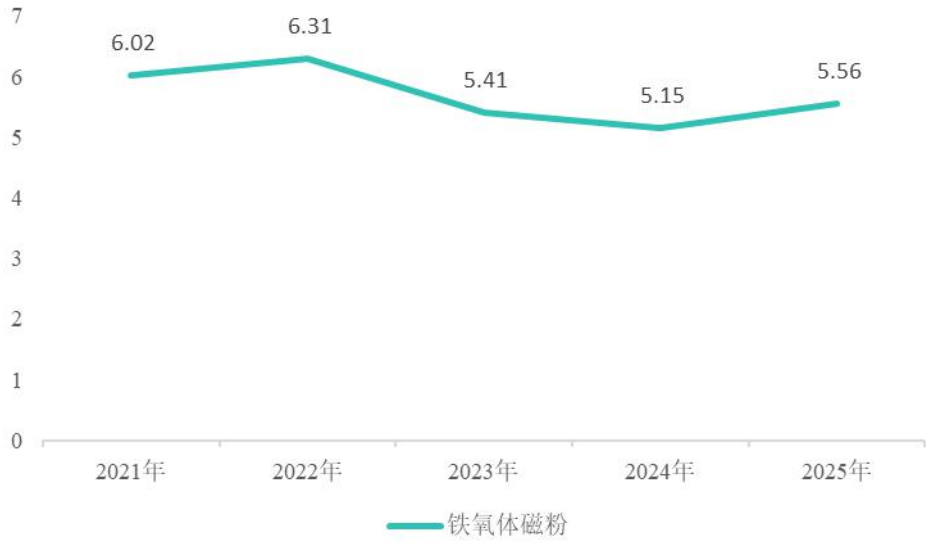
注：2026 年 1-2 月，标的公司采购钕铁硼磁粉平均价格为 122.38 元/公斤，2026 年 3 月采购钕铁硼磁粉平均价格为 243.38 元/公斤。标的公司于 2026 年 1-2 月以及 2026 年 3 月内采购的同一规格钕铁硼磁粉的单价保持稳定，平均单价的差异主要系对应期间采购不同规格钕铁硼磁粉的数量差异所致，标的公司用于生产某头部消费电子客户项目产品的相应规格的钕铁硼磁粉单价较高，且在 2026 年 1-3 月内仅于 3 月进行了采购。

报告期内，金南磁材的前五大主料（报告期内占主料采购金额为 77.22%、75.32%和 61.04%）的平均采购价格为 6.42 元/kg、6.86 元/kg 和 7.57 元/kg。2026 年 1-3 月前五大主料平均采购价格有所上升主要系钕铁硼磁粉采购占比的上升和单价上涨所致。

报告期内，标的公司主要主料的采购占比呈现一定波动。其中铁氧体磁粉在主料中的采购占比分别为 49.49%、49.71%和 28.18%，2026 年 1-3 月采购铁氧体磁粉占主料的比例有较大下降，主要系标的公司 2025 年四季度对于该原材料进

行了备货，因此 2026 年 1-3 月采购量及占比有所下降。随着此前备货原材料的消耗，标的公司于 2026 年 1-9 月采购铁氧体磁粉在主料中的金额占比回升至 45.70%，与此前年度保持一致水平。

标的公司近五年采购主料铁氧体磁粉的价格波动情况如下图所示，历史采购价格历史波动幅度较小，市场行情整体保持稳定。



报告期内，标的公司采购钕铁硼磁粉的平均价格呈现上升趋势，主要系期间内标的公司某头部消费电子客户项目生产柔性钕铁硼磁体规模逐渐扩大，其所需钕铁硼磁粉性能强、单价高，同时受到国内稀土开采管控、稀土原料价格上涨，钕铁硼磁粉市场价格整体不断升高所致。

标的公司采购钕铁硼磁粉的占比分别为 5.76%、6.99%和 8.79%，整体占比较小，其波动对标的公司成本的影响有限，同时标的公司可根据当期材料成本加成一定利润，并结合市场供需、竞争情况向客户报价，将材料成本向下游进行传导，例如对于使用钕铁硼磁粉生产的柔性钕铁硼磁体，报告期内毛利率分别为 44.92%、46.52%和 48.47%，毛利率保持稳定。因此主要原材料采购价格的波动对标的公司的盈利能力影响较小，盈利能力可持续。

（4）在政策支持、市场发展、原材料价格回落的多重因素综合影响下，标的公司及同行业可比公司借势增长

报告期内，金南磁材和同行业公司营业收入、净利润变动情况如下：

单位：万元

同行业可比公司	营业收入				
	2026 年 1-3 月	同比增减变动	2025 年度	同比增减变动	2024 年度
横店东磁	547,916.62	4.92%	2,258,636.69	21.70%	1,855,857.67
东睦股份	153,691.88	5.32%	603,749.62	17.39%	514,298.65
云路股份	46,825.79	11.21%	188,959.09	-0.56%	190,024.70
龙磁科技	33,456.19	30.43%	128,918.84	10.18%	117,011.64
平均值	195,472.62	6.25%	795,066.06	18.79%	669,298.17
标的公司	12,719.84	9.70%	54,273.77	8.19%	50,166.92

单位：万元

同行业可比公司	净利润				
	2026 年 1-3 月	同比增减变动	2025 年度	同比增减变动	2024 年度
横店东磁	37,747.83	-31.50%	211,314.80	15.59%	182,813.35
东睦股份	17,881.61	22.10%	68,137.38	45.43%	46,853.37
云路股份	6,191.92	-21.53%	29,438.97	-18.45%	36,097.97
龙磁科技	2,684.48	-0.50%	15,980.30	54.04%	10,373.93
平均值	**16,126.46**	**-19.71%**	**81,217.86**	**17.65%**	**69,034.78**
标的公司	1,820.07	14.33%	8,443.57	1.95%	8,282.42

报告期内，在产业政策扶持、随着行业景气度回升，客户采购需求快速增加，带动标的资产收入相应增长，金南磁材营业收入同比增长，与同行业可比公司变化趋势基本一致；2025 年度，金南磁材净利润同比变动率比其他可比公司较低，主要系各公司产品差异所致，不存在重大异常。

2、原材料价格波动对标的资产盈利能力是否存在负面影响，如是，补充披露标的资产的针对性应对措施及有效性

如前所述，原材料价格波动对金南磁材盈利能力存在一定影响，但金南磁材已建立完善的采购、销售、研发体系，对原材料价格波动情况有充分、有效的应对措施。

（1）对主要原材料进行前瞻性备货

金南磁材采取了主动的采购策略，通过密切跟踪市场行情，在判断价格处于低位时，会进行前瞻性的适量备货以锁定成本，有效平滑了部分原材料价格上涨对生产成本的不利影响。以标的公司报告期内价格变化较大的主要原材料之一钕铁硼磁粉为例，其 2024 年上半年平均采购单价为 126.71 元/kg，2024 年下半年平均采购单价为 135.41 元/kg，为了缓解钕铁硼磁粉价格上涨对标的公司成本控制的压力，标的公司于 2024 年上半年进行了适当备货：标的公司 2024 年上半年钕铁硼磁粉耗用量仅占全年耗用量的 52.79%，但钕铁硼磁粉采购量却占到了全年的 68.20%。标的公司通过钕铁硼磁粉的适量备货，使得在 2024 年下半年钕铁硼磁粉单价增长 6.87%的情况下，钕铁硼磁粉对应的产品柔性钕铁硼磁体的毛利率自 45.09%下降至 44.74%，仅下降 0.35 个百分点。

（2）构建客户协同的价格传导机制

金南磁材与下游客户建立了价格传导机制。通过定期开展价格谈判的方式，实现铁氧体磁粉、粒料等关键原材料价格波动的快速响应与合理分摊，以保证金南磁材毛利率的稳定性。此外，在关键原材料价格波动较大时，标的公司也会适时发出调价函，以传导公司的成本压力。以标的公司主要原材料磁粉为例，磁粉在 2025 年价格持续上涨，为应对成本上涨导致的毛利率波动，金南磁材于 2025 年 4 月对部分相关客户发送了调价函，并发送新的报价单，商议调价事宜，最终相关产品价格在之前基础上上调了 3%。此外，针对原材料价格波动较大的柔性钕铁硼磁体产品，金南磁材在客户每次下单时都会重新报价；例如，钕铁硼磁粉在 2025 年价格持续上涨，金南磁材也相应上调了产品报价（以东莞市海天磁业股份有限公司为例，其 2025 年 8 月向金南磁材采购的柔性钕铁硼磁体的单价较 2024 年 11 月同型号、规格产品的采购价格上浮了 13.92%），以应对成本上涨的压力。

（3）以技术与工艺升级实现降本增效

金南磁材聚焦磁性材料生产全流程效能提升，持续加大研发投入推进技术创新：在配方优化上，在保证核心性能达标的前提下，减少高成本原材料用量，降

低原材料成本；在工艺改进上，升级生产设备，优化关键工序参数，提升产品合格率与生产效率，减少边角料浪费。以涂布生产环节中的溶剂回收为例，标的公司自 2023 年起持续推进烘干工序的工艺优化，通过加装冷凝回收系统，将烘干过程中挥发的含溶剂气体进行冷凝处理，实现水分与有机溶剂的分离。回收后的溶剂经提纯后可重新投入生产循环使用，同时大幅减少废气排放与废水产生。该改造项目成效显著，不仅减少了新溶剂的采购量，节约原材料成本，还降低了末端废气、废水处理费用，综合实现降本增效。

3、收购标的资产是否有利于增强上市公司持续经营能力，是否符合《重组办法》第四十四条的规定

综上所述，金南磁材在主要原材料价格存在波动的情况下，利润仍保持正常增长；且在产业政策扶持、市场需求持续增长等因素共同驱动下，金南磁材整体经营环境改善，收入、净利润均有大幅提升，可见金南磁材质量良好，具备较强的持续经营能力。收购标的资产有利于提高上市公司资产质量和增强持续经营能力，符合《重组办法》第四十四条的规定。

（八）中介机构核查情况

1、核查程序

（1）针对问题（1），独立财务顾问主要履行了以下核查程序：

①通过公开渠道查询金南磁材报告期内金泓实业、主要贸易商的工商信息，了解其注册资本、注册地址、成立时间、经营范围、股东及核心管理人员、员工人数等情况；

②查阅报告期内标的公司向金泓实业、主要贸易商客户的销售数据；

③对金泓实业、主要贸易商客户进行访谈，了解标的公司与其合作情况、主要贸易商客户的经营规模等。

（2）针对问题（2），独立财务顾问主要履行了以下核查程序：

①获取上市公司、标的公司报告期内关联方清单、标的公司贸易商客户清单，

与金泓实业、主要贸易商信息进行比对；

②获取标的公司董事、监事和高级管理人员出具的关联关系调查表，核查上述人员及其近亲属是否在金泓实业、贸易商持有股权或担任职务的情况；

③获取上市公司、标的资产、交易对方出具的书面声明，核查金泓实业、主要贸易商是否与相关主体或其主要关联方存在关联关系、其他利益安排或其他往来。

（3）针对问题（3）-（7），独立财务顾问主要履行了以下核查程序：

①查阅报告期内标的公司向主要客户的销售数据，分析主要客户的销售单价、毛利率等；

②对主要贸易商客户进行访谈，了解标的公司主要贸易商的终端销售情况；

③获取主要贸易商客户出具的库存情况说明，了解标的公司主要贸易商的期末库存和期后销售情况；获取上海骏材磁性材料有限公司终端销售清单、终端销售样本、期末存货余额情况，了解其终端销售情况。

④查阅标的公司的退换货数据，了解主要客户的退换货情况；

⑤查阅标的公司的审计报告，了解标的公司的收入、利润增速情况；

⑥查阅标的公司所属行业相关的政策及行业研究报告；

⑦查阅标的公司的采购数据，了解报告期内主要原材料价格的波动情况；

⑧查阅标的公司的同行业可比公司数据；

⑨对标的公司财务负责人进行访谈，了解标的公司对于原材料价格波动的应对措施。

⑩获取标的公司主要贸易商客户的期后回款统计表，了解标的公司主要贸易商客户的期后回款情况。

2、核查结论

（1）针对问题（1），独立财务顾问认为：

金泓实业、晶丰弘及其他主要贸易商客户不存在专门销售标的资产产品的情形，亦不存在新设即成为标的资产主要客户的情形，其向标的资产采购规模同其自身规模具有匹配性。

（2）针对问题（2），独立财务顾问认为：

上海骏材磁性材料有限公司为上市公司董事刘磊的关联企业，除正常采购马达磁条等产品外，标的公司与其不涉及其他利益安排、其他特殊关系或业务合作或非经营性资金往来。除此之外，截至报告期末，金泓实业或标的公司的主要贸易商客户及其主要人员、实际控制人同上市公司、标的资产、交易对方及其主要关联方之间不存在关联关系或其他利益安排，不存在其他特殊关系或业务合作，不存在非经营性资金往来。

（3）针对问题（3）-（7），独立财务顾问认为：

1、报告期内，标的公司对金泓实业、晶丰弘及其他主要贸易商客户的销售单价与毛利率同向其他客户的差异情况不存在重大异常，相关销售真实、公允；报告期内，标的公司对上海骏材磁性材料有限公司的销售公允，相关业务已完成终端销售，期后回款情况较好。

2、报告期内，标的公司向主要贸易商销售的终端情况真实，未出现压货、大额异常退换货或期后回款异常等情形；标的公司存在少量贸易商终端客户与直销客户重合情况，该情况具有商业合理性，符合行业惯例；

3、报告期内，标的公司存在少量客户毛利率偏离和收入与利润增速存在差异的情况，相关情况具有商业合理性，符合行业惯例。

4、在产业政策扶持、市场需求持续增长等因素共同驱动下，公司与同行业可比公司整体经营环境改善，盈利能力增强。报告期内，尽管标的公司主要原材料价格存在波动，标的公司利润仍保持正常增长，不存在重大风险。收购标的公

司有利于提高上市公司资产质量和增强持续经营能力，符合《重组办法》第四十四条的规定。

二、上市公司补充说明

（一）结合标的资产的信用政策、期后回款情况、报告期各期客户逾期付款的金额及比例、相关客户的财务状况与支付能力等补充说明应收账款余额逐渐增长的合理性，同收入规模是否匹配，标的资产应收账款是否存在回收风险，应收账款坏账准备计提是否充分。

1、标的资产信用政策、期后回款情况，应收账款余额逐渐增长的合理性，同收入规模是否匹配

报告期内，标的公司综合考虑客户的采购规模、经营情况、产品市场供需变化及付款条件等情况，给予不同客户差异化的信用政策，标的公司对主要客户的信用政策在报告期内保持一致。标的公司根据客户的资质、合作时间、交易规模的不同，审慎制定每一位客户的信用政策，主要给予客户的信用期为开票或发货后 30、60、90、120 天。金南磁材与客户的结算方式以银行转账和银行承兑汇票为主。

报告期各期，金南磁材期后回款情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 3 月 31 日/2026 年一季度	2025 年 12 月 31 日/2025 年度	2024 年 12 月 31 日/2024 年度
应收账款账面余额	17,773.88	17,061.71	15,444.51
应收账款账面价值	16,342.05	15,691.61	14,238.47
营业收入	12,719.84	54,273.77	50,166.92
应收账款账面余额占营业收入的比例	**34.93%**	**31.44%**	**30.79%**
应收账款坏账准备	1,431.83	1,370.10	1,206.04
其中：单项计提坏账准备	433.89	433.89	433.89
组合计提坏账准备	997.94	936.21	772.15
应收账款坏账准备计提比例	8.06%	8.03%	7.81%
期后累计回款	8,909.84	15,213.23	14,587.54

项目	2026 年 3 月 31 日 /2026 年一季度	2025 年 12 月 31 日 /2025 年度	2024 年 12 月 31 日 /2024 年度
期后回款率	**50.13%**	**89.17%**	**94.45%**
期后回款率（剔除坏账准备）	**54.52%**	**96.95%**	**102.45%**

注：2026 年 3 月 31 日应收账款账面余额占营业收入的比例已年化；期后回款率=期后累计回款/应收账款余额；期后回款情况截至 2026 年 5 月末。

报告期各期末，随着标的公司销售规模逐步扩大，标的公司应收账款余额呈上升趋势，应收账款账面余额占当期营业收入的比例分别为 30.79%、31.44%和 34.93%，占比整体保持稳定。

截至 2026 年 5 月 31 日，标的公司 2024 年末、2025 年末及 2026 年 3 月末的期后回款比例分别为 94.45%、89.17%及 50.13%。2024 年末，标的公司未回款金额占比小于公司坏账准备，2025 年末，标的公司计提坏账准备基本覆盖未回款金额，剔除已经计提的坏账准备后的期后回款率分别为 102.45%和 96.95%，计提的坏账准备已基本覆盖坏账风险。标的公司期后回款比例较高，回款情况较好。2026 年 3 月末应收账款截至 2026 年 5 月末的期后回款率相对较低，主要系部分客户应收账款未达到账期，尚未付款所致，无重大异常。

2、报告期各期客户逾期付款的金额及比例、相关客户的财务状况与支付能力，标的资产应收账款是否存在回收风险，应收账款坏账准备计提是否充分

截至 2026 年 5 月 31 日，报告期各期末应收账款逾期情况如下表所示：

单位：万元

项目	2026 年 3 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
应收账款账面余额	17,773.88	17,061.71	15,444.51
期末逾期应收账款	1,833.01	1,438.46	1,430.68
逾期应收账款占比	10.31%	8.43%	9.26%
剔除坏账准备的逾期应收账款金额	401.18	68.36	224.64
剔除坏账准备的逾期应收账款占比	2.26%	0.40%	1.45%
逾期应收账款期后回款金额	966.67	610.51	750.89
逾期应收账款期后回款比例	52.74%	42.44%	52.48%

项目	2026 年 3 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
剔除坏账准备的逾期应收账款期后回款比例	240.96%	893.05%	334.27%

注：期末逾期应收账款为截至报告期各期末，超出信用期尚未付款的应收账款余额。

报告期各期末，标的公司应收账款逾期金额占期末应收账款余额的比重分别为 9.26%、8.43%和 10.31%。截至 2026 年 5 月 31 日，标的公司逾期应收账款期后回款金额分别为 750.89 万元、610.51 万元和 966.67 万元，期后回款比例分别为 52.48%、42.44%和 52.74%。2026 年 3 月末，标的公司应收账款逾期金额有所增加，主要系一季度客户自身资金压力或者周转安排而导致的付款不及时，截至 2026 年 5 月 31 日，2026 年 3 月末产生逾期的应收账款期后回款比例为 52.74%，回款比例较高，不存在重大的无法回收风险。

上述应收账款形成逾期的原因主要为部分客户已破产或者濒临破产，或者由于自身资金周转安排而导致付款不及时的情形存在，公司已对相应长账期的应收账款按照账龄组合相应计提了坏账准备。对于客户已破产或者濒临破产，公司预计无法收回的应收款项全额单项计提了坏账准备。剔除计提坏账准备的应收账款后，逾期金额占比分别为 1.45%、0.40%和 2.26%，占比较低。标的公司报告期末计提的坏账准备已经基本覆盖了期末逾期额应收账款，应收账款坏账准备计提充分。

标的公司期后回款情况较好，且已根据坏账准备计提政策计提了相应的坏账准备，标的公司客户多为有较长合作历史的相关行业知名企业，企业规模较大且偿债能力较强，历史上无法收回应收款项的比例较低，剔除坏账准备后，各期末逾期应收账款已基本回款，不存在重大的无法收回风险。

2024 年度及 2025 年度，标的公司与同行业可比上市公司应收账款周转率对比分析如下：

主要财务指标	同行业可比公司	2025 年度	2024 年度
应收账款周转率	横店东磁	6.77	6.30
	东睦股份	3.97	4.06
	云路股份	3.28	3.80

主要财务指标	同行业可比公司	2025 年度	2024 年度
	龙磁科技	3.21	3.26
	平均值	**4.31**	**4.35**
	标的公司	**3.63**	**3.73**

2024 年度、2025 年度，标的公司的营运能力呈现出逐渐增长的趋势，应收账款周转率低于同行业可比公司平均水平，主要系横店东磁相应指标较高，如果剔除横店东磁后，其余三家可比公司的应收账款周转率平均值为 3.71 和 3.49，与标的公司相比无重大差异。

标的公司应收账款计提坏账准备政策及与同行业可比上市公司对比情况如下：

账龄	标的公司	横店东磁	东睦股份	云路股份	龙磁科技
0-6 个月（含 6 个月）	5%	5%	5%	-	3%
7 个月-1 年	5%	5%	5%	5.15%	3%
1-2 年	10%	10%	10%	10.30%	10%
2-3 年	30%	30%	30%	30.90%	20%
3-4 年	100%	100%	50%	100%	30%
4-5 年	100%	100%	100%	100%	50%
5 年以上	100%	100%	100%	100%	100%

报告期内，标的公司与同行业可比公司坏账计提政策整体可比，各公司主营业务结构、下游客户结构、历史减值率存在差异，因此会略有不同，但无重大差异。基于前瞻性和谨慎性原则，标的公司制定了符合自身业务情况的坏账准备计提政策，符合企业会计准则的规定。

综上所述，标的公司期后回款情况较好，且已根据坏账准备计提政策计提了相应的坏账准备，标的公司客户多为有较长合作历史的境内外知名企业，企业规模较大且偿债能力较强，各期末逾期应收账款已基本收回，不存在重大的无法回收风险，与同行业可比上市公司整体可比，应收账款坏账准备计提充分。

（二）存货及库存商品增加的原因，同标的资产的生产模式是否匹配，是否存在存货积压的情形，并结合各产品库龄、预计售价、毛利率变动等补充说明各期存货跌价准备计提的充分性。

1、存货及库存商品期末余额情况

报告期各期末，标的公司存货的分类构成及跌价准备情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 3 月 31 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	5,020.25	43.18%	4,692.95	42.33%	3,894.51	39.56%
在产品	3,007.41	25.87%	2,798.92	25.24%	2,529.75	25.70%
库存商品	3,311.82	28.49%	3,211.95	28.97%	3,024.28	30.72%
发出商品	227.85	1.96%	324.36	2.93%	349.15	3.55%
低值易耗品	58.67	0.50%	59.40	0.54%	46.77	0.48%
账面余额	**11,625.99**	**100.00%**	**11,087.58**	**100.00%**	**9,844.46**	**100.00%**
减：跌价准备	622.02	5.35%	640.72	5.78%	589.02	5.98%
账面价值	**11,003.98**	**94.65%**	**10,446.86**	**94.22%**	**9,255.43**	**94.02%**

标的公司存货主要由原材料、库存商品及在产品构成，存货结构与标的公司业务模式相符合。随着报告期内标的公司销售规模不断扩大，标的公司根据销售订单情况和原材料库存情况制定生产计划、结合产能情况进行备货的方式，公司相应增加了原材料的采购和产品的生产，因此存货中原材料、在产品和库存商品规模有小幅上升。报告期各期，标的公司存货周转率分别为 3.32、3.80 和 2.98，整体保持稳定，存货的增长与标的公司销售规模、业务发展情况和生产模式相匹配，标的公司存货不存在快速迭代情况，可用性强，标的公司不存在存货积压的情形。

2、库存商品库龄及跌价准备计提情况

标的公司产品主要为永磁材料、软磁材料及器件、PM 精密合金器件，主要原材料为金属，相关产品的性能稳定性较高，不存在快速迭代情况，可用性强，

一般不会因为库龄较长导致产品无法使用或产品性能大幅下降，因此标的公司对库存商品计提的跌价准备采用成本与可变现净值孰低计量，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值，并按照成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备，不会依据库龄分析法对库存商品计提存货跌价准备，相应库存商品的跌价准备计提符合会计政策，计提充分。报告期内，标的公司库存商品库龄及跌价准备计提情况如下表所示：

单位：万元

2026 年 3 月 31 日						
库存产品类别	**期末余额**	**1 年以内**	**1-2 年**	**2-3 年**	**3 年以上**	**跌价准备**
永磁材料	1,959.35	1,439.19	235.17	127.99	156.99	277.36
软磁材料及器件	581.31	354.10	66.03	88.71	72.47	65.74
PM 精密合金器件	728.48	559.37	51.51	29.27	88.32	137.64
其他	42.68	42.68	-	-	-	33.53
合计	**3,311.82**	**2,395.35**	**352.71**	**245.97**	**317.79**	**514.27**
2025 年 12 月 31 日						
库存产品类别	**期末余额**	**1 年以内**	**1-2 年**	**2-3 年**	**3 年以上**	**跌价准备**
永磁材料	1,853.37	1,346.94	235.51	132.06	138.85	303.57
软磁材料及器件	574.90	359.83	53.73	117.44	43.92	62.93
PM 精密合金器件	748.60	601.11	33.20	26.98	87.32	139.46
其他	35.08	35.08	-	-	-	26.29
合计	**3,211.95**	**2,342.95**	**322.44**	**276.48**	**270.09**	**532.25**
2024 年 12 月 31 日						
库存产品类别	**期末余额**	**1 年以内**	**1-2 年**	**2-3 年**	**3 年以上**	**跌价准备**
永磁材料	1,760.40	1,182.50	284.10	176.79	117.01	261.87
软磁材料及器件	762.49	421.68	261.09	41.44	38.28	32.47
PM 精密合金器件	501.39	368.29	37.02	33.63	62.45	90.62
合计	3,024.28	1,972.47	582.21	251.86	217.74	384.96

3、标的公司各产品预计售价、毛利率变动及存货跌价准备分析

（1）永磁材料

项目	2026 年 3 月 31 日 /2026 年 1-3 月	2025 年 12 月 31 日 /2025 年度	2024 年 12 月 31 日 /2024 年度
库存产品余额（万元）	1,959.35	1,853.37	1,760.40
库龄 1 年以内占比	73.45%	72.68%	67.17%
库龄 1 年以内计提跌价准备占比	10.45%	11.36%	15.43%
库龄 1 年以上占比	26.55%	27.32%	32.83%
库龄 1 年以上计提跌价准备占比	24.41%	29.73%	13.73%
各期平均售价（元/kg）	19.59	19.11	18.06
毛利率	34.37%	35.14%	35.06%
存货跌价准备（万元）	277.36	303.57	261.87
存货跌价准备比例	14.16%	16.38%	14.88%

各期预计售价按照产品平均销售单价计算得到（下同）。

报告期内，标的公司永磁材料的库龄集中在 1 年以内，报告期各期末，1 年以内库龄的占比分别为 67.17%、72.68%和 73.45%，库龄 1 年以内计提跌价准备占比分别为 15.43%、11.36%和 10.45%，库龄 1 年以上计提跌价准备占比分别为 13.73%、29.73%和 24.41%。标的公司永磁材料产品的使用寿命整体较长，标的公司会对达到库存期的产品进行检测，根据不同细分产品，相应的库存期为一年到两年，重新检测合格的产品可以继续出售和使用。报告期内，标的公司不存在大规模因为库龄而导致无法使用或产品性能大幅下降的情形。由于不直接根据产品库龄来判断是否影响未来销售，因此标的公司不会根据库龄计提存货跌价准备，具有合理性。因此标的公司根据永磁材料产品的成本及可变现净值的差额计提存货跌价准备，相应库存商品的跌价准备计提充分。

报告期内，受宏观经济以及出口环境影响，永磁材料产品销售毛利率有所波动，因而计提的跌价准备相应有所波动，但保持在稳定水平。

（2）软磁材料及器件

项目	2026 年 3 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日

	/2026 年 1-3 月	/2025 年度	/2024 年度
库存产品余额（万元）	581.31	574.90	762.49
库龄 1 年以内占比	60.91%	62.59%	55.30%
库龄 1 年以内计提跌价准备占比	12.59%	11.77%	4.15%
库龄 1 年以上占比	39.09%	37.41%	44.70%
库龄 1 年以上计提跌价准备占比	9.31%	9.57%	4.40%
各期平均售价（元/kg）	20.16	29.68	33.02
毛利率	22.46%	24.37%	33.25%
存货跌价准备（万元）	65.74	62.93	32.47
存货跌价准备比例	11.31%	10.95%	4.26%

报告期各期末，标的公司软磁材料及器件 1 年以内库龄的占比分别为 55.30%、62.59%和 60.91%，库龄 1 年以内计提跌价准备占比分别为 4.15%、11.77%和 12.59%，库龄 1 年以上计提跌价准备占比分别为 4.40%、9.57%和 9.31%，标的公司软磁材料及器件产品的使用寿命可达 3-5 年以上，而标的公司软磁材料及器件 3 年以上存货占比分别仅为 5.02%、7.64%和 12.47%，一般不会因为库龄而导致无法使用或产品性能大幅下降，对于预计不影响未来销售的产品，标的公司不会根据库龄计提存货跌价准备，具有合理性。因此标的公司根据软磁材料及器件产品的成本及可变现净值的差额计提存货跌价准备，相应库存商品的跌价准备计提充分。

报告期各期，软磁材料及器件库龄 1 年以上的产品占比较高，但计提存货跌价准备比例相对较低，主要原因系标的公司生产的软磁合金粉体主要用于对外销售和公司内部生产软磁合金粉芯使用，该产品不存在快速迭代问题，可长期使用，因此价值不受库龄影响。报告期内该产品售价有所下降，因此计提的存货跌价准备随之有所上升，相应库存商品的跌价准备计提充分。

（3）PM 精密合金器件

项目	2026 年 3 月 31 日 /2026 年 1-3 月	2025 年 12 月 31 日 /2025 年度	2024 年 12 月 31 日 /2024 年度
库存产品余额（万元）	728.48	748.60	501.39

库龄 1 年以内占比	76.79%	80.30%	73.45%
库龄 1 年以内计提跌价准备占比	19.75%	19.72%	18.08%
库龄 1 年以上占比	23.21%	19.70%	26.55%
库龄 1 年以上计提跌价准备占比	16.07%	14.17%	18.06%
各期平均售价（元/ kg）	100.07	88.94	79.68
毛利率	25.86%	27.37%	28.48%
存货跌价准备（万元）	137.64	139.46	90.62
存货跌价准备比例	18.89%	18.63%	18.07%

注：由于各期期末减速箱产品库存量较低，因此 PM 精密合金器件的平均售价剔除减速箱产品。

报告期内，标的公司 PM 精密合金器件的库龄集中在 1 年以内，报告期各期末，1 年以内库龄的占比分别为 73.45%、80.30%和 76.79%，标的公司 PM 精密合金器件产品为金属制品，使用寿命普遍在 3 年以上，一般不会因为库龄而导致无法使用或产品性能大幅下降，由于不影响未来销售，因此标的公司不会根据库龄计提存货跌价准备，具有合理性。因此标的公司根据 PM 精密合金器件产品的成本及可变现净值的差额计提存货跌价准备，相应库存商品的跌价准备计提充分。

报告期各期末，PM 精密合金器件计提的存货跌价准备占比分别是 18.07%、18.63%和 18.89%，存货跌价准备占比保持稳定。PM 精密合金器件库龄结构整体较短，主要为库龄 1 年以内。2025 年及 2026 年 1-3 月末库存产品余额有所上升，该产品存货跌价准备金额也有所增加，具有合理性。

4、同行业可比上市公司存货跌价准备情况对比

标的公司与同行业可比上市公司的存货跌价计提比例情况对比如下：

名称	2025 年末	2024 年末
横店东磁	1.80%	2.08%
东睦股份	1.83%	4.02%
云路股份	3.07%	5.84%
龙磁科技	3.25%	2.90%
平均	**2.49%**	**3.71%**

标的公司	**5.78%**	**5.98%**

2024 年及 2025 年，标的公司计提的存货跌价准备比例相较于同行业可比公司较高，但无重大差异，存货跌价准备计提比例充分。

主要财务指标	同行业可比公司	2025 年度	2024 年度
存货周转率	横店东磁	3.85	5.22
	东睦股份	3.88	3.70
	云路股份	7.32	9.96
	龙磁科技	1.90	1.90
	平均值	**4.24**	**5.20**
	标的公司	**3.72**	**3.80**

2024 年及 2025 年，标的公司存货周转率在同行业可比公司存货周转率的区间内，其中云路股份由于其产品特性、生产模式等原因，存货周转率远高于同行业。剔除云路股份后的平均值为 3.61 和 3.21，标的公司与同行业可比上市公司存货周转率相近，无重大差异。

综上所述，标的公司报告期各期末存货及库存商品的增加与其生产模式匹配，不存在存货积压的情形。标的公司存货跌价准备计提比例与实际情况相匹配，存货跌价准备计提充分。

（三）结合员工入股时期的业绩基础与变动预期，同行业估值水平等补充说明按照标的资产 10 倍 PE 估值以及净资产价格孰高确认权益工具公允价值的合理性与准确性，股份支付费用的计提是否准确。

2024 年初，为促进金南磁材的长期发展，标的公司决定进行员工股权激励。2024 年 7 月，圣慈科技全体合伙人一致通过同意龙红军等 23 名金南磁材的员工通过增资方式持有合伙份额，增加合伙企业出资数额至 1,000 万元，间接取得标的公司股份 745,000 股。股权激励价格即标的公司员工认购圣慈科技出资额的价格为 1 元/出资额，对应标的公司股权的认购价格为 1 元/注册资本。龙红军等 23 人持有圣慈科技 7.45%份额，对应金南磁材 3.725%出资额。

1、10 倍 PE 估值以及净资产价格孰高的合理性

金南磁材在确认权益工具公允价值时，前后六个月内不存在外部投资人对公司进行投资的情况，无投资价格可比，因此标的公司按照经营业绩基础以及对公司经营和市场的预期来确定 PE 估值倍数。

（1）PE 估值倍数合理反映了入股时点行业市场及经济环境的不确定性

2024 年，受宏观经济波动等因素影响，磁性材料行业总体处于缓慢复苏阶段，根据 Wind 统计数据，2023 年及 2024 年申银万国行业分类之磁性材料行业 A 股上市公司营业总收入分别为 3,984,843.50 万元及 3,867,907.51 万元，营业收入虽有小幅下降，但呈现出逐步企稳的发展态势。因此，在金南磁材实施本次股权激励的时点下（2024 年上半年），未来行业需求的复苏趋势、复苏速度存在一定不确定性。

由于 PE 估值倍数是反映企业未来盈利预期的指标（高估值倍数意味着高增长预期），在 2024 年 6 月时点，10 倍市盈率的估值水平，合理反映了金南磁材在入股时点稳定发展的预期。

（2）PE 估值倍数与标的公司历史经营业绩相匹配

金南磁材员工入股前标的公司的历史经营业绩如下：

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度
净利润	5,589.59	5,294.31

2023 年度，标的公司净利润同比增长 5.58%，虽有一定增长但增幅较小，标的公司业绩基础表现整体较为稳定。上述历史经营业绩的增长情况与标的公司本次 10 倍市盈率的稳健估值水平具有匹配性。

（3）PE 估值倍数与市场公开案例不存在重大差异

从可比价格的角度看，A 股市场中亦存在较多 10 倍市盈率左右估值的案例，具体情况如下：

证券代码	证券简称	上市板块	上市时间	增资时间	市盈率
301151	冠龙节能	创业板	2022 年 4 月	2020 年 1 月	8.00
301129	瑞纳智能	创业板	2021 年 11 月	2019 年 8 月	8.00
831167	鑫汇科	北交所	2022 年 5 月	2020 年 8 月	11.80
920002	万达轴承	北交所	2024 年 5 月	2023 年 3 月	11.53
平均值		/	/	/	**9.83**

注：数据来源为公开信息。上述案例为上市公司在上市前 Pre-IPO 轮融资发行价格对应的市盈率或确认股份支付时选取的市盈率。

如上表可见，上述参考案例平均市盈率为 9.83 倍，与标的公司实施股份支付时的估值基本一致，不存在重大差异，标的公司选取的 10 倍 PE 相对谨慎，与其所处的制造业行业，以及标的公司管理层对未来稳健增长的发展预期相匹配。

（4）股份支付估值倍数与 A 股上市公司收购标的资产的交易估值不存在重大差异

从 A 股上市公司收购标的资产的交易估值角度看，金南磁材本次股份支付的 PE 估值与上市公司收购估值倍数不存在重大差异，具体情况如下：

上市公司	标的公司	标的公司所属行业	交易作价（亿元）	静态市盈率
德马科技	莫安迪	C34 通用设备制造业	5.51	9.26
新强联	圣久锻件	C3393 锻件及粉末冶金制品制造	9.72	13.81
汇创达	信为兴	C3989 其他电子元件制造	4.00	11.44
国风新材	金张科技	C39 计算机、通信和其他电子设备制造业	7.00	16.83
平均数				**12.84**

注 1：静态市盈率=100%股权交易价格/评估基准日前一年度归属于母公司的净利润；
注 2：相关数据来源于公开披露信息

从交易整体估值水平来看，A 股上市公司收购标的资产的市盈率波动范围为 9.26 倍至 16.83 倍，金南磁材本次股份支付市盈率水平为 10 倍 PE，处于上述案例波动区间之中，具有合理性。从平均交易估值的角度看，上市公司收购资产相关案例的平均市盈率为 12.84 倍，与标的资产实施股份支付的估值也较为接近（即使将上述 12.84 倍市盈率作为股份支付的估值倍数测算，那么预计将会每年增加

78.33 万元的股份支付费用。其他敏感性测试条件可参见下文。），不存在重大差异。

因此，金南磁材本次股份支付的对价已充分反映了标的股权的整体价值，具有合理性。

（5）股份支付 PE 倍数对标的资产的经营业绩影响较小、对本次评估不会造成影响

由于本次股份支付的激励股权数量不大，股份支付金额较小，因此不同 PE 倍数对金南磁材的经营业绩影响较小，具体情况如下：

金额单位：万元

PE 倍数	每年股份支付税前利润影响数	相比于 10 倍 PE 差异数
7	182.55	-82.74
8	210.13	-55.16
9	237.71	-27.58
10	265.30	-
11	292.88	27.58
12	320.46	55.16
13	348.04	82.74

如上表所示，按照 7-13 倍市盈率的变化范围测算，股份支付对标的公司的税前利润影响数在 90 万元以内，若考虑税盾效应，不同 PE 倍数对金南磁材净利润的影响数更低。

此外，由于本次评估采用以未来净现金流量现值的收益法进行评估，而股份支付不影响标的公司未来现金流，因此，不同 PE 倍数亦不会对标的公司的本次评估值造成影响。

（6）结论

综上所述，金南磁材按照 10 倍 PE 估值以及净资产价格孰高确认权益工具公允价值具有合理性与准确性。

2、股份支付费用计提的准确性

金南磁材本次股权激励属于设定服务期的激励计划，等待期 85 个月。因龙红军等 23 人取得金南磁材股权的成本低于其公允价值，故金南磁材根据股权激励计划在授予日的公允价值，估计股份支付费用，在相应的服务期内按照激励计划在各会计期间内服务期长度占整个服务期长度的比例，分摊确认以权益结算的股份支付金额。

（1）标的资产授予日权益工具公允价值的计算过程

单位：万元

项目	计算过程	金额
2023 年度归属于母公司所有者的净利润	A	5,641.62
非经常性损益	B	396.84
2023 年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润	C=A-B	5,244.78
PE 倍数	D	10.00
PE 估值	E=C*D	52,447.81
归属于母公司所有者权益	F	52,033.96
估值孰高		**52,447.81**
股份支付的公允价格		**26.22 元/注册资本**

由上表可知，标的公司授予日权益工具公允价值参考标的公司市场案例，以最近一期（2023 年度）扣除非经常性损益后的净利润的 10 倍作为定价依据，计算出来的 PE 值高于净资产，故按照标的公司 10 倍 PE 估值以及净资产价格孰高确认权益工具公允价值具有准确性。

（2）标的资产股份支付摊销月份

项目	时点/月份
预计上市时间	2026 年 6 月 30 日
股份支付终止日	2031 年 6 月 30 日
股份支付授予日	2024 年 6 月 28 日
股份支付摊销月份	85
2024 年摊销月份	7
2025 年摊销月份	12

（3）标的资产股份支付费用计算过程

金南磁材股份支付总金额测算如下：

单位：万元

项目	金额
圣慈科技注册资本	1,000.00
股份支付份额（圣慈科技层面）	74.50
金南磁材注册资本（A）	2,000.00
圣慈科技持有金南注册资本	1,000.00
股份支付份额（金南磁材层面）（B）	74.50
员工购买股权成本（C）	74.50
24 年股份支付总金额（B/A*金南公司估值与归属于母公司所有者权益孰高-C）	**1,879.18**

按摊销月份期间的摊销情况如下：

单位：万元

项目	24 年度	25 年度	26 年度	27 年度	28 年度	29 年度	30 年度	31 年度
摊销月份	7	12	12	12	12	12	12	6
摊销金额	154.76	265.30	265.30	265.30	265.30	265.30	265.30	132.65

由上述计算过程可见，标的公司股份支付的计算选取了恰当的参数和分摊期限，相关股份支付计算准确，相关股份支付金额按照企业会计准则计入当期管理费用和资本公积，相关会计处理准确。

综上所述，结合员工入股时期的业绩基础与变动预期，同行业估值水平，按照标的公司 10 倍 PE 估值以及净资产价格孰高确认权益工具公允价值具有合理性。金南磁材股份支付费用的计提准确。

（四）标的资产报告期各期收入现金比、净现比降低的原因及合理性。

1、标的资产报告期各期收入现金比降低的原因及合理性

报告期内，金南磁材营业收入与销售商品、提供劳务收到的现金的匹配关系如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度
营业收入	12,719.84	54,273.77	50,166.92
销售商品、提供劳务收到的现金	9,549.42	40,421.86	38,851.50
销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入	0.75	0.74	0.77
期末应收账款账面价值	16,342.05	15,691.61	14,238.47

报告期各期，金南磁材收入现金比分别为 0.77、0.74 和 0.75，整体保持稳定。

报告期内，标的公司与同行业可比上市公司收入现金比情况如下：

主要财务指标	同行业可比公司	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度
收入现金比	横店东磁	0.90	0.96	0.95
	东睦股份	0.83	0.71	0.66
	云路股份	0.95	0.83	0.77
	龙磁科技	0.84	0.81	0.84
	平均值	**0.88**	**0.83**	**0.81**
	标的公司	**0.75**	**0.74**	**0.77**

数据来源：Wind

报告期内，标的公司收入现金比小于 1，主要系标的公司通过票据结算方式进行收付款的比例较高，符合行业惯例。报告期各期，同行业可比上市公司的收入现金比平均值分别为 0.81、0.83、0.88，均小于 1，标的公司收入现金比与同行业可比上市公司无重大差异。如考虑标的公司票据收付对公司收入现金比进行调整，调整后，报告期各期收入现金比分别为 1.10、1.12 和 1.10，均大于 1。

报告期内，金南磁材收入现金比不存在重大变化，报告期各期收入现金比略有下降主要系随着经营规模的扩大，收到的承兑汇票金额随之增长所致，具备合理性。

2、标的资产报告期各期净现比降低的原因及合理性

报告期内，金南磁材净利润与经营活动产生的现金流量净额匹配关系如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度
净利润	1,820.07	8,443.57	8,282.42
经营活动产生的现金流量净额	712.44	6,574.11	10,250.22
经营活动产生的现金流量净额/净利润	0.39	0.78	1.24

报告期各期，金南磁材净现比分别为 1.24、0.78 和 0.39。将净利润调节为经营活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度
净利润	**1,820.07**	**8,443.57**	**8,282.42**
加：资产减值准备	-18.70	70.12	243.23
信用减值准备	68.74	183.76	108.38
固定资产折旧、使用权资产、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	518.68	1,887.44	1,685.57
无形资产摊销	23.91	95.57	94.66
长期待摊费用摊销	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“一”号填列）	0.20	2.24	11.02
固定资产报废损失（收益以“一”号填列）	-	0.23	0.36
公允价值变动损失（收益以“一”号填列）	-	-	-
财务费用（收益以“一”号填列）	170.22	60.50	-89.63
投资损失（收益以“一”号填列）	-34.82	-117.42	-147.39
递延所得税资产减少（增加以“一”号填列）	-10.34	-98.87	74.04
递延所得税负债增加（减少以“一”号填列）	-	-	-
存货的减少（增加以“一”号填列）	-538.41	-1,366.04	-1,304.78
经营性应收项目的减少（增加以“一”号填列）	1,095.55	-2,398.31	-3,423.20
经营性应付项目的增加（减少以“一”号填列）	-2,448.98	-453.98	4,560.78
其他	66.32	265.30	154.76
经营活动产生的现金流量净额	**712.44**	**6,574.11**	**10,250.22**

2024 年及 2025 年，金南磁材经营活动产生的现金流量净额与净利润的比值分别为 1.24 及 0.78。2025 年标的公司净现比降低的主要原因为：①2025 年，金南磁材营业收入同比增长 8.19%，受到经营业绩快速增长的推动，标的公司经营性应收项目及应付项目的净额变动所致。②因业绩增长，金南磁材相应增加了存货备货量，购买商品、接受劳务支付的现金有所增加。

2026 年 1-3 月，金南磁材净现比为 0.39，净现比下降较多主要系金南磁材 2026 年 1-3 月经营性应付项目的减少以及本期支付了上年计提的年终奖所致。

综上，金南磁材报告期各期净现比降低主要受经营性应收项目及经营性应付项目、存货余额的变动影响，具备合理性。

（五）实际控制人及关联方是否存在为标的资产承担成本、费用情形。

1、标的公司实际控制人及关联方情况

（1）控股股东、实际控制人、其他持有 5%以上股权的股东

序号	关联方名称或姓名	主要关联关系
1	宁波梅山保税港区圣慈创业投资合伙企业（有限合伙）	控股股东
2	汪小明	实际控制人
3	广州易上投资股份有限公司	其他持有 5%以上股权的股东
4	广东华农大资产经营有限公司	其他持有 5%以上股权的股东
5	广州金诚莱贸易股份有限公司	其他持有 5%以上股权的股东
6	饶钦盛	合计间接持有 5%以上股权的股东
7	华南农业大学	间接持有 5%以上股权的股东

（2）控股股东、实际控制人、其他持有 5%以上股权的股东控制或担任董事、高级管理人员的企业

序号	关联方名称或姓名	主要关联关系
1	广州新莱福新材料股份有限公司	汪小明担任该企业的董事长并实际控制该企业
2	宁波福誉创业投资合伙企业（有限合伙）	汪小明担任该企业的执行事务合伙人并持有 73.6%财产份额

3	广州慧谷新材料科技股份有限公司	汪小明担任该企业的董事
4	广州金德工贸有限公司	汪小明担任该企业的董事
5	广州金诚莱科技有限公司	汪小明担任该企业的董事
6	广州金诚莱贸易股份有限公司	汪小明担任董事的企业
7	广州新莱福磁材有限公司	汪小明担任该企业的董事并通过新莱福间接控制的企业
8	广东碧克电子科技有限公司	汪小明通过新莱福间接控制的企业
9	新莱福磁电（宁波）有限公司	汪小明通过新莱福间接控制的企业
10	深圳市磁加科技有限公司	汪小明通过新莱福间接控制的企业
11	新莱福磁電（香港）有限公司	汪小明通过新莱福间接控制的企业
12	Newlife Magnetics LLC	汪小明通过新莱福间接控制的企业
13	新莱福磁电（越南）有限公司	汪小明通过新莱福间接控制的企业
14	宁波磁诚企业管理合伙企业（有限合伙）	汪小明通过宁波福誉间接控制的企业
15	四川翔鹏科技有限公司	汪小明通过宁波福誉间接控制的企业
16	宁波新莱福新材料有限公司	汪小明通过新莱福间接控制的企业
17	宁波慈欣自有资金投资合伙企业（有限合伙）	汪小明担任该企业的执行事务合伙人
18	宁波胜恒自有资金投资合伙企业（有限合伙）	汪小明担任该企业的执行事务合伙人
19	宁波君磁创业投资合伙企业（有限合伙）	汪小明担任该企业的执行事务合伙人

（3）金南磁材的董事、监事和高级管理人员及其关系密切的家庭成员

序号	关联方名称或姓名	主要关联关系
1	汪小明	董事长
2	饶钦盛	董事、总经理
3	何美莲	董事、副总经理
4	秦学东	董事
5	贾正晖	董事
6	何能文	监事
7	卢杏枝	副总经理
8	徐各清	副总经理
9	罗毅	副总经理
10	陈瑜星	财务负责人

11	陈玉明	曾任董事，于 2024 年 2 月辞任
12	黄远青	曾任董事，于 2025 年 5 月辞任

标的公司的重要自然人股东、董事、监事、高级管理人员，及上述人员的关系密切的家庭成员，均为标的公司的关联方。

前述主体直接或间接控制或担任董事、高级管理人员的其他主要法人或者其他组织的情况如下：

序号	关联方名称或姓名	主要关联关系
1	深圳华业智业科技有限公司	陈瑜星配偶王会锦担任执行董事、总经理并持有 95%股权的企业，于 2025 年 8 月注销
2	广州市范玺丁贸易有限公司	陈瑜星配偶兄长王会喜持有 50%股权的企业
3	广州市依研美生物科技有限公司	陈瑜星配偶兄长王会喜担任执行董事、总经理并持有 51%股权的企业，于 2025 年 6 月注销
4	千赫科技（广州）有限公司	陈瑜星配偶兄长王会喜担任执行董事、经理并持有 70%股权的企业
5	佛山市良源科技有限公司	秦学东曾任董事长、经理的企业，于 2024 年 5 月注销
6	广州精一钢业有限公司	秦学东曾任董事的企业，于 2023 年 10 月注销
7	广州市华农大科技园管理有限公司	贾正晖曾任执行董事、经理的企业，于 2024 年 10 月不再担任
8	广州市华农大商业服务有限公司	贾正晖曾任执行董事、经理的企业，于 2025 年 2 月不再担任
9	广州市奇康饮品有限公司	贾正晖曾任执行董事、总经理的企业，于 2024 年 10 月不再担任
10	广州静明企业管理有限公司	陈玉明儿子的配偶田芳任执行董事、总经理并持有 62.50%股权的企业
11	广州百嘉和物业管理有限公司	陈玉明儿子陈丹彤曾任董事的企业，于 2025 年 4 月不再任职
12	福沃德投資控股有限公司	罗毅配偶钟意佳担任融资总监的企业
13	江西德宝源保险经纪有限公司重庆分公司	秦学东配偶弟弟周永刚担任负责人的企业
14	海南游保科技服务有限公司	秦学东配偶弟弟周永刚担任执行董事、总经理的企业，于 2025 年 4 月注销
15	深圳市宏安铝制品有限公司	黄远青兄长黄远云担任执行董事、总经理并持有 90%股权的企业

序号	关联方名称或姓名	主要关联关系
16	佛山市南海大沥水头超联铝业辅助材料厂	黄远青兄长黄远云担任负责人的企业
17	广东谢诺辰阳私募证券投资管理有限公司	何美莲子女配偶梁文辉担任经理的企业
18	东纵文化传播（深圳）有限公司	徐各清配偶的弟弟吕劲雄担任董事的企业，于2025年9月不再任职
19	深圳市罗湖区艺茂工艺品市场恒诚饰品行	徐各清配偶的弟弟吕劲雄担任负责人的企业
20	广州市天河区乐享森活健康管理店（个体工商户）	汪小明配偶担任负责人的个体工商户
21	广州市天河区归元食坊健康店（个体工商户）	汪小明配偶担任负责人的个体工商户
22	广州市天河区源力方舟健康管理中心（个体工商户）	汪小明配偶姐姐担任负责人的个体工商户
23	广州市天河区能量盒子健康管理中心（个体工商户）	汪小明配偶姐姐担任负责人的个体工商户

2、标的资产与实际控制人及关联方的交易情况

2024年、2025年及2026年1-3月，除向董事、监事、高级管理人员等关键管理人员支付的薪酬外，金南磁材与关联方发生的关联交易规模较小，主要为一些具有偶发性、零星性的销售及采购，报告期合计销售额为4.72万元，合计采购额为6.62万元，不存在实际控制人及关联方为标的公司承担成本费用的情形。

3、标的资产的费用及成本核算情况

报告期内，标的公司建立健全了内部控制制度，与实际控制人及其控制的其他企业以及其他关联方在业务、资产、人员、机构和财务均保持独立，各自独立核算。报告期内，标的公司期间费用主要费用支出为管理费用、研发费用。报告期内管理费用和研发费用主要由职工薪酬构成。公司费用、成本归集正确、完整，不存在实际控制人及关联方为标的公司承担成本、费用或存在其他特殊利益安排的情形。

（六）详细说明对标的资产收入真实性采取的核查程序、核查比例、获取的核查证据，重点说明对金泓实业、晶丰弘实业、其他贸易商客户及毛利率高于或低于标的资产平均水平客户的收入的具体核查情况，包括但不限于对相关客户的基本情况、同标的资产或上市公司是否存在关联关系、销售合同/订单、出库单、物流单、签收单、发票、记账凭证、银行回单、最终销售情况等的检查金额及比例，函证情况，相关核查程序是否充分、获取的核查证据，并基于核查工作对收入的真实性、准确性、完整性发表明确意见

金泓实业、晶丰弘、其他贸易商客户及毛利率高于或低于标的资产平均水平客户的收入分析索引本回复报告之“问题 2 关于标的资产的经营模式及数据/一、上市公司补充披露/（三）详细列示报告期内标的资产同金泓实业、晶丰弘实业及其他贸易商客户销售的具体情况，包括但不限于贸易商客户的收入占比、相关客户销售金额、具体产品类别、数量、单价、毛利额和毛利率，单价、毛利率同标的资产向其他客户销售、市场价格是否存在差异，相关销售是否公允”相关回复内容。

独立财务顾问针对金南磁材收入真实性所采取的核查程序、核查比例、核查结论具体如下：

1、访谈金南磁材销售负责人、财务总监，了解与收入确认相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性。经核查，金南磁材与收入确认相关的内部控制均有效执行。

2、查阅《企业会计准则第 14 号——收入》（财会[2017]22 号）和同行业可比公司的收入确认政策，与金南磁材收入确认相关会计政策进行比对，抽取并查阅各期主要客户合同，观察合同具体条款是否符合金南磁材收入确认政策。经核查，金南磁材的收入确认政策符合企业会计准则的规定，与同行业可比公司不存在显著差异，金南磁材的收入核算合理、准确和及时。

3、对报告期内金南磁材主要客户进行访谈，核实其成立时间、注册资本、注册地址、经营范围、法定代表人、业务经办人员等客户背景信息资料，了解客户的业务规模、定价与结算、终端销售及退换货情况等业务实质信息，包括对是

否存在商业纠纷、是否存在关联关系等事项进行了确认，关注主要客户向金南磁材采购的商业逻辑是否合理，所访谈客户对应的销售金额占各期营业收入的比例分别为 60.53%、64.22%和 62.13%。按照客户类型划分，访谈核查对象涉及的营业收入金额及核查比例情况如下：

类别	项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度
直销客户	收入金额（万元）	7,329.14	32,622.86	27,815.71
	访谈核查比例	61.33%	63.83%	59.60%
贸易商客户	收入金额（万元）	574.19	2,232.57	2,552.26
	访谈核查比例	74.56%	70.48%	73.04%
总体核查情况	收入金额（万元）	7,903.33	34,855.43	30,367.96
	访谈核查比例	62.13%	64.22%	60.53%

独立财务顾问在访谈过程中对被访谈人的身份、职位进行确认，并获取了被访谈人的名片或工牌等其他身份证明文件及访谈记录、公司营业执照以及与金南磁材不存在关联关系的声明等。经核查，标的公司客户具有真实的经营场地、人员，报告期内与标的公司的交易具有真实性。

4、向主要客户实施函证程序，对销售金额、往来款余额、是否存在其他事项等业务实质内容进行函证，核查金南磁材收入和销售往来款项的真实性和准确性。

对于未回函的部分，经核实主要原因在于部分客户公章管理严格、盖章流程较为繁琐，或客户体量较大、业务繁忙，难以盖章确认回函，针对所有未回函客户均执行替代测试程序。具体为：针对该等客户报告期内的收入，检查销售业务对应的订单、对账单、报关单等原始凭证。

经核查，针对标的公司报告期内执行替代测试程序的未回函客户，其报告期内收入真实、准确。

对于回函不符的部分，经核实不符原因主要系时间性差异，包括：①业务开展过程中双方入账时间存在差异；②标的公司境外销售主要采用 FOB 和 CIF 模式，产品已报关装船但对方暂未收货。针对回函不符事项，独立财务顾问针对该

等客户执行替代测试程序（具体核查程序详见上文），或获取金南磁材编制的《函证差异调节表》并对差异事项进行了核查，具体如下：

①就回函不符的具体项目、金额及对方账面记录与企业财务进行沟通并核实，了解针对差异的解释；

②针对企业所诉原因，追查至原始单据进行验证：检查出库单发货单数量、金额是否与销售记录一致；对于 FOB 及 CIF 等贸易条款，检查报关单、提单日期，确认货权转移时点；

③复核企业编制的差异调节表，判断差异是否属于调节事项；

经核查，针对标的公司报告期内执行替代测试程序的客户，其报告期内收入真实、准确；针对标的公司报告期内执行差异调节程序的客户，其回函不符原因主要系时间差异影响，不涉及收入调整，经差异调节后不存在回函金额不符情况。

客户函证回收情况经统计，通过执行函证程序确认收入金额占各期销售收入的比例分别为 72.10%、69.01%、68.79%，通过执行函证程序确认应收账款金额占各期末应收账款余额的比例分别为 68.30%、65.34%、65.72%。具体情况如下：

单位：万元

函证内容	项目	公式	2026 年 1-3 月/2026 年 3 月末	2025 年/末	2024 年/末
销售收入	营业收入金额	A	12,719.84	54,273.77	50,166.92
	发函金额	B	9,498.77	40,970.68	37,492.31
	发函比例	C=B/A	74.68%	75.49%	74.74%
	回函相符金额	D	6,009.52	23,211.67	17,766.90
	回函不符但经调节后相符金额	E	2,739.96	14,241.93	18,405.57
	回函差异金额	F	-	-	208.07
	回函差异比例	G=F/A	-	-	0.41%

函证内容	项目	公式	2026 年 1-3 月/2026 年 3 月末	2025 年/末	2024 年/末
	回函可确认金额	H=D+E	8,749.48	37,453.60	36,172.47
	函证确认比例	I=H/A	68.79%	69.01%	72.10%
	未回函金额	J	749.29	3,517.08	1,319.83
	未回函比例	K=J/A	5.89%	6.48%	2.63%
	未回函替代测试金额	L	749.29	3,517.08	1,319.83
	未回函替代测试确认比例	M=L/A	5.89%	6.48%	2.63%
应收账款	应收账款余额	A	17,773.88	17,061.71	15,444.51
	发函金额	B	12,852.73	12,286.47	10,865.38
	发函比例	C=B/A	72.31%	72.01%	70.35%
	回函相符金额	D	8,506.13	7,402.92	6,175.46
	回函不符但经调节后相符金额	E	3,174.55	3,745.74	4,372.93
	回函差异金额	F	-	-	263.71
	回函差异比例	G=F/A	-	-	1.71%
	回函可确认金额	H=D+E	11,680.68	11,148.67	10,548.40
	函证确认比例	I=H/A	65.72%	65.34%	68.30%
	未回函金额	J	1,172.05	1,137.81	316.98
	未回函比例	K=J/A	6.59%	6.67%	2.05%
	未回函替代测试金额	L	1,172.05	1,137.81	316.98

函证内容	项目	公式	2026 年 1-3 月/2026 年 3 月末	2025 年/末	2024 年/末
	未回函替代测试确认比例	M=L/A	6.59%	6.67%	2.05%

其中，标的公司前五大客户的回函情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度
前五大客户收入合计	3,612.14	14,978.14	13,839.26
执行函证程序的前五大客户收入金额	3,453.88	13,991.25	13,663.29
执行函证程序比例	95.62%	93.41%	98.73%
回函可确认的前五大客户收入金额	3,453.88	13,991.25	13,663.29
回函可确认比例	95.62%	93.41%	98.73%

2024 年、2025 年及 2026 年 1-3 月，中介机构发函比例分别为 74.74%、75.49%及 74.68%。报告期内，标的公司与其主要客户间的交易具有真实性、准确性。

5、对报告期内占各期营业收入 70%以上的主要直销客户、晶丰弘等主要贸易商客户的销售情况进行细节性测试，报告期各期抽样数量分别为 62 个、73 个、88 个样本，取得包括订单、销售出库单、运输单（如有）、报关单（如有）、提单（如有）、收入确认记账凭证、银行回单、发票（如有）、收款记账凭证等单据，重点关注收入确认相关的支持性文件（针对内销收入主要是包含客户签收签名和日期的销售出库单，针对外销收入主要是报关单和提单），验证销售收入的真实性、准确性、完整性。经核查，金南磁材与客户之间交易的票据流、资金流、业务流相互匹配勾稽，相关收入真实、准确、完整，不存在异常情形。

6、针对晶丰弘等贸易商模式收入（各期主营业务收入占比分别为 6.97%、5.84%、6.06%），通过核查主要贸易商客户的工商信息、执行穿行测试、函证、贸易商访谈、终端客户访谈、核查贸易商主要财务数据与交易规模的匹配性、获取贸易商期末库存情况等，验证销售收入的真实性，具体如下：

（1）核查主要贸易商的基本工商信息，关注其成立时间、股东及董事、监事、高级管理人员情况、经营场所、注册资本、经营范围等信息，分析成立不久

即与金南磁材合作或主要销售标的公司产品的原因及合理性。所核查的主要贸易商对应收入占各期贸易商收入的比例分别为 69.07%、64.46%和 64.25%。经核查，标的公司贸易商客户背景具有真实性。

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度
贸易商收入合计	770.10	3,167.65	3,494.54
已实施本核查程序所覆盖贸易商客户收入金额	494.78	2,041.95	2,413.82
占比	**64.25%**	**64.46%**	**69.07%**

（2）针对占各期营业收入 50%以上的主要贸易商客户执行销售与收款循环的穿行测试，报告期各期抽样数量分别为 4 个、3 个和 6 个样本，核查相关穿行单据，包括订单、订单邮件截图（如有）、销售出库单、运输单（如有）、报关单（如有）、提单（如有）、收入确认记账凭证、银行回单、发票（如有）、收款记账凭证等；针对主要贸易商中的境外客户，核查其报告期内所有收入对应的报关单、提单。经核查，不存在显著异常。

（3）对主要贸易商进行函证和访谈，回函相符的贸易商收入占贸易商模式收入的比例为 62.69%、71.78%、70.21%，经现场访谈的贸易商收入占贸易商模式收入的比例为 73.04%、70.48%和 74.56%。

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度
贸易商收入合计	770.10	3,167.65	3,494.54
执行函证程序的贸易商客户收入金额	544.40	2,332.90	2,190.60
回函相符的贸易商客户收入金额	540.72	2,273.75	2,190.60
占比	**70.21%**	**71.78%**	**62.69%**
已访谈的贸易商客户收入金额	574.19	2,232.57	2,552.26
占比	**74.56%**	**70.48%**	**73.04%**

（4）通过获取主要贸易商出具的期末库存情况确认文件的形式，了解主要

贸易商的期末库存情况，以验证是否存在为金南磁材异常囤货的情况，或对其最大的终端客户以现场方式进行访谈以确认其向金南磁材贸易商客户的采购规模，执行该等程序的贸易商对应收入占贸易商模式收入的比例为 78.50%、64.46%和64.25%。经核查，金南磁材对主要贸易商的销售，除正常备货的情况外均已实现最终销售，金南磁材不存在利用贸易商囤货的情况。

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度
贸易商收入合计	770.10	3,167.65	3,494.54
已实施本核查程序所覆盖贸易商客户收入金额	494.78	2,041.95	2,743.08
占比	**64.25%**	**64.46%**	**78.50%**

7、针对外销收入，独立财务顾问对报告期内金南磁材外销收入与海关出口数据执行的分析性复核程序如下表所示：

单位：万元

项目	公式	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度
海关出口数据	A	2,952.45	12,507.17	11,349.69
外销收入	B	2,942.56	12,511.23	11,382.04
差额	C=B-A	-9.88	4.06	32.34
差额占账面外销收入比例	**D=C/B**	**-0.34%**	**0.03%**	**0.28%**

如上表所示，报告期各期，公司外销收入与海关出口数据差异较小，差异率分别为 0.28%、0.03%和-0.34%，相关差异主要系计算折算汇率的时点存在差异所致，整体具有匹配性，外销收入均有真实性。

8、对营业收入按季度、产品类型、客户、销售模式等维度实施分析性程序，识别是否存在重大或异常波动，并查明波动原因；对收入增长率、季度收入分布、毛利率与同行业可比公司进行比较，分析差异原因及合理性。经核查，金南磁材上述各维度收入、毛利率分类及增长率具有合理的原因，不存在显著异常。

9、对报告期内资产负债表日前后确认的营业收入实施截止性测试，在 2024

年 12 月，2025 年 1 月、12 月，2026 年 1 月、3 月、4 月接近各截止日随机抽取不低于 5 个样本，累计抽样数量为 60 个，获取的单据主要包括记账凭证、销售出库单（含客户签收签名和日期）、领用对账单等，检查收入入账是否真实、准确、及时。经核查，金南磁材资产负债表日前后的收入入账真实、准确、完整、及时，不存在收入跨期情形。

10、检查金南磁材销售退回记录，2024 年、2025 年度、2026 年 1-3 月的销售退回金额分别为 270.00 万元、532.97 万元、34.89 万元，占主营业务收入的比例仅为 0.54%、0.98%、0.27%。经核查，金南磁材不存在异常大额期后销售退回情况。

11、检索金南磁材主要客户的实际控制人、股东、董事、监事、高级管理人员；核查金南磁材、实际控制人及其配偶、董事、监事、高级管理人员、关键管理人员的资金流水，经核查上述资金流水核查人员与金南磁材客户之间不存在关联关系、异常资金往来。具体核查程序如下：

（1）对企业银行账户开立情况的核查。独立财务顾问获取了企业《已开立银行结算账户清单》，根据上述清单并结合银行实地走访确认，获取报告期内企业使用的银行账户对账单。同时，针对获取的企业银行账户清单，中介机构查验了银行账户开户地点、开立时间和销户情况，分析相关情况与金南磁材经营业务的分布是否匹配。此外，对金南磁材报告期内的银行账户执行函证程序。

（2）对自然人银行账户开立情况的核查。除自然人本人提供的《使用银行账户的说明》外，对于实际控制人、实际控制人的配偶、内部董事、监事、高级管理人员、在公司任职的实际控制人的亲属、采购主管、销售主管、财务负责人、出纳、核心技术人员等主要核查对象，核实相关人员在当地主要银行的开户情况并打印银行资金流水。此外，独立财务顾问还会根据相关核查对象提供的《关于个人资金使用情况的说明》及云闪付平台核查结果，进一步验证核查对象银行账户的完整性。

（3）企业大额资金流水核查。独立财务顾问对单笔 50 万元以上交易进行了核查，具体核查内容包括：①检查金南磁材大额资金往来是否存在重大异常，是

否与公司经营活动、资产购置、支付分红等不相匹配；②检查金南磁材与实际控制人、董事、监事、高管等关键自然人是否存在异常大额资金往来；③检查金南磁材是否存在大额或频繁取现的情形，是否无合理解释；④对于实控人控制的其他企业的大额资金流水，结合该企业的业务情况，分析其经营活动是否与大额资金流水的频率和金额匹配，是否存在关联方代金南磁材收取客户款项、支付供应商款项的情形。

（4）自然人大额资金流水核查。独立财务顾问对单笔 5 万元以上交易进行了核查，具体核查内容包括：①了解资金往来的背景原因，核对金额、交易对手方及交易摘要等信息；②检查资金往来是否存在异常，对于金额较大的往来，取得相关交易的交易凭证。

综上，标的公司的收入具有真实性、准确性、完整性。

（七）关于标的公司主要客户晶丰弘参保人数及办公人数

独立财务顾问分别于 2025 年 6 月 4 日及 2025 年 12 月 30 日对晶丰弘进行现场走访，走访地址分别为深圳市龙华区民治街道新牛社区布龙路 1010 号智慧谷创新园 605（晶丰弘注册地址）、东莞市风岗镇金鹏路 19 号风岗都市丽人智能产业项目 1 号厂房 1804（晶丰弘主要办公地址），受访人均为晶丰弘法定代表人牟前金。根据晶丰弘提供的房屋所有权证明及中介机构的现场访谈确认，东莞市风岗镇金鹏路 19 号风岗都市丽人智能产业项目 1 号厂房 1804 系晶丰弘持有的房产，主要用于晶丰弘的日常办公，房产面积约为 300 平方米。经查询国家企业信用信息公示系统确认，2023 年、2024 年该公司员工的参保人数分别为 12 人及 10 人；此外，经过独立财务顾问在其东莞办公场所的现场走访确认，除总经理牟前金外，该公司有多名员工在现场办公；该办公地点配备了与其经营规模相适应的办公设备、工位，相关设施配置完整、功能齐备，可有效支持其日常运营及业务活动的正常开展；其核心商业模式依赖于渠道资源与客户关系维护，而非依赖大规模的生产人员。因此，晶丰弘社保缴纳人数与其实际的业务规模具有匹配性。

综上，金南磁材与客户晶丰弘的交易具有真实性。

（八）中介机构核查情况

1、核查程序

独立财务顾问主要履行了以下核查程序：

1、对标的公司财务总监进行访谈，了解标的公司针对客户的信用政策情况和存货跌价计提政策；

2、获取标的公司应收账款明细表，报告期各期末应收账款逾期金额和占比、期后回款情况；获取标的公司应收账款坏账准备计提明细表，核查标的公司应收账款坏账准备计提是否准确、完整；

3、分析标的公司应收账款的变动趋势，通过应收账款周转率等指标，评估标的公司应收账款回收效率；

4、获取报告期各期末标的公司存货明细，对存货执行监盘程序，现场监督企业盘点过程，记录盘点中的差异并分析原因；

5、分析标的公司存货以及库存商品余额的变动趋势，通过存货周转率等指标，评估标的公司库存管理效率，分析是否存在存货积压的状况；

6、获取标的公司存货以及库存商品库龄结构、获取标的公司各期末存货跌价准备测算表，分析存货跌价计提准备的充分性；

7、查询同行业可比上市公司的应收账款坏账政策、应收账款周转率、存货周转率等指标并进行对比分析；

8、结合员工入股时期的业绩基础与变动预期，查询同行业估值水平，核验按照标的公司 10 倍 PE 估值以及净资产价格孰高确认权益工具公允价值的合理性与准确性；

9、取得并查阅了标的公司员工持股平台员工入股的《增资协议》，结合同行业可比上市公司及标的公司实际情况等分析员工持股平台入股是否构成股份支付，以及股份支付费用的计提是否准确；

10、获取标的公司财务报告并分析报告期收入现金比和净现比变动的原因；

11、获取标的公司报告期各期关联交易明细，公司费用、成本明细，检查是否存在实际控制人及关联方为标的公司承担成本、费用的情形；

12、获取了实际控制人及其关联方、标的公司及其子公司、标的公司相关关键个人报告期内的银行流水，关注是否存在实际控制人及关联方为标的公司承担成本、费用的情形；

13、走访标的公司客户及供应商，确认其与标的公司及其关联方是否存在特殊利益关系、关联关系，并获取客户及供应商无关联关系的声明函。

2、核查结论

经核查，独立财务顾问认为：

1、报告期内，标的公司综合考虑客户的采购规模、经营情况、产品市场供需变化及付款条件等情况，给予不同客户差异化的信用政策；

2、标的公司期后回款比例较高，回款情况较好，公司对各期期末预计无法收回的应收账款全额单项计提了坏账准备，剔除坏账准备后，报告期各期末逾期的应收账款期后回款情况良好，不存在重大的无法收回风险；

3、标的公司报告期各期末应收账款余额逐渐增长具有合理性，同收入规模的变动相匹配，应收账款回收效率较高，应收账款坏账准备政策与同行业客户可比上市公司不存在重大差异，应收账款坏账准备计提充分；

4、标的公司根据销售订单情况和原材料库存情况制定生产计划、结合产能情况进行备货的方式，随着报告期内标的公司销售规模的增长，公司相应增加了原材料的采购和产品的生产，存货及库存商品增加具有合理性，同标的公司的生产模式匹配，标的公司存货周转率保持稳定，不存在存货积压的情形

5、标的公司在计算库存商品存货跌价准备时考虑了产品实际销售情况，结合库龄、毛利率与预计售价情况分析，存货跌价准备计提比例与实际情况相匹配，存货跌价准备计提具有充分性；

6、结合员工入股时期的业绩基础和变动预期，按照标的公司 10 倍 PE 估值以及净资产价格孰高确认权益工具公允价值具有合理性与准确性，股份支付费用的计提准确。

7、标的公司报告期各期收入现金比降低主要系销售收入增长的同时，应收票据及应收款项融资余额增加，未实现现金流入所致，具备合理性；

8、标的公司报告期各期净现比降低主要受报告期经营性应收项目及经营性应付项目、存货余额的变动影响，具备合理性；

9、上市公司实际控制人及关联方不存在为标的公司承担成本、费用的情形；

10、金南磁材的销售收入真实；

问题 3、关于资产评估

申请文件显示：（1）本次交易对标的资产采用收益法和资产基础法进行评估，并选取收益法评估结果作为最终评估结论，收益法评估结果为 10.55 亿元，增值率为 79.09%。（2）收益法评估中，预测标的资产 2025 年-2030 年的收入增速在约 5%-13%之间，按参考企业历史年度材料成本占比及未来采购降本计划等预估未来产品直接材料成本。（3）收益法评估中，预计标的资产通过高新技术企业复审不存在实质性障碍，按 15%的所得税税率进行预测。（4）标的资产子公司广州金南金属材料有限公司（以下简称金南金属）存在未结诉讼，法院裁定先行查封金南磁材银行账户 0.24 亿元的财产。评估中出于谨慎角度未在收益法中预测该子公司未来收入，而是对该子公司按资产基础法评估结果，确认其评估值 603.31 万元。

请上市公司补充披露：（1）预测期各年各产品销售单价与销售数量、成本、毛利率等重要评估参数的具体预测情况、测算过程、测算依据及其合理性。（2）结合历史售价、可比产品售价水平、市场竞争程度、各产品所处生命周期、主要原材料价格波动情况、标的资产历史期间的成本转嫁能力、境内外具体销售

价格等补充披露预测期各期各产品销售单价的预测是否谨慎、合理。（3）结合历史销售情况、各主要产品市场容量发展情况、下游及终端产品市场波动情况、标的资产的行业地位、客户及在手订单情况、标的资产现有产能及规划情况、境内外销售情况等补充披露对销售数量的预测同标的资产产能是否匹配，是否存在相关订单及合同支撑，预测期内销量预测是否谨慎、合理。（4）结合铁氧体磁粉、钕铁硼磁粉等主要原材料采购价格的波动情况，行业政策，市场环境，标的资产产品结构的变动等补充披露对材料成本的预测是否充分考虑原材料价格波动，对成本的预测是否谨慎、合理。（5）预测期各细分产品、境内外销售的毛利率预测情况，较报告期、同行业可比公司是否存在差异，如是，详细披露原因及合理性。（6）截至回函日高新技术企业复审的进展情况，是否存在不确定性。（7）折现率确定过程中各个参数的选取情况，其中选取的所得税税率同预测的所得税税率15%是否一致。（8）结合截至回函日相关诉讼进展情况、金南金属的生产经营情况、查封财产的影响等补充披露按资产基础法评估结果确认该子公司评估值是否准确、合理。（9）基于前述事项，结合截至回函日标的资产的实际经营情况与期后业绩、行业政策、市场环境对标的资产经营业绩及估值的影响等，补充披露本次收益法评估相关参数选取是否谨慎、合理，预测过程是否准确客观，本次交易定价是否公允，是否符合《重组办法》第十一条的规定。

请独立财务顾问、评估师核查并发表明确意见，请会计师核查（2）（4）（5）并发表明确意见，请律师核查（8）并发表明确意见。

一、预测期各年各产品销售单价与销售数量、成本、毛利率等重要评估参数的具体预测情况、测算过程、测算依据及其合理性。

本次收入预测对于主要产品采用销售数量乘以预计不含税单价方法进行测算，即产品销售收入=销售量×不含税单价。其中，预测销售量结合企业历史销

售情况、行业发展前景等方面进行预测，不含税单价在历史单价的基础上结合企业历史年度单价变化趋势、未来年度市场开拓策略、行业发展情况、未来竞争加剧等因素考虑适当变化。

公司预测期各年各产品销售单价与销售数量预测情况具体如下：

项目/年度		单位	2023 年实际	2024 年实际	2025 年 1-4 月实际	2025 年 5-12 月预测
永磁材料	年销量	t	16,368.41	19,329.18	6,499.07	15,409.46
	平均销售单价	万元/t	1.78	1.81	1.72	1.90
	营业收入	万元	29,116.80	34,911.83	11,196.08	29,213.09
软磁材料及器件	年销量	t	2,690.69	2,533.30	771.17	1,941.26
	平均销售单价	万元/t	2.83	3.34	3.17	3.17
	营业收入	万元	7,618.56	8,471.36	2,446.21	6,153.79
PM 精密合金器件	年销量	t	428.66	491.38	186.82	501.22
	平均销售单价	万元/t	9.26	9.87	8.99	9.28
	营业收入	万元	3,969.29	4,851.69	1,679.28	4,650.72

（续上表）

项目/年度		单位	2026 年预测	2027 年预测	2028 年预测	2029 年预测	2030 年预测
永磁材料	年销量	t	23,763.23	25,594.99	27,527.60	29,578.55	31,422.23
	平均销售单价	万元/t	1.88	1.87	1.84	1.81	1.77
	营业收入	万元	44,720.00	47,938.40	50,680.78	53,444.99	55,586.22
软磁材料及器件	年销量	t	3,146.61	3,565.35	3,906.42	4,193.17	4,407.38
	平均销售单价	万元/t	3.14	3.11	3.08	3.05	3.05
	营业收入	万元	9,875.00	11,077.25	12,015.57	12,768.58	13,442.52
PM 精密合金器件	年销量	t	866.67	1,022.73	1,197.67	1,364.71	1,529.41
	平均销售单价	万元/t	9.00	8.80	8.60	8.50	8.50
	营业收入	万元	7,800.00	9,000.00	10,300.00	11,600.00	13,000.00

注：因评估过程中未考虑金南金属涉及的齿轮箱、结构件业务，上表 PM 精密合金器件产品仅包括含油轴承。

金南磁材对永磁材料、软磁材料及器件、PM 精密合金器件三类产品未来的营业收入预测总体呈现稳健增长趋势，该预测基于历史增速、公司客户实际拓展

情况及下游行业需求前景，具备合理性与可实现性。

永磁材料营业收入的预测主要基于其历史增长态势。该业务收入从 2023 年的 29,116.80 万元增长至 2024 年的 34,911.83 万元，增长率达 19.90%，预测期内收入预计持续增长，年均收入复合增长率约 6.59%，同时增速逐步放缓，符合行业在成熟期整体稳步发展的特征。金南磁材永磁材料中的柔性钕铁硼产品目前已经与头部消费电子公司建立了合作关系，已陆续有产品实现量产，且有多款产品在配合客户需求研发中，未来将为永磁材料产品的增长提供有力支撑。

软磁材料及器件营业收入的预测综合考虑了企业短期经营情况与中长期的行业增量驱动，其波动具有合理背景。2025 年预测营收增长率较低，主要受存量客户（如 Wacom 等）订单周期性下滑及车载、消费电子项目增量客户导入进度慢于预期的影响。2026 年 1-3 月软磁材料和磁芯营业收入同比增长 24.42%。目前，公司已经切入头部消费电子供应链，同时家电领域 PFC 功率矫正电感、高伏/户储逆变器、充电桩及新能源核心电感客户开拓顺利，部分已批量交付或签订框架协议。上述增量项目有望自 2026 年起逐步释放，为 2027 年软磁业务恢复较快增长提供支撑。

PM 精密合金器件的业务预测期营业收入增长较为显著，从 2026 年的 7,800.00 万元增至 2030 年的 13,000.00 万元。该产品后续快速增长主要得益于强劲的市场需求、持续的技术创新和有利的政策环境。新能源汽车的快速发展是核心驱动力，其对高性能、耐腐蚀含油轴承的需求显著增加，同时工业自动化与智能制造的推进，也拉动了对高效率、长寿命含油轴承的需求。

关于各产品单价预测的详细合理性分析，详见本题“二、结合历史售价、可比产品售价水平、市场竞争程度、各产品所处生命周期、主要原材料价格波动情况、标的资产历史期间的成本转嫁能力、境内外具体销售价格等补充披露预测期各期各产品销售单价的预测是否谨慎、合理/（一）各产品历史销售单价、未来年度单价具体预测过程”部分的回复。

本次评估中营业成本的预测逻辑如下：直接材料成本主要依据历史成本占比并结合未来的采购计划进行测算；直接人工则根据预测期产能匹配情况，对应规

划的总人数及行业平均工资水平进行预估；折旧费用遵循企业既定的固定资产原值预测及会计折旧政策计算；租金支出基于现有租约及未来经营规划核定；其他制造费用则参照历史数据和经营规模按一定增长率进行预测，具体情况如下表所示：

金南磁材各项产品营业成本、毛利率分析如下

单位：万元

项目/年度		2023 年实际	2024 年实际	2025 年 1-4 月实际	2025 年 5-12 月预测	2026 年预测	2027 年预测	2028 年预测	2029 年预测	2030 年预测
永磁材料	营业收入	29,116.80	34,911.83	11,196.08	29,213.09	44,720.00	47,938.40	50,680.78	53,444.99	55,586.22
	营业成本	19,337.61	22,672.23	7,719.21	19,367.86	29,818.94	32,407.57	34,213.89	36,276.64	37,635.86
	毛利率	**33.59%**	**35.06%**	**31.05%**	**33.70%**	**33.32%**	**32.40%**	**32.49%**	**32.12%**	**32.29%**
软磁材料及器件	营业收入	7,618.56	8,471.36	2,446.21	6,153.79	9,875.00	11,077.25	12,015.57	12,768.58	13,442.52
	营业成本	5,657.37	5,654.61	1,998.80	4,346.23	7,466.46	8,341.63	9,182.49	9,516.69	9,971.29
	毛利率	**25.74%**	**33.25%**	**18.29%**	**29.37%**	**24.39%**	**24.70%**	**23.58%**	**25.47%**	**25.82%**
PM 精密合金器件	营业收入	3,956.29	4,851.69	1,679.28	4,650.72	7,800.00	9,000.00	10,300.00	11,600.00	13,000.00
	营业成本	2,752.42	3,210.53	1,190.04	3,088.99	5,235.40	6,063.41	6,987.20	7,782.15	8,672.87
	毛利率	**30.43%**	**33.83%**	**29.13%**	**33.58%**	**32.88%**	**32.63%**	**32.16%**	**32.91%**	**33.29%**
合计	营业收入	40,704.95	48,269.42	15,321.57	40,017.60	62,395.00	68,015.65	72,996.35	77,813.57	82,028.74
	营业成本	27,747.40	31,537.37	10,908.05	26,803.08	42,520.81	46,812.61	50,383.59	53,575.49	56,280.03
	毛利率	**31.81%**	**34.66%**	**28.81%**	**33.02%**	**31.85%**	**31.17%**	**30.98%**	**31.15%**	**31.39%**

注：因评估过程中未考虑金南金属涉及的齿轮箱、结构件业务，上表 PM 精密合金器件产品仅包括含油轴承。

金南磁材预测期综合毛利率保持在30.98%-33.02%的区间内波动，这与其历史表现28.81%-34.66%区间不存在重大差异。关于各产品毛利率变动的具体分析，详请参见“问题3、关于资产评估/五、预测期各细分产品、境内外销售的毛利率预测情况，较报告期、同行业可比公司是否存在差异，如是，详细披露原因及合理性”部分的回复。

二、结合历史售价、可比产品售价水平、市场竞争程度、各产品所处生命周期、主要原材料价格波动情况、标的资产历史期间的成本转嫁能力、境内外具体销售价格等补充披露预测期各期各产品销售单价的预测是否谨慎、合理。

（一）各产品历史销售单价、未来年度单价具体预测过程

各产品历史销售单价、未来年度单价情况如下：

单位：万元/吨

项目\年份	2023年	2024年	2025年1-4月	2025年1-12月预测单价	2025年1-12月实际单价	2026年1-3月实际单价
永磁材料	1.78	1.81	1.72	1.84	1.91	1.96
软磁材料及器件	2.83	3.34	3.17	3.17	2.97	2.02
PM精密合金器件	9.26	9.87	8.99	9.29	9.97	10.37

（续上表）

项目\年份	2025年5-12月预测	2026年预测	2027年预测	2028年预测	2029年预测	2030年预测
永磁材料	1.90	1.88	1.87	1.84	1.81	1.77
软磁材料及器件	3.18	3.14	3.11	3.08	3.05	3.05
PM精密合金器件	9.28	9.00	8.80	8.60	8.50	8.50

注：上表2025年1-12月预测单价系基于2025年1-4月实际经营数据及2025年5-12月预测数据计算得到。

对于各产品不含税单价的预测，本次评估在各产品现行实际单价的基础上结合历史年度单价变化趋势、未来年度市场开拓策略、行业发展情况、未来竞争加剧等因素考虑适当下降，具体单价预测过程及依据如下：

1、永磁材料

标的公司永磁材料的 2023 年、2024 年及 2025 年 1-4 月平均单价区间为 1.72~1.81 万元/吨，变动幅度约为 5.23%。

2025 年 5-12 月，标的公司永磁材料产品预测单价为 1.90 万元/吨，相比于 2025 年 1-4 月的 1.72 万元/吨较高，主要原因为：金南磁材永磁材料产品主要包括马达磁条、注塑磁体及柔性钕铁硼磁体等，其中柔性钕铁硼磁体的销售单价较高（以 2025 年 1-4 月为例，金南磁材柔性钕铁硼磁体的销售单价为 68.83 万元/吨，远高于永磁材料产品平均单价 1.81 万元/吨），因此永磁材料中不同产品的销售占比差异，会对该产品的平均销售单价造成影响；报告期内，金南磁材柔性钕铁硼磁体的主要客户为某全球头部消费电子品牌的配套供应链厂商，从供应链配套周期的角度看，为了配合每年 9 月的新机发行节奏，客户一般会在当年 4 月以后下单（相应的 2025 年 1-4 月的柔性钕铁硼磁体订单相对较少）；因此，本次评估中，管理层预测金南磁材柔性钕铁硼磁体的销售占比将会在 2025 年 2 季度以后逐步增长，相应的带动 2025 年 5 月以后永磁材料平均销售单价的增长。故本次评估中，金南磁材管理层预测永磁材料产品在 2025 年 5-12 月的平均销售单价高于 2025 年 1-4 月的平均销售单价具有合理性。

基于 2025 年 1-4 月销售单价及 2025 年 5-12 月评估预测单价，金南磁材 1-12 月永磁材料的预测单价为 1.84 万元/吨，相比于 2023 年、2024 年的历史销售单价小幅提高，主要原因为：依托在马达磁条业务方面多年积累的行业影响力，金南磁材逐步发力柔性钕铁硼磁体业务，在 2024 年度首次进入某全球头部手机品牌配套供应链，基于上述良好的业务发展势头，管理层预测 2025 年度，金南磁材柔性钕铁硼磁体的销售占比将会进一步增长；因此，2025 年 1-12 月的永磁材料预测销售单价同比以前年度销售单价将会有所提升。

从预测期后实际经营情况的角度看，2025 年 1-12 月金南磁材永磁材料销售单价为 1.91 万元/吨、2026 年 1-3 月，金南磁材永磁材料销售单价为 1.96 万元/吨，相比于 2023 年及 2024 年历史销售单价较高，符合本次评估的预期；从影响因素的角度看，2025 年 1-12 月及 2026 年 1-3 月，金南磁材永磁材料中柔性钕铁硼磁体产品的销售占比达 16.80%及 15.08%，高于 2024 年及 2025 年 1-4 月的

14.69%及 7.72%；此外，2026 年 1-3 月，金南磁材永磁材料中其他高销售单价产品注塑磁体的销售占比达 25.83%，亦高于历史年度的销售占比（例如，2024 年度注塑磁体销售占比为 19.11%）。因此，柔性钕铁硼磁体、注塑磁体等高单价产品销售占比提升，是预测期后永磁材料销售单价提高的主要推动因素，这一情况与前述评估预测结果一致。

从未来销售单价的预测角度看，柔性钕铁硼因、注塑磁体其优异的磁性能和广泛的市场应用（如新能源汽车、消费电子等领域），需求呈现结构性增长趋势；同时，柔性钕铁硼磁体技术壁垒较高、替代性弱，且下游行业升级将持续驱动长期需求，故金南磁材管理层预测永磁材料产品的未来销售单价具备持续性，但出于谨慎性考虑，本次评估中对 2026 年以后年度的销售单价予以逐步小幅下调。

因此，综合考虑高单价柔性钕铁硼产品需求的持续性，以及未来竞争态势及评估预测的谨慎性需求，评估机构对永磁材料产品单价的预测具备合理性。

2、软磁材料及器件

软磁材料及器件 2023 年、2024 年及 2025 年 1-4 月平均销售单价区间为 2.83~3.34 万元/吨。上述期间中，金南磁材 2024 年软磁材料及器件产品的销售单价为 3.34 万元/吨，相比于 2023 年的 2.83 万元/吨，增幅较高，主要原因为销售结构变动所致。具体情况如下：金南磁材软磁材料及器件产品主要包括电磁波吸收材料、软磁合金粉体及粉芯，其中，电磁波吸收材料是一种兼具高磁导率、宽频吸收、薄型化等多种特性的高性能软磁基电磁波吸收材料，销售单价较高（单价在 40 万元/吨左右）；2023 年及 2024 年，金南磁材电磁波吸收材料在软磁材料及器件中的销售占比分别为 50.69%及 59.82%；因此，高单价产品销售占比的提升，是 2024 年金南磁材软磁材料及器件销售单价提升的主要原因。

2025 年 5-12 月，标的公司软磁材料及器件产品预测单价为 3.18 万元/吨，相比于 2025 年 1-4 月的 3.17 万元/吨，基本保持一致。

基于 2025 年 1-4 月销售单价及 2025 年 5-12 月评估预测单价，金南磁材 1-12 月软磁材料及器件的预测单价为 3.17 万元/吨，相比于 2023 年较高，相比于 2024 年较低，主要原因为：一方面，2023 年、2024 年及 2025 年，消费电子领域受

5G/6G 通信技术迭代、设备高频化及无线充电技术普及的推动，对吸波材料在电磁屏蔽、抗干扰和信号完整性管理方面的需求持续扩大，吸波材料的销售需求总体保持持续增长的态势，管理层据此预测 2025 年吸波材料的销售占比将高于 2023 年水平；另一方面，2024 年金南磁材吸波材料的主要直接客户为 Wacom，终端客户为客户 X，2024 年该终端客户拟进一步发力平板领域并规划了多款产品，为了满足新产品上市时间节奏的要求，于 2024 年开始大规模备货，加大了对 Wacom 电磁触控屏模组的采购，受上述终端客户新项目首发上市的影响，Wacom 对金南磁材吸波材料的采购规模同比大幅增长，2025 年随着上述项目的执行完毕，管理层预测金南磁材对 Wacom 的销售规模将会从 2024 年销售高点逐步回复到正常增长状态，因此本次评估预测 2025 年吸波材料的销售占比会低于 2024 年水平高于 2023 年水平。综上分析预测，金南磁材预计 2025 年软磁材料及器件产品的销售单价将居于 2023 年销售单价及 2024 年销售单价之间。

从预测期后实际经营情况的角度看，2025 年 1-12 月、2026 年 1-3 月金南磁材软磁材料及器件销售单价为 2.97 万元/吨、2.02 万元/吨，实际销售单价低于评估预测单价，主要原因为：①2025 年度，金南磁材原拟于 2025 年下半年实施某电子手表项目，提供高单价的注塑软磁产品，但由于产品验证周期延期等原因，导致上述项目实施时间推后（目前相关项目推进节奏已经恢复正常，截至 2026 年 9 月，标的公司已完成无线耳机等项目的产品测试验证并陆续量产出货）；由于该类产品销售单价较高，上述情况导致实际销售单价略低于评估预测单价。②2026 年 1-3 月，金南磁材软磁合金粉体粉芯产品销售收入 971.08 万元，同比快速增长 56.50%，由于该类产品销售均价低于电磁波吸收材料，因此受产品销售结构变动，导致本期间软磁材料及器件产品的销售单价下降（2026 年 1-3 月，虽然软磁材料及器件产品销售单价有所下降，但受益于软磁合金粉体及粉芯产品销售数量的快速提升，随着软磁合金粉体及粉芯产品规模效应的逐步体现、固定成本的进一步摊销，软磁材料及器件产品总体毛利率同比 2025 年 1-3 月有所提升，毛利额同比 2025 年 1-3 月提升 27.44%）。

从未来销售单价的预测角度看，吸波材料在高端新能源汽车与消费电子领域的应用正迎来战略机遇期，其增长动力明确且具有持续性，尤其是在智能手机、

可穿戴设备等产品中，高性能、薄层化吸波材料的渗透率预计将进一步提高。此外，金南磁材已于近期进入头部消费电子企业的供应链，并积极拓展家电领域、新能源领域的业务，相关项目收入预计可于近期释放。在增量业务方面，金南磁材已制定了清晰的战略布局，旨在通过深化与头部客户的合作及拓展新兴应用领域来实现进一步的增长。在消费电子领域，金南磁材正与国际知名消费电子企业的产业链进行深度协同，目前已布局多个在研项目，部分项目已于 2026 年第二季度实现规模化量产。在家电领域，金南磁材目前已与部分客户合作，拓展家用电器用 PFC 功率矫正电感、高伏逆变器等项目，截至 2026 年 9 月，储能 PFC 电感、家用电气用 PFC 功率矫正电感等产品已完成量产出货。因此，金南磁材管理层预测软磁材料及器件的未来销售单价具备持续性，但出于谨慎性考虑，本次评估中对 2026 年以后年度的销售单价予以逐步小幅下调。

综上，评估机构对软磁材料及器件单价的预测具备合理性。

3、PM 精密合金器件

PM 精密合金器件中含油轴承 2023 年、2024 年及 2025 年 1-4 月内的平均单价区间为 8.99~9.87 万元/吨。报告期内，金南磁材 PM 精密合金器件产品销售单价变动的主要原因为销售结构变化所致，具体情况如下：含油轴承是一种不需要添加外部润滑剂，具有自润滑特性的轴承，主要用于电动工具、家用电器、汽车、消费电子、智能机器人等领域的微型电机产品，由于应用领域广泛，因此不同规格的含油轴承产品销售单价会存在一定差异；由于客户在不同报告期的具体采购需求有所不同，导致了金南磁材含油轴承产品报告各期平均销售单价存在一定变动；以 2025 年 1-4 月为例，金南磁材前二十大含油轴承产品（销售占比约为 50%）的销售单价平均变化率仅为 0.16%，但由于低单价产品（即销售单价低于 9 万元/吨）的销售占比从 2024 年 35.04%小幅上涨到 41.25%，导致销售单价出现小幅下降。

2025 年 5-12 月，标的公司 PM 精密合金器件预测单价为 9.28 万元/吨，相比于 2025 年 1-4 月的 8.99 万元/吨较高，主要原因为：在本次评估时点，管理层根据金南磁材期后的实际经营情况及客户需求（主要系管理层及业务人员根据与客户实际沟通，了解近期采购需求变动等，例如，上海六盛电机有限公司等客户对

高单价的中空轴承项目采购需求将会进一步提高），预测部分高单价产品销售规模未来将进一步提升。

基于 2025 年 1-4 月销售单价及 2025 年 5-12 月评估预测单价，金南磁材 1-12 月 PM 精密合金器件的预测单价为 9.29 万元/吨，居于 2023 年、2024 年平均销售单价之间，主要原因为：管理层预测 2025 年度金南磁材 PM 精密合金器业务总体处于平稳增长趋势中，短期内不存在影响销售单价重大变动的事项，故金南磁材 2025 年 PM 精密合金器件的销售单价预计将居于历史年度（2023 年及 2024 年）销售单价波动区间中；同时出于谨慎性考虑，管理层将 2025 年 PM 精密合金器件的销售单价预测至上述价格波动区间的下限附近。

从预测期后实际经营情况的角度看，2025 年 1-12 月、2026 年 1-3 月金南磁材 PM 精密合金器件销售单价分别为 9.97 万元/吨、10.37 万元/吨，高于评估预测的 2025 年 1-12 月单价 9.29 万元/吨，主要原因为：评估预测期后，受部分高单价产品销售规模好于预期影响，金南磁材 PM 精密合金器件的实际销售单价有所提高所致。

从未来销售单价的预测角度看，得益于金南磁材在模压、烧结等成型工艺上有深入的研究，其 PM 精密合金器件采用高精度模压成型工艺，具备节材、节能、环保的优势，金南磁材生产的各种微电机用 PM 精密合金器件已批量供应给全球前五大微电机厂商。因此，金南磁材管理层预测 PM 精密合金器件的未来销售单价具备持续性，但出于谨慎性考虑，本次评估中对 2026 年以后年度的销售单价予以逐步小幅下调。

综上，评估机构对 PM 精密合金器件单价的预测具备合理性。

（二）市场竞争程度及可比公司售价水平

经过多年发展，金南磁材规模持续增长、规模效应逐渐显现，金南磁材产品得到了众多知名厂商的深度认可。金南磁材铁氧体马达磁条 2024 年市场占有率全球领先，是全球前十大微电机厂商的主流供货商，荣获“广东省制造业单项冠军产品”认证，具有较高的市场地位。在主要产品马达磁条领域具备较高的市场地位，对市场价格有一定的掌控力。

根据中介机构对标的公司下游客户的访谈情况，金南磁材产品相较于市场同类型产品价格略高，主要是因为金南磁材提供的产品质量较好，具备一定的市场认可度，这也对标的公司未来产品售价的预计提供了有力的支持。

（三）各产品所处生命周期

基于标的公司主要产品在家电、计算机、办公自动化设备及电动工具等成熟领域的广泛应用，其下游终端产品经过长期发展已趋于稳定，功能与用途相对固定，因此整体价格在预测期内整体预计保持平稳，并小幅下降。具体来看，永磁材料单价从 2025 年 5-12 月预计的 1.90 万元/吨微降至 2030 年的 1.77 万元/吨，变动幅度为-6.84%，体现了传统应用市场的成熟性；软磁材料及器件受益于新能源汽车、高端电源和消费电子等新兴应用仍保持一定技术升级需求，价格下降幅度相对较小，从 2025 年 5-12 月预计的 3.17 万元/吨降至 2030 年的 3.05 万元/吨，下降幅度-3.79%。考虑到评估时间点金南金属所涉及的诉讼影响，PM 精密合金产品在评估过程中仅预测了含油轴承产品，该产品成熟度较高，故其预计销售价格下降较多，从 2025 年 5-12 月预计的 9.28 万元/吨下降至 2030 年的 8.50 万元/吨，下降幅度-8.39%。整体来看，各产品价格变动与其生命周期阶段及行业供需格局相一致，预测假设具备合理性。

（四）主要原材料价格波动情况

参见“问题 3、关于资产评估/四、结合铁氧体磁粉、钕铁硼磁粉等主要原材料采购价格的波动情况，行业政策，市场环境，标的资产产品结构的变动等补充披露对材料成本的预测是否充分考虑原材料价格波动，对成本的预测是否谨慎、合理”部分的回复。

（五）标的资产历史期间的成本转嫁能力

金南磁材的产品多为根据下游客户要求以需定产，可根据下游客户的要求调整产品，每次调整产品均涉及到商谈产品售价，同时可根据当期材料成本加成一定利润，并结合市场供需、竞争情况向客户报价，因此材料成本在每次价格谈判的时候自然向下游进行传导。毛利率的角度看，金南磁材 2023 年、2024 年及 2025 年 1-4 月毛利率分别为 31.01%、33.88%和 29.36%，整体保持稳定在 30%上下，

成本的波动对毛利率影响相对不显著。因此，标的公司具有一定成本转嫁能力。

（六）境内外具体销售价格波动

标的公司 2023 年、2024 年及 2025 年 1-4 月境内外具体销售价格情况如下表所示：

单位：万元/吨

销售区域	2025 年 1-4 月		2024 年度		2023 年度	
	单价	收入占比	单价	收入占比	单价	占比
内销	1.79	77.59%	1.90	76.42%	1.76	72.00%
外销	4.23	22.41%	3.82	23.58%	4.28	28.00%
平均	**2.06**	**100.00%**	**2.16**	**100.00%**	**2.10**	**100.00%**

注：不包括金南金属涉及的齿轮箱、减速器产品。

金南磁材在预测未来销售价格时，未对境内外市场进行单独细分，而是依据历史销售价格的变动趋势，结合行业整体发展方向进行综合预测。历史期间内，金南磁材外销产品单价高于内销，但随着外销收入占比的持续下降，产品平均单价呈现微幅下降的趋势。评估中未来整体单价呈现下降的趋势，也与历史的变动趋势一致。综合境内外一起进行评估的方法隐含了历史价格数据已自然融合境内外市场波动特征的假设，从而间接涵盖了区域差异。此方式简化了评估模型，具备其合理性。

（七）可比公司可比产品价格

就目前标的企业所在行业的市场产品特点而言，其出厂产品并非传统意义上的标准工业品或日常快消用品，而是通过特定生产、个性化定制的零部件材料，属于下游企业生产所需的原材料或半成品，因此造成其产品型号、规格、物理特性、材料成分存在较大差异，无统一市场售价标准、无公开市场交易价格。标的公司与同行业的生产企业对于产品的定价方法一般是先对各类出厂产品的成本进行核算，随后结合自身所处行业地位、影响力、产品质量、口碑等各方面因素进行综合考量，并与用户进行最终的报价与议价。

经过多年发展，金南磁材规模持续增长、规模效应逐渐显现，金南磁材产品得到了众多知名厂商的深度认可。金南磁材铁氧体马达磁条 2024 年市场占有率

全球领先，是全球前十大微电机厂商的主流供货商，荣获“广东省制造业单项冠军产品”认证，具有较高的市场地位。在主要产品马达磁条领域具备较高的市场地位，对市场价格有一定的议价能力。

根据中介机构对标的公司下游客户的访谈，金南磁材产品相较于市场同类型产品价格略高，主要是因为金南磁材提供的产品质量较好，具备较高的市场认可度。此外，金南磁材产品性能优于可比公司产品，如金南磁材马达磁条产品耐温性、剩磁、内禀矫顽力等参数优于可比公司，这也对标的公司未来产品售价的预计提供了有力的支持。（具体参见本回复“问题 1、/一、请上市公司补充披露：结合标的资产生产工艺、发明专利、研发投入规模及归集准确性、研发人员，马达磁条等各类产品关键性能指标，及相关数据与同行业公司及同类产品的比较情况等，披露标的资产技术优势和核心竞争力的具体体现/（四）主要产品关键性能指标对比情况”）

因此，考虑到标的企业与同行企业的产品价格均无公开透明市场价或标准价，本次对于销售价格的预测主要是基据近期市场行情与历史销售单价，并考虑金南磁材的市场地位综合分析判断而确定的，具有合理性。

三、结合历史销售情况、各主要产品市场容量发展情况、下游及终端产品市场波动情况、标的资产的行业地位、客户及在手订单情况、标的资产现有产能及规划情况、境内外销售情况等补充披露对销售数量的预测同标的资产产能是否匹配，是否存在相关订单及合同支撑，预测期内销量预测是否谨慎、合理。

（一）各主要产品市场容量发展情况、标的资产的行业地位、下游及终端产品市场波动情况

金南磁材主要产品市场容量分析以及下游终端产品市场分析如下：

1、永磁材料

（1）永磁材料市场容量发展情况

根据全球环保研究网（GEP Research）数据，2024 年全球永磁铁氧体市场规模已突破 45 亿美元，预计到 2030 年将逼近 60 亿美元大关，期间年复合增长率保持在 4.5%上下。根据 Busines Market Insights 的调研数据，钕铁硼永磁市场规

模预计将从 2024 年的 152.04 亿美元增至 2031 年的 291.29 亿美元。预计 2025 年至 2031 年期间该市场的复合年增长率为 10.3%。

下游需求是市场扩张的核心驱动力，呈现出多元化和强劲的增长态势。在马达磁条领域，其增长核心动力来自于新能源汽车的快速普及带动的智能电控需求增加、工业自动化升级以及智能家居市场的扩张。金南磁材作为该领域的全球领导者，其马达磁条全球市占率位居全球前列，深度绑定全球主要微电机厂商，将充分受益于这些下游市场的稳健增长。

在柔性钕铁硼领域，市场需求的增加将主要得益于消费电子产品持续小型化、轻薄化的趋势，以及新能源汽车和智能装备对高性能磁性材料的强劲需求。该材料因其兼具优良磁性能和柔韧性，在需要复杂形状和精密安装的现代电子设备中具有不可替代的优势，行业正朝着高性能化、生产定制化和柔性化方向发展。金南磁材的柔性钕铁硼磁体技术先进，已与头部消费电子厂商合作，预计将随着消费电子相关新兴应用的放量而实现增长。

（2）标的公司评估过程中预测的未来增长率及实现的理由

金南磁材预测 2025 年-2030 年永磁材料产品整体收入的复合增长率为 6.59%。该增速位于永磁铁氧体行业平均增速（4.31%）与钕铁硼磁材增速（10.3%）之间，反映了公司成熟业务与成长业务的动态平衡。金南磁材 2023 年-2025 年永磁材料产品年化增速为 15.78%，高于评估期间的预测增速。

在马达磁条业务方面，金南磁材具备较高的技术优势，其通过自动配料系统实现精准混料，并采用多层叠压与同步硫化的连续化生产工艺，在大幅提升生产效率的同时显著优化了磁粉取向度，使产品剩磁、矫顽力等性能提升，同时抗拉伸强度增强，能在高温、高速旋转环境下长期稳定工作。凭借深厚的工艺积累，金南磁材产品相较可比公司的在耐温性、剩磁等方面具备优势，可有效满足下游汽车电子、智能家居等领域对高温稳定性的严格要求，有望持续从竞争对手中夺取份额。

同时，金南磁材下游客户近年来也取得了较高的增长水平，具体如下所示：

单位：原币万元

客户名称	2025 年度		2024 年度		2023 年度
	营业收入	同比增速	营业收入	同比增速	营业收入
NIDEC CORPORATION（6594.T）	49,869,600.00	2.22%	48,788,900.00	17.36%	41,570,900.00
MABUCHI MOTOR CO., LTD.（6592.T）	20,041,700.00	2.14%	19,621,200.00	9.82%	17,866,300.00
Minebea Mitsumi（6479.T）	45,651,700.00	11.96%	40,774,300.00	10.38%	36,938,800.00
台达电子工业股份有限公司（2308.TW）	55,488,516.80	31.76%	42,114,755.70	4.97%	40,122,650.10
平均值	**-**	**12.02%**	**-**	**10.63%**	**-**

注 1：NIDEC CORPORATION 营业收入使用与金南磁材相关的“精密小型电机”收入口径；Minebea Mitsumi 营业收入使用与金南磁材相关的“电机、照明与传感器”收入口径。

如上表所示，金南磁材主要电机客户 2024 年及 2025 年增幅分别为 10.63%及 12.02%，高于永磁铁氧体行业的平均增速（4.31%），显示出了较好的增长态势。同时，上述部分客户也持续加大投资，如电产计划到 2030 财年投资约 721 亿美元用于 E-Axle 电机系统，目标成为全球电动汽车电机市场领先者。下游客户的持续扩张将带动金南磁材的产品需求。

在柔性钕铁硼方面，金南磁材已成功研发出行业领先的柔性钕铁硼产品，该产品已导入头部消费电子厂商，其技术先进性已取得市场的认可。作为头部消费电子厂商供应链上的公司，金南磁材柔性钕铁硼产品有望随着市场整体的增长而扩张。

因此，金南磁材评估过程中预测的永磁材料 6.59%复合增长率预测具有支撑：从历史表现看，金南磁材 2023 年-2025 年永磁材料产品复合年化增速为 15.78%，高于评估期间的预测增速。从细分业务角度，标的公司马达磁条全球市占率位居全球前列，深度绑定的核心客户如 NIDEC CORPORATION、台达等公司，该等客户近年平均增速逾 10%，且持续进行扩产（如 NIDEC CORPORATION 计划投资 721 亿美元扩产电动汽车电机等），这些因素均将持续拉动公司基本盘需求；在柔性钕铁硼领域，标的公司产品已导入头部消费电子供应链，其技术优势已取得市场认可，这部分高附加值业务的增速潜力高于行业均值。综上，金南磁材对永磁材料未来销售增长的预测综合考虑了金南磁材柔性钕铁硼产品未来的成长

性与公司在马达磁条领域的优势地位，预测逻辑合理严谨。

2、软磁材料及器件

（1）软磁材料及器件市场容量发展情况

金南磁材软磁材料及器件产品主要包括铁氧体软磁材料、金属软磁材料以及其他软磁材料。根据 IMARC Group 的数据，2025 年全球软磁材料市场规模达到了 365 亿美元，预计 2034 年达到 666 亿美元，复合增长率达到 6.7%。这一增长主要受下游应用持续扩张推动：新能源汽车的快速普及带动驱动电机和电控系统对高性能软磁材料需求提升；消费电子和通信设备向高频、高效率方向升级；新能源发电、储能等电力电子设备规模不断扩大；同时工业自动化和智能制造加速发展，共同推动软磁材料市场保持稳健增长。

公司软磁材料及器件中的主要产品为电磁波吸波材料。根据商业研究洞察的数据，2025 年该产品全球市场规模估计为 64.6 亿美元，预计到 2034 年达到 131 亿美元，复合增长率达到 8.18%。随着新能源汽车与智能汽车快速发展，车载毫米波雷达数量大幅增加，高频信号容易产生反射和干扰，需要吸波材料来降低杂散电磁波，保证雷达探测精度。同时，5G、Wi- Fi 6 等高速通信设备的普及，使电子产品在高频、高密度工作下电磁干扰加剧，也推动吸波材料在屏蔽和信号调控中的应用。加上消费电子产品向轻薄化和高集成化发展，器件间空间更加紧凑，电磁兼容问题更加突出，从而进一步提升了中高频吸波材料的使用量。这些因素共同推动了吸波材料市场的快速增长。

（2）标的公司评估过程中预测的未来增长率及实现的理由

金南磁材预测 2025 年-2030 年软磁材料及器件整体收入的复合增长率为 9.34%，这一增速与全球软磁材料整体市场增速 6.7%及电磁波吸波材料市场增速 8.18%基本持平，但微幅领先。金南磁材 2023 年-2024 年软磁材料及器件收入增长率为 11.19%，高于行业平均增速及评估预测值。2024 年-2025 年，受到消费电子产品终端消费周期等因素的影响，软磁材料及器件 2025 年全年实现收入 7,076.73 万元，低于评估过程中预测的 8,600.00 万元。但金南磁材后续仍有较高概率实现评估预测，主要原因如下：

A、软磁材料及器件收入整体占比较低，2023 年、2024 年、2025 年 1-4 月收入占比分别为 18.31%、16.90%、14.57%，毛利贡献占比分别为 15.33%、16.59%、9.08%。其短期收入不达预期，对最终评估值的整体影响有限。

B、金南磁材掌握软磁材料的完整生产工艺，可以有效助力金南磁材快速响应客户的需求，助力金南磁材快速拓展客户。金南磁材在软磁材料领域的核心竞争力源于其全产业链自主可控的技术布局。金南磁材拥有从软磁粉体到软磁粉芯的完整生产工艺，实现了从材料配方设计到器件成型的全流程核心技术掌控。在吸波材料方面，金南磁材产品相对磁导率可达 300 以上，优于国际同行如 TOKIN 等公司的产品。高温连续硫化工艺使产品在耐温性和一致性上达到行业领先水平。在软磁粉体及粉芯领域，公司通过合金成分优化和制备工艺创新，产品在高频应用场景（如新能源汽车电控、5G 基站）中表现出优异的磁电性能和性能。这种技术纵深使金南磁材能够快速响应客户对材料高性能、定制化的需求，并为切入高增长赛道奠定基础。

C、金南磁材已于近期进入头部消费电子企业的供应链，并积极拓展家电领域、新能源领域的业务，相关项目收入预计可于近期释放。在增量业务方面，金南磁材已制定了清晰的战略布局，旨在通过深化与头部客户的合作及拓展新兴应用领域来实现进一步的增长。在消费电子领域，金南磁材正与国际知名消费电子企业的产业链进行深度协同，目前已布局多个在研项目，部分项目已于 2026 年第二季度实现规模化量产。在家电领域，金南磁材目前已与部分客户合作，拓展家用电器用 PFC 功率矫正电感、高伏逆变器等项目。在新能源板块，金南磁材将重点与核心电感厂商展开战略合作。上述新增项目预计每年可产生约 1,600 万元收入，具体如下表所示：

领域	客户	项目	预计收入	实现时间	项目阶段
消费电子领域	H 客户	消费电子耳机用充电磁环项目	30 万元/年	2026 年	某头部消费电子品牌耳机项目，目前在配合客户验证开发阶段
	M 客户	消费电子耳机用充电磁环项目	200 万元/年	2026 年	某头部消费电子品牌耳机项目，已完成量产交付
家电领域	A 客户	家用电器用 PFC 功率矫正电感	200 万元/年	2026 年	批量交付中
	B 客户	家用电器用 PFC	300 万元/年	2026 年	已有多款产品通过验证，在

领域	客户	项目	预计收入	实现时间	项目阶段
		功率矫正电感、高伏逆变器，户储逆变器			批量交付中，有多款款样品验证中，已初步打开对板桥的订单交付，进展良好。
新能源领域	C 客户	储能 PFC 电感	400 万元/年	2026 年	批量交付中
	C 客户	家庭储能系统	500 万元/年	2026 年	铁硅型磁芯产品目前已经量产交货，已全方位开放产品线测试验证，验证通过即量产交付，目前多款产品批量交付中。

如上表所示，标的公司在消费电子领域、家电领域以及新能源领域均进行了有效的客户开拓，部分项目已转量产交付或已签署了框架出货协议，为 2026 年及以后的业绩增长建立了良好的客户基础，不会对未来业绩及本次评估产生不利影响。

3、PM 精密合金器件

（1）PM 精密合金器件市场容量发展情况

金南磁材 PM 精密合金器件中的主要产品为含油轴承，根据 Fortune Business Insights 的数据，全球轴承市场规模在 2024 年的价值为 468.2 亿美元。预计该市场将从 2025 年的 501.6 亿美元增长到 2032 年的 971 亿美元，在预测期内的复合年增长率为 9.9%。亚太区域 2024 年市场份额占全球份额的 48.95%。

（2）标的公司评估过程中预测的未来增长率及实现的理由

金南磁材预测期该产品复合增长率达到 15.48%，高于行业平均增速。这主要根植于公司自身已被验证的竞争壁垒和增长动力。在历史表现方面，金南磁材含油轴承产品 2023 年-2024 年增速为 23.51%，高于预测期的产品复合增长率。2025 年，金南磁材 PM 精密合金器件全年实现收入 8,126.00 万元，高于评估预测值。金南磁材后续仍有较高概率实现评估预测，主要原因如下：

A、金南磁材在 PM 精密合金方面具备较高的技术优势。在竞争壁垒方面，金南磁材通过特殊的材料与烧结工艺，其产品两端内径同心度控制精度可达≤0.0015mm，优于行业标准，能够满足新能源汽车、精密机器人等高端应用对轴承高精度、长寿命的苛刻要求。同时，公司已深度绑定日本电产、万宝至等全球

顶级微电机客户，这些客户自身在电动汽车、AI 服务器等领域的扩张计划，预计能够为金南磁材带来了更订单需求。

B、金南磁材含油轴承产品基数较小，2024 年收入仅 4,886.23 万元，根据 Fortune Business Insights 的数据，全球轴承市场规模在 2024 年的价值为 468.2 亿美元，金南磁材占整体市场比例极低，结合金南磁材自身技术竞争壁垒及历史上已实现的增长情况，预计未来的评估预测有较大概率实现。

（二）客户及在手订单情况

标的公司产品的生产销售主要以客户需求为导向，所以经营模式主要采用“以销定产”的生产模式和“以产定采”的采购模式。采购部门根据生产计划，结合原材料库存、采购周期制定采购计划并实施。金南磁材订单交期较短，一般为 1 至 2 周左右，由于产品交付快，因此客户一般不会提前下大量订单，而是采用“少量多次”的方式，根据项目需要下单，因此不涉及大额在手订单的情况。

根据金南磁材提供的数据，截至 2026 年 3 月底未履行的订单金额为 6,207.44 万元，可覆盖约 1 个月左右的生产需求。但 2026 年 1-3 月，金南磁材新增在手订单合计为 15,135.97 万元，较去年同期同比增长 15.64%，增长趋势良好，具体数据如下：

项目	2026 年 1-3 月新增订单（万元）	2025 年 1-3 月新增在手订单（万元）	同比增长
合计	15,135.97	13,088.36	15.64%

（三）标的资产现有产能及规划情况

金南磁材历史及预测期产能利用及规划情况如下：

单位：吨

产能	2024 年实际	2025 年实际	2026 年预计	2030 年预计
实际产能/预测产能	23,576.24	24,398.25	27,828.38	37,210.18
设计产能	26,355.00	29,163.00	30,012.00	37,900.00
产能利用率	89.46%	83.66%	92.72%	98.18%

注：原预测 2025 年产能利用率为 95.45%，与上表 2025 年实际产能利用率 83.66%，存在一定差异，具体原因为：原预测中 2025 年度设计产能系以预测时点的实际产能 26,850.00 吨为

基础确定。预测期后实际经营过程中，随着永磁材料销售规模的持续增长，原有产线已无法满足日益增加的订单交付需求，标的公司因此对产线进行了扩建升级，导致 2025 年实际产能提升至 29,163.00 吨，由于产能基数扩大，使得 2025 年实际产能利用率低于原预测水平。上述产能利用率的变动系标的公司基于下游市场持续向好的需求，前瞻性扩充产能储备以保障后续增量订单交付所致，属于产能扩张过程中的阶段性现象，与因订单不足、销售受阻而导致的被动性产能闲置存在本质区别，上述情况不会对标的公司实际经营及本次评估结论构成重大不利影响。

金南磁材 2025 年设计产能 29,163.00 吨，产能利用率约为 83.66%，较 2024 年有所下降，主要系永磁材料产线根据市场情况逐步扩产，产能有所提升。2026 年通过加强生产部门与销售部门的协调与优化管理，产能利用率预计可达 92.72%，预计至 2030 年金南磁材产品产量为 37,210.18 吨，结合持续的资本性投入，预计设计产能将达到 37,900.00 吨，预计产能利用率 98.18%。

根据上述预测，2024 年至 2030 年间，标的公司的设计产能复合增长率仅约为 6.24%。根据 QYRESEARCH 的报告，2025-2031 年间全球磁性材料复合增长率将达到 9.30%。标的公司预计产能复合增长率低于磁性材料行业的复合增长率。因此，金南磁材本次产能规划与行业市场的平均增速基本匹配，产能规划具有较强可实现性。

（四）境内外销售情况

金南磁材 2023 年、2024 年及 2025 年 1-4 月境内外销售情况如下表所示：

单位：万元

销售区域	2025 年 1-4 月		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
境内	11,888.08	77.59%	36,888.15	76.42%	29,299.20	72.00%
境外	3,433.50	22.41%	11,381.27	23.58%	11,392.45	28.00%
总计	**15,321.57**	**100.00%**	**48,269.42**	**100.00%**	**40,691.65**	**100.00%**

如上表所示，金南磁材在历史期间内境内外销售占比较为稳定，境外收入比例呈现一定幅度下滑的趋势。金南磁材未具体按照境内外产品细分对未来销售情况进行预测，而是基于历史年度产品销售情况的变化趋势，结合行业发展趋势进行整体预测。该方法已假设历史产品的整体增长率已融合了境内外市场的综合波动特征，从而间接覆盖境内外差异的相关因素。这种预测方法降低了评估模型的复杂度，具备合理性。

（五）历史增长与预测期对比情况、期后销售与预测对比情况

金南磁材主要产品 2023 年、2024 年及 2025 年 1-4 月增长率及预测期年化增长率如下表所示：

项目	历史期间增长率	预测期年化增长率
永磁材料	19.90%	6.59%
软磁材料及器件	11.19%	9.34%
PM 精密合金器件	23.09%	10.78%
合计	**18.58%**	**7.63%**

金南磁材对未来产品销量的预测持谨慎态度，这体现在预测期年化增长率均显著低于报告期内已实现的增长率水平，这充分体现出了本次评估预测的审慎性。

金南磁材主要产品期后销售量、单价及收入情况与预测期对比参见本回复“问题 3/九、基于前述事项，结合截至回函日标的资产的实际经营情况与期后业绩、行业政策、市场环境对标的资产经营业绩及估值的影响等，补充披露本次收益法评估相关参数选取是否谨慎、合理，预测过程是否准确客观，本次交易定价是否公允，是否符合《重组办法》第十一条的规定/（一）期后经营情况与预测期的对比”部分的回复。

（六）结论

综合历史销售走势、各主要产品市场容量增长情况、下游及终端应用需求变化、标的公司的行业地位等情况，以及公司现有及规划产能安排和境内外市场情况综合判断，标的公司预测期销量的测算与未来可释放产能总体匹配，未出现超产能或脱离行业需求的情形；金南磁材 2025 年产能利用率回升至较高水平（永磁材料产能利用率 85.43%，软磁材料及器件产能利用率 76.48%，PM 精密合金器件产能利用率 69.88%），结合在手订单金额同比变动情况、客户“少量多次”稳定采购模式及下游需求持续扩张趋势，预测期销售数量相关假设审慎、依据充分，销量预测具有合理性。

四、结合铁氧体磁粉、钕铁硼磁粉等主要原材料采购价格的波动情况，行业政策，市场环境，标的资产产品结构的变动等补充披露对材料成本的预测是否充分考虑原材料价格波动，对成本的预测是否谨慎、合理。

2023 年、2024 年及 2025 年 1-4 月，金南磁材主要原材料的采购价格及其变动情况如下：

单位：元/公斤

类别	2025 年 1-4 月			2024 年度			2023 年度		年化增幅
	平均价格	变动	占主料采购额比例	平均价格	变动	占主料采购额比例	平均价格	占主料采购额比例	
铁氧体磁粉	5.41	5.14%	47.72%	5.15	-4.85%	49.49%	5.41	50.22%	0.00%
钕铁硼磁粉	168.24	29.93%	7.60%	129.48	27.14%	6.91%	101.84	6.01%	45.72%
粒料	19.99	1.34%	8.11%	19.73	27.93%	11.57%	15.42	12.63%	21.49%
铁	3.87	-4.27%	3.85%	4.05	-8.58%	4.42%	4.43	5.14%	-9.64%
氯化聚乙烯	6.68	-3.97%	5.27%	6.96	-2.69%	4.83%	7.15	5.01%	-4.97%

上述原材料预测期单价及 2025 年 5-12 月实际实现单价情况如下表所示：

单位：元/公斤

原材料单价	2025 年 5-12 月预测	2025 年 5-12 月实际	2026 年 1-3 月实际	2026 年预测	2027 年预测	2028 年预测	2029 年预测	2030 年预测
铁氧体磁粉	5.41	5.63	5.16	5.41	5.41	5.41	5.41	5.41
钕铁硼磁粉	168.24	147.15	186.70	168.24	168.24	168.24	168.24	168.24
粒料	19.99	21.00	18.95	19.99	19.99	19.99	19.99	19.99
铁	3.87	3.67	3.73	3.87	3.87	3.87	3.87	3.87
氯化聚乙烯	6.68	6.28	6.07	6.68	6.68	6.68	6.68	6.68

金南磁材以 2025 年 1-4 月各原材料平均单价为基准对预测期原材料单价进行预测。

（一）铁氧体磁粉价格预测的合理性

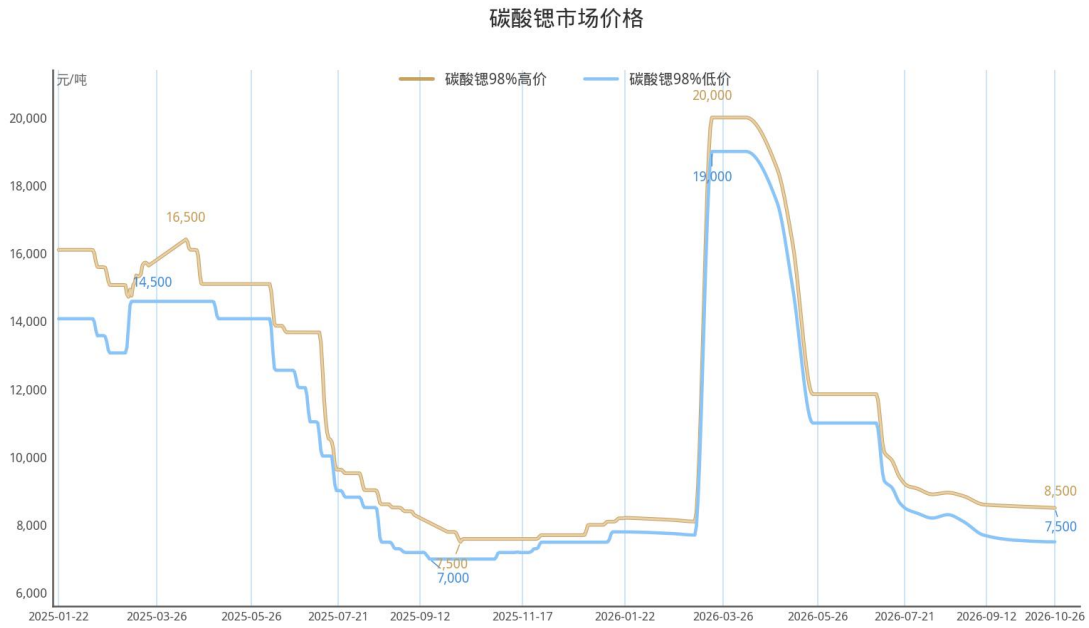
2025 年 5-12 月，铁氧体磁粉价格为 5.63 元/公斤，略高于预测值。2026 年 1-3 月，铁氧体磁粉价格为 5.16 元/公斤，低于预测值，不存在重大变动，对评

估结果无重大影响。标的公司 2017 年以来的铁氧体磁粉采购单价统计如下表所示：

单位：元/公斤

年份	平均价格
2017	4.51
2018	4.33
2019	4.24
2020	4.26
2021	6.02
2022	6.31
2023	5.41
2024	5.15

如上表所示，2021 年之前，铁氧体磁粉价格均较低且走势平稳。2021、2022 年，受到宏观经济波动导致的供需失衡，致使铁氧体磁粉平均价格呈现一定幅度上涨，但从 2023 年开始逐步回落。2025 年铁氧体磁粉呈现一定幅度的上涨，主要是受到铁氧体磁粉上游原材料碳酸锶价格的上涨。从上述影响因素的角度看，碳酸锶的价格在 2020 年之前均较平稳，2021、2022 年，受到宏观经济波动导致的供需失衡，致使其平均价格呈现一定幅度上涨。从 2023 年逐步回落，2025 年初受到部分头部企业停产、环保要求工艺改造（应急管理部于 2024 年 3 月 8 日发布《淘汰落后危险化学品安全生产工艺技术设备目录（第二批）》，要求现有间歇碳化法碳酸锶生产工艺需在 2025 年 3 月前完成改造或关停）造成的间歇性停产等短期因素的影响，导致该产品于 2024 末出现一定幅度上涨，并于 2025 年 3 月达到价格顶峰，但是从 2025 年 Q2 开始，相关影响因素已经逐步减少。根据百川盈孚的数据，自 2025 年 6 月以后，碳酸锶价格已经呈现大幅回落的市场走势，具体如下图所示：



此外，碳酸锶价值约占金南磁材磁粉价值的 15%，其价格变动虽然对磁粉价格造成了一定影响，但整体影响较为可控，预计碳酸锶产品价格的波动未来不会对金南磁材磁粉的价格产生较大影响。

假设铁氧体磁粉未来在±5%范围内变动，测算对评估值的影响如下：

钕铁硼磁粉价格变动率	评估结果（万元）	评估结果变化（万元）	评估结果变化率
5%	100,314.93	-5,144.95	-4.88%
3%	102,372.91	-3,086.97	-2.93%
1%	104,430.89	-1,028.99	-0.98%
-	105,459.88	-	-
-1%	106,488.86	1,028.99	0.98%
-3%	108,546.84	3,086.97	2.93%
-5%	110,604.82	5,144.94	4.88%

上述敏感性测试仅考虑了采购成本单方面变动的影响，而未考虑标的公司在采购成本发生变化时，可通过与客户协商调整销售价格以进行应对的情形（以 2025 年为例，铁氧体磁粉在 2025 年价格出现一定上涨，为应对成本上涨导致的毛利率波动，金南磁材于 2025 年 4 月对部分客户发送了调价函，并发送新的报价单，商议调价事宜，最终相关产品价格在之前基础上上调了 3%。）。因此，上述测试结果在反映实际经营情况及评估值敏感性变化方面存在局限性。

（二）铁价格预测的合理性

2025 年 5-12 月，铁的价格为 3.67 元/公斤。2026 年 1-3 月，铁的价格为 3.73 元/公斤，与预测价格基本持平。

（三）粒料、氯化聚乙烯价格预测的合理性

标的公司粒料、氯化聚乙烯原材料属于高分子聚合物材料，该类原料报告期内出现一定幅度的波动，主要是受到原油价格波动因素的影响。2024 年 4 月以来，原油价格呈现下降的趋势。2025 年 5-12 月标的公司粒料原材料均价 21.00 元/公斤，与预测值基本持平。2026 年 1-3 月标的公司粒料原材料均价 18.95 元/公斤，与预测值基本持平。2025 年 5-12 月氯化聚乙烯原材料均价 6.28 元/公斤，2026 年 1-3 月氯化聚乙烯原材料均价 6.07 元/公斤，略低于评估预测值。综合而言，评估基准日后标的公司粒料、氯化聚乙烯实际采购价格与评估预测价格不存在重大差异。

（四）钕铁硼磁粉价格预测的合理性

标的公司钕铁硼磁粉受到上游稀土原料、国际贸易摩擦等因素的影响呈现上涨的趋势。2025 年 5-12 月标的公司钕铁硼磁粉平均采购价格为 147.15 元/公斤，低于预测价格；2026 年 1-3 月标的公司钕铁硼磁粉平均采购价格为 186.70 元/公斤，高于预测价格。为应对上述钕铁硼磁粉的价格波动，标的公司已经建立起有效的客户协同价格传导机制来应对原材料价格上涨的压力，例如对于使用钕铁硼磁粉生产的柔性钕铁硼磁体销售毛利率由 2025 年的 46.52%上升至 2026 年 1-3 月的 48.47%，原材料价格变动未对下游产品的销售毛利产生不利影响，未对评估结果造成不利影响。预测值具备谨慎性、合理性。

由于钕铁硼磁粉未来价格走势存在较多影响因素，受到上游稀土政策、国际贸易形势、下游需求结构性变化等多重复杂且不可控因素的显著影响，该等材料未来的变动不具备可靠的预测基础，标的公司较难预测钕铁硼磁体未来价格的变化情况。故标的公司管理层选择以评估基准日附近可验证的实际采购均价（代表评估基准日所基于的市场条件）作为未来年度的稳定预测值。此种预测方法减少了对于波动较大因素的主观判断，避免了因引入不恰当的预测趋势而可能导致的

估值重大偏差，具备审慎性和合理性。

考虑钕铁硼磁粉的历史价格波动较大，假设钕铁硼价格未来在±5%范围内变动，测算对评估值的影响如下：

钕铁硼磁粉价格变动率	评估结果（万元）	评估结果变化（万元）	评估结果变化率
5%	104,709.91	-749.96	-0.71%
3%	105,009.90	-449.98	-0.43%
1%	105,309.88	-149.99	-0.14%
-1%	105,609.87	149.99	0.14%
-3%	105,909.85	449.98	0.43%
-5%	106,209.84	749.96	0.71%

如上表所示，虽然钕铁硼磁粉价格波动较大，但是其占原材料比例较小，对评估值整体的影响较小。

五、预测期各细分产品、境内外销售的毛利率预测情况，较报告期、同行业可比公司是否存在差异，如是，详细披露原因及合理性。

（一）预测期细分产品毛利率与报告期、同行业可比公司比较情况

产品毛利率	2023 年实际	2024 年实际	2025 年 1-4 月实际	2025 年 5-12 月预测	2025 年 5-12 月实际	2026 年 1-3 月实际	2026 年预测	2027 年预测	2028 年预测	2029 年预测	2030 年预测
永磁材料	33.59%	35.06%	31.05%	33.70%	36.78%	34.37%	33.32%	32.40%	32.49%	32.12%	32.29%
软磁材料与器件	25.74%	33.25%	18.29%	29.37%	27.59%	22.46%	24.39%	24.70%	23.58%	25.47%	25.82%
PM 精密合金器件	30.43%	34.29%	29.13%	33.58%	37.94%	34.17%	32.88%	32.63%	32.16%	32.91%	33.29%
合计	**31.81%**	**34.66%**	**28.81%**	**33.02%**	**35.71%**	**32.88%**	**31.85%**	**31.17%**	**30.98%**	**31.15%**	**31.39%**

注：因评估过程中未考虑金南金属涉及的齿轮箱、结构件业务，上表统计的毛利率不包括齿轮箱、结构件业务。

金南磁材预测期综合毛利率保持在 30.98%-33.02%的区间内波动，这与其报告期 28.81%-34.66%区间不存在重大差异。

具体到各产品线，金南磁材永磁材料中马达磁条产品市场占有率较高，具备较强的市场地位，其毛利率未来具有可持续性。2024 年，金南磁材永磁材料毛利率较 2023 年有所提升，主要原因为是金南磁材 2024 年新开拓了全球知名消费

电子品牌的终端客户，为其配套提供柔性钕铁硼产品，该产品直接交付客户为杭州象限科技有限公司。由于该产品的毛利率相对较高（该产品毛利率达 40%以上；作为对比的铁氧体马达磁条产品毛利率约为 34%），销售金额较高（2024 年，金南磁材对该客户的永磁材料销售收入达 3,946.92 万元），拉升了金南磁材永磁材料产品的毛利率。该产品已导入头部消费电子厂商，其技术已取得市场的认可，预计未来将持续增长，毛利率的提升因素具备持续性。2025 年 5-12 月标的公司永磁材料实际毛利率为 36.78%，延续了该产品毛利率增长的态势，且高于评估过程中所预测的 2025 年 5-12 月 33.70%的毛利率水平。2026 年 1-3 月，标的公司永磁材料实际毛利率为 34.37%，高于评估预测的 33.32%毛利率水平。未来在此基础上，随着产品的持续成熟，预计毛利率呈现一定程度下降，本次评估预测的毛利率具有谨慎性及合理性。

软磁材料及器件方面，2024 年软磁材料及器件产品中的高毛利率产品吸波材料的销售收入快速增长，从 2023 年的 3,861.93 万元增长至 2024 年的 5,067.29 万元（销售额增长的主要原因是本年度金南磁材对 Wacom 的销售金额增长了 666.99 万元，对苏州磁亿电子科技有限公司的销售金额增长了 398.16 万元），而该类产品的毛利率较高（例如，2024 年，吸波材料的毛利率为 49.62%），导致软磁材料及器件产品毛利率提升。2025 年 1-4 月，软磁材料及器件毛利率下降至 18.29%，主要是受到出货周期性因素的影响（吸波材料收入占软磁材料及器件比例从 2024 年的 59.82%下降至 2025 年 1-4 月的 53.80%）。从评估基准日后的实际经营角度看，随着吸波材料出货量的回升，金南磁材 2025 年 5-12 月软磁材料及器件毛利率回升至 27.59%，但由于吸波材料产品销售结构变动（即 2025 年 5-12 月软磁材料及器件产品中高毛利率的吸波材料销售占比从前一年的 59.82%下降到 52.78%）叠加销售单价小幅下降等原因，导致该产品的毛利率相较于 2024 年的 49.62%下降至 44.77%，致使软磁材料及器件实际实现的毛利率略低于评估所预期的 29.37%。2026 年 1-3 月，公司软磁材料及器件毛利率 22.46%，主要原因系，由于公司软磁材料及器件产品销售收入相对有限，因此受少量项目变动影响，会导致不同季度的销售情况存在一定差异；若从同比角度看，2025 年 1-3 月及 2026 年 1-3 月，公司软磁材料及器件产品毛利率分别为 15.27%及 22.46%，不存在下降的情形。2026 及以后，评估所预测的软磁材料及器件毛利率为

23.58%~25.82%，整体低于 2023 年、2024 年、2025 年的平均值（27.79%），评估预测毛利率具备谨慎性。

PM 精密合金器件方面，评估过程中主要考虑含油轴承产品，该产品预测毛利率期将稳定在 32.16%~33.58%区间。该产品 2023 年、2024 年、2025 年 1-4 月毛利率分别为 30.43%、34.29%、29.13%。2025 年 1-4 月含油轴承毛利率有所下降，主要是受到部分高毛利率型号产品出货周期性的影响，评估基准日后 2025 年 5-12 月含油轴承毛利率回升至 37.94%，高于 2025 年 5-12 月的预测毛利率 33.58%。2026 年 1-3 月，该产品毛利率为 34.17%，其毛利率已经逐步恢复至 2024 年水平，毛利率提升的主要原因主要为：①2025 年下半年开始 PM 精密合金器件主要原材料合金粉体采购价格小幅下降；②产品销售结构变动，由于金南磁材高单价中空轴承等产品的销售情况较好，导致毛利率有所回升。综上，评估预测毛利率具备合理性。

（二）产品境内外销售毛利率情况

销售类型	2025 年 1-4 月		2024 年度		2023 年度	
	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
内销	26.61%	77.59%	31.31%	76.42%	26.04%	72.00%
外销	36.40%	22.41%	45.54%	23.58%	46.64%	28.00%
总计	**28.81%**	**100.00%**	**34.66%**	**100.00%**	**31.81%**	**100.00%**

注：因评估过程中未考虑金南金属涉及的齿轮箱、结构件业务，上表统计的毛利率不包括齿轮箱、结构件业务。

如上表所述，2023 年、2024 年及 2025 年 1-4 月，金南磁材外销毛利率高于内销，境外销售呈现小幅下降趋势。金南磁材未具体按照境内外产品细分对未来销售情况进行预测，而是基于历史年度产品销售情况的变化趋势，结合行业发展趋势进行整体预测。金南磁材的预测方法假设历史产品综合毛利率数据已融合了境内外市场的综合波动特征，降低了模型的复杂度，具备合理性。

（三）产品毛利与可比公司毛利率对比

2023 年、2024 年及 2025 年 1-4 月，同行业可比公司毛利率情况如下：

项目	2025 年 1-4 月	2024 年度	2023 年度	平均
横店东磁	未披露	27.32%	26.49%	26.91%
东睦股份	未披露	23.99%	23.51%	23.75%
云路股份	未披露	30.38%	30.39%	30.39%
龙磁科技	未披露	31.08%	28.81%	29.95%
金南磁材	28.81%	34.66%	31.81%	31.76%

注：因评估过程中未考虑金南金属涉及的齿轮箱、结构件业务，上表统计的毛利率不包括齿轮箱、结构件业务。

金南磁材预测期毛利率与同行业公司保持在类似区间内。2023-2024 年间，横店东磁毛利率平均 26.91%，东睦股份毛利率平均 23.75%，云路股份毛利率平均 30.39%，龙磁科技毛利率平均为 29.95%。标的公司预测期综合毛利率保持在 30.98%-33.02%的区间内，平均为 31.41%，略高于可比公司整体水平，与标的公司 2023 年、2024 年及 2025 年 1-4 月平均毛利率 31.76%基本持平，合理反映了市场和经营预期。

六、截至回函日高新技术企业复审的进展情况，是否存在不确定性。

金南磁材于 2025 年 12 月 19 日通过高新技术企业复审，证书编号为：GR202544005774，有效期为三年，即 2025-2027 年。

七、折现率确定过程中各个参数的选取情况，其中选取的所得税税率同预测的所得税税率 15%是否一致。

以下为折现率的取值过程和参数的选取情况：

本次评估采用加权平均资本成本模型（WACC）确定折现率。

$$WACC = \frac{E}{D+E} \times K_e + \frac{D}{D+E} \times (1-T) \times K_d$$

式中：

E：权益资产价值

K_e：权益资本成本

D/E：行业平均资本结构

T：所得税率，此次评估选择 15%，与金南磁材执行的企业所得税率保持一

致

K_d：为债务资本成本

$$K_e = R_f + \beta \times ERP + R_c$$

式中：

R_f：无风险利率

β：权益系统风险系数

ERP：市场风险溢价

R_c：企业特定风险调整系数

（一）无风险报酬率

无风险收益率R_f参照国家中长期国债利率的平均水平而确定。在国家近五年发行的中长期国债中，选取赎回期限为十年期以上的国债，以其平均利率水平确定无风险收益率R_f，即R_f=3.06%。

（二）企业风险系数β

β为衡量公司所处行业系统风险的指标，通常采用商业数据服务机构所公布的公司股票的β值来替代。本次评估，对照中国证券市场行业分类标准，确定被评估单位所属行业分类为“电子专用材料制造”，通过在 wind 资讯系统终端进行查询，确定行业加权剔除财务杠杆调整β系数为 0.8903。

结合下述计算公式及被评估单位的所得税率确定被评估单位的企业风险系数β_e。

$$\beta_e = \beta_t \times \left(1 + (1 - T) \times \frac{D}{E} \right)$$

式中：

β_e：有财务杠杆β；

β_t：无财务杠杆β；

T：被评估单位所得税率；此次评估选择 15%，与金南磁材执行的企业所得税率保持一致；

D/E：付息债务 / 股权价值的比率；

本次评估采用行业的平均D/E计算β_e。

（三）市场超额收益率ERP的确定

市场超额收益率（ERP）反映的是投资者因投资于风险相对较高的资本市场而要求的高于无风险报酬率的风险补偿。其中证券交易所股价指数是由证券交易所编制的表明股票行市变动的一种供参考的指示数字，是以交易所挂牌上市的股票为计算范围，综合确定的股价指数。通过计算证券交易所股价指数的收益率

可以反映股票市场的股票投资收益率，结合无风险报酬率可以确定市场超额收益率（ERP）。

本次评估通过选用上证综指（999999）、深证成指（399001）按几何平均值计算的指数收益率作为股票投资收益的指标，将其两者计算的指标平均后确定其作为市场预期报酬率（R_m）。

无风险收益率R_f的估算采用国债的到期收益率作为无风险收益率。样本的选择标准是每年年末距国债到期日的剩余年限超过 10 年的国债，最后以选取的全部国债的到期收益率的平均值作为每年年末的无风险收益率R_f。

本次评估收集了上证综指（999999）、深证成指（399001）的年度指数，分别按几何平均值计算 2015 年至 2024 年上证综指（999999）、深证成指（399001）的年度指数收益率，然后将计算得出的年度指数收益率进行算术平均作为各年股市收益率（R_m），再与各年无风险收益率（R_f）比较，从而得到股票市场各年的ERP（详见下表）。

年份	上证综指		深证成指		市场预期报酬率（R_m）	无风险收益率R_f	ERP
	收盘指数	指数收益率	收盘指数	指数收益率			
2015	3,539.18	36.14%	12,664.89	47.91%	42.02%	4.08%	37.94%
2016	3,103.64	8.46%	10,177.14	24.20%	16.33%	3.92%	12.41%
2017	3,307.17	8.76%	11,040.45	23.87%	16.31%	4.10%	12.21%
2018	2,493.90	15.63%	7,239.79	20.68%	18.16%	3.98%	14.18%
2019	3,050.12	-5.76%	10,430.77	-7.52%	-6.64%	3.93%	-10.57%

年份	上证综指		深证成指		市场预期报酬率（R_m）	无风险收益率R_f	ERP
	收盘指数	指数收益率	收盘指数	指数收益率			
2020	3,473.07	-1.88%	14,470.68	-5.98%	-3.93%	3.91%	-7.84%
2021	3,639.78	5.81%	14,857.35	3.02%	4.42%	3.77%	0.65%
2022	3,089.26	6.45%	11,015.99	2.89%	4.67%	3.66%	1.01%
2023	2,974.93	13.94%	9,524.69	9.98%	11.96%	3.49%	8.47%
2024	3,351.76	0.24%	10,414.61	0.70%	0.47%	2.95%	-2.48%
平均		**8.78%**		**11.97%**		**3.78%**	**6.60%**

注：$ERP = R_m - R_f$

结合上述测算，采用各年市场超额收益率（ERP）的算术平均值作为目前国内股市的风险收益率，即市场风险溢价为 6.60%。

（四）企业特定风险调整系数R_c的确定

企业特定风险调整系数反映企业的非系统性风险，是由于企业特定因素而要求的风险回报。

在确定折现率时需考虑被评估单位与上市公司在公司规模、企业发展阶段、核心竞争力、对大客户和关键供应商的依赖、企业融资能力及融资成本、盈利预测的稳健程度等方面的差异，确定特定风险系数，具体为 2.20。

（五）权益资本成本K_e的确定

根据上述确定的参数，代入上述公式进行测算，得到权益资本成本如下表：

项目	2025 年 5-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
权益资本成本	11.91%	11.91%	11.91%	11.91%	11.91%	11.91%

（六）企业所得税税率 T 的确定

金南磁材为高新技术企业，执行的企业所得税率为 15.00%，因此企业所得税率T确定为 15.00%。

（七）债务资本成本K_d的确定

本次评估采用中国人民银行公布的 5 年期贷款市场报价利率（LPR）3.60%为债务资本成本K_d。

（八）加权资本成本 WACC 的确定

将上述确定的参数代入加权资本成本 WACC 的计算公式：

$$WACC = \frac{E}{D+E} \times K_e + \frac{D}{D+E} \times (1-T) \times K_d$$

经过测算，确定加权资本成本为 10.97%。

综上所述，本次评估的相关参数反映了金南磁材所处行业的特定风险及自身风险水平，折现率等关键参数的取值具备合理性。

八、结合截至回函日相关诉讼进展情况、金南金属的生产经营情况、查封财产的影响等补充披露按资产基础法评估结果确认该子公司评估值是否准确、合理。

（一）诉讼进展情况

2025 年 10 月 28 日，广东省广州市增城区人民法院出具“（2025）粤 0118 民初 16112 号”《民事调解书》，当事人自愿达成如下协议：“一、原告东莞市纳圣新材料科技有限公司与本案各被告均确认本案诉讼系因误会而起，现一致确认

各方已不存在纠纷；二、各方均一致同意由被告一广州金南磁性材料有限公司向第三人广州金南金属材料有限公司支付 1 万元作为本案相关的诉讼成本支出补偿，即了结本案纠纷；三、案件受理费 25 元（按变更后的诉讼标的额并已减半收取，原告已预交 162,856.89 元），和保全费 5,000 元，均由原告东莞市纳圣新材料科技有限公司负担：原告东莞市纳圣新材料科技有限公司所多预交的案件受理费部分可向本院申请退回。”

2025 年 10 月 27 日，金南金属召开股东会决议，同意东莞纳圣将其持有的 15%金南金属股权作价 600 万转让给标的公司，转让完成后标的公司持有金南金属 100%股权。同日，标的公司与东莞纳圣签署股权转让协议。

截至本回复出具日，标的公司已按照《民事调解书》向金南金属支付 1 万元，金南金属生产经营正常，查封财产已经解封。相关风险事项已经消除。

（二）关于金南金属评估准确性及合理性的说明

截至本回复出具日，金南金属生产经营正常，查封财产已经解封，相关风险事项已经消除。2025 年全年，金南金属净利润 171.59 万元。

由于金南金属因为近年市场环境变化的原因，其销售存在一定波动情况，并且获取订单的季节性表现较为明显，目前金南金属已在逐步调整其产品结构，优化产品，目前已经研发出新产品（如电动剪刀产品、16 齿轮箱用结构件产品等）并推向市场，相关产品将在 2026 年上半年逐步实现量产。金南金属通过开拓新产品、新客户，内部加强研发和生产管控等措施，有望逐步加强盈利能力。

在收益法评估中，由于在评估基准日时，金南金属涉及未决诉讼，可能会对其未来的生产及经营造成重大影响，使其收益预测存在较大不确定性，因此并未预测金南金属的相关收益情况，而是按照资产基础法对金南金属进行评估后，确认其估值为 603.31 万元。

综上所述，金南金属由于在评估基准日时存在较大不确定性，因此本次评估定价时，采用资产基础法确定其估值具有合理性及谨慎性。

九、基于前述事项，结合截至回函日标的资产的实际经营情况与期后业绩、行业政策、市场环境对标的资产经营业绩及估值的影响等，补充披露本次收益法评估相关参数选取是否谨慎、合理，预测过程是否准确客观，本次交易定价是否公允，是否符合《重组办法》第十一条的规定。

（一）期后经营情况与预测期的对比

1、期后收入与预测期对比情况

项目/年度		单位	2025年1-12月预测①	2025年1-12月实际②	差异率（②/①）
永磁材料	年销量	t	21,908.53	20,423.44	93.22%
	营业收入	万元	40,409.17	39,022.37	96.57%
	毛利额	万元	13,322.10	13,711.41	102.92%
软磁材料及器件	年销量	t	2,712.43	2,384.61	87.92%
	营业收入	万元	8,600.00	7,076.73	82.29%
	毛利额	万元	2,254.97	1,724.83	76.49%
PM精密合金器件	年销量	t	688.04	800.26	116.31%
	营业收入	万元	6,330.00	8,126.00	128.37%
	毛利额	万元	2,050.97	2,223.77	108.42%
合计	**营业收入**	**万元**	**55,339.17**	**54,225.10**	**97.99%**
	毛利额	**万元**	**17,628.04**	**17,660.01**	**100.18%**

注：鉴于标的公司与金南金属少数股东存在诉讼纠纷，标的公司对齿轮箱、结构件业务的未来经营情况难以准确预测，因此本次评估中PM精密合金器件的预测数据仅包含含油轴承产品。2025年10月，标的公司与金南金属少数股东达成调解协议，金南金属少数股东所持股权已过户至标的公司名下，前述预测不确定性因素消除，齿轮箱、结构件业务成为标的公司业绩的重要组成部分。据此，上表中2025年PM精密合金器件业务的实际经营数据系包含含油轴承、齿轮箱及结构件的全口径数据。

从期后实际经营情况看，永磁材料方面，受①为了提升盈利水平和增强市场竞争力，评估预测期后标的公司重点发力高单价、高毛利率产品；以及②客户采购需求变动等因素影响，2025年1-12月永磁材料产品销售数量相比于原预测数量低，但相应的实际销售单价、销售毛利额相比于原预测金额更高。软磁材料及器件方面，2025年因部分项目产品验证周期延期等原因，导致收入规模未达预期。软磁材料未来收入实现情况对评估估值的敏感性变动分析如下：

软磁收入变化率（预测期平均）	评估结果（万元）	评估结果变化率
5%	106,544.88	1.03%
3%	106,110.88	0.62%
1%	105,676.88	0.21%
-	105,459.88	-
-1%	105,242.87	-0.21%
-3%	104,808.86	-0.62%
-5%	104,374.86	-1.03%

如上表所示，软磁产品收入变动对最终估值结果影响较小。公司 2025 年软磁材料收入不及预期，主要是受到下游客户验证进度的影响。2025 年 11 月以后，相关项目推进节奏已经恢复正常。截至目前，标的公司已完成部分新项目的产品测试验证，并开始供货，不会对未来业绩及本次评估产生不利影响。此外，随着下游光伏及逆变器市场需求增长以及前期产品验证陆续进入量产，软磁材料收入呈现增长趋势，2026 年 1-8 月软磁材料及器件营业收入同比增长 17.53%（年化），预计将继续保持快速增长。

金南磁材2025年1-12月营业收入54,225.10万元，同比2024年度增长8.19%，相比于评估预测数的实现比例为 97.99%。金南磁材 2025 年 1-12 月毛利额 17,660.01 万元，相比于评估预测数的实现比例为 100.18%，基本与评估预测值相符。

金南磁材 2026 年 1-8 月营业收入 39,738.94 万元，同比增长 9.93%（年化），实现净利润 6,125.41 万元，同比增长 8.74%（年化），增长情况良好。

2、期后资产负债表、利润表数据

截至 2026 年 8 月末，标的公司的最新财务情况如下：

资产负债表数据

单位：万元

项目\日期	2026 年 8 月 31 日	2025 年 4 月 30 日	增减额	变化率
总资产合计	89,244.08	74,588.04	14,656.04	19.65%
流动资产合计	63,873.41	49,915.57	13,957.84	27.96%
非流动资产合计	25,370.67	24,672.47	698.20	2.83%

项目\日期	2026 年 8 月 31 日	2025 年 4 月 30 日	增减额	变化率
总负债合计	15,466.61	12,941.54	2,525.07	19.51%
流动负债合计	15,466.61	12,941.54	2,525.07	19.51%
非流动负债合计	-	-	-	-
所有者权益合计	73,777.47	61,646.50	12,130.97	19.68%

合并利润表数据

单位：万元

项目\日期	2026 年 1-8 月	2025 年 1-12 月	2025 年 1-4 月
一、营业收入	39,792.91	54,273.77	16,794.08
二、营业成本	27,031.66	36,623.19	11,862.96
三、营业利润	6,909.86	9,460.93	2,446.93
四、利润总额	6,904.72	9,450.68	2,446.93
减：所得税费用	779.31	1,001.00	248.26
五、净利润	6,125.41	8,449.68	2,198.67
六、归母净利润	6,038.76	8,350.10	2,142.77

主要财务指标完成情况分析

单位：万元

项目\日期	2025 年 1-12 月	2025 年预测数	完成比例
扣非后归母净利润（归属母公司）	8,242.41	8,156.59	101.05%

（续上表）

项目\日期	2026 年 1-8 月	2026 年预测数	完成比例
扣非后归母净利润（归属母公司）	5,921.69	8,869.17	66.77%

金南磁材 2025 年净利润完成情况良好。2026 年 1-8 月扣非后归母净利润为 5,921.69 万元，年化后完成率为 100.15%，预计可以完成预测目标。

金南磁材 2025 年、2026 年 1-8 月费用率、利润率与历史年度情况比较如下：

项目\日期	2026 年 1-8 月	2025 年	2024 年	2023 年
销售费用（万元）	728.75	1,310.91	1,212.08	991.36
销售费用率	1.83%	2.42%	2.42%	2.37%
管理费用（万元）	2,220.44	3,676.92	3,339.51	2,990.51
管理费用率	5.58%	6.77%	6.66%	7.16%
研发费用（万元）	2,089.90	2,822.76	2,700.76	2,715.85

项目\日期	2026 年 1-8 月	2025 年	2024 年	2023 年
研发费用率	5.25%	5.20%	5.38%	6.50%
财务费用（万元）	289.72	-96.46	-236.47	-51.22
财务费用率	0.73%	-0.18%	-0.47%	-0.12%
合计费用（万元）	5,328.82	7,714.12	7,015.89	6,646.50
合计费用率	13.39%	14.21%	13.99%	15.91%
利润率	15.39%	15.56%	16.51%	13.38%

如上表所示，金南磁材销售费用率与历史年度基本持平。管理费用在 2023 年至 2025 年绝对金额分别为 2,990.51 万元、3,339.51 万元及 3,676.92 万元，逐年增长；2025 年及 2024 年管理费用率基本保持稳定，2024 年相比 2023 年存在小幅下降，主要原因是 2024 年金南磁材营业收入快速增长所带来的规模经济效益，导致管理费用并不会随着收入规模的扩大而完全等比例增长，因此 2024 年管理费用率呈现小幅降低的趋势。研发费用方面，2023 年至 2025 年金南磁材研发费用绝对金额总体上呈现出稳定增加的趋势，但随着 2024 年、2025 年营业收入的快速增长，在规模效应的影响下，这两年金南磁材的研发费用率出现一定程度的下降，具有合理性。2025 年财务费用较 2024 年增长，主要是受到汇兑损益的影响。2025 年金南磁材整体费用率为 14.21%，略高于 2024 年 13.99%的费用率，波动位于合理范围之内，不存在异常的情况。2026 年 1-8 月，公司各项费用率与历史年度水平基本一致，不存在异常的情况。

（二）行业政策、市场环境对标的资产经营业绩及估值的影响等

评估基准日后，影响金南磁材生产经营及评估值的行业政策、市场环境未发生重大不利变化。

（三）本次收益法评估相关参数选取是否谨慎、合理，预测过程是否准确客观，本次交易定价是否公允，是否符合《重组办法》第十一条的规定

综上所述，本次收益法评估相关参数选取谨慎、合理，预测过程准确、客观，交易定价公允，符合《重组办法》第十一条的规定。

十、中介机构核查情况

（一）核查程序

独立财务顾问执行的主要核查程序如下：

1、查阅标的公司 2023 年、2024 年、2025 年 1-4 月销售明细原始资料，核查各主要产品历史单价、销量、客户结构变化情况；

2、查阅行业报告及可比公司信息，了解公司主要产品市场规模、增速与变动趋势，验证预测收入增速的合理性；

3、查阅标的公司产能利用率及未来资本性投入情况，核查与销量预测的一致性；

4、查阅标的公司采购明细，核查主要原材料历史单价波动；并获取 2025 年 1-12 月及 2026 年 1-3 月财务数据，核查期后原材料变动是否与预测值存在较大幅度偏离；查阅标的公司历史毛利率及预测期间毛利率，并与可比公司对比分析；

5、复核评估机构 WACC 模型关键参数的预测情况；核查评估过程中采取的所得税税率情况；

6、查阅高新技术企业复审材料，访谈标的公司管理层了解相关复审情况；

7、查阅金南金属诉讼相关资料；复核评估机构相关评估资料。

（二）核查结论

经核查，独立财务顾问认为：

1、标的公司销售单价、销量及收入预测基于历史数据、订单及行业趋势，相关假设审慎；销量预测与产能、验证进度及下游需求一致，具备合理性；

2、标的公司材料成本预测基于历史占比、采购合同及价格趋势进行预测，预测方法谨慎；各产品毛利率与历史情况及标的公司行业地位匹配，综合毛利率区间合理；

3、标的公司评估过程中折现率关键参数来源公开、相关测算规范；评估过

程中采用的 15%所得税税率与预测的所得税税率一致；

4、标的公司高新技术企业复审不存在实质性障碍；

5、标的公司子公司诉讼事项已经消除，对标的公司经营及评估值影响较小，标的公司子公司的评估值具备合理性；

6、本次收益法评估相关参数选取谨慎、合理，预测过程准确、客观，交易定价公允，符合《重组办法》第十一条的规定；截至本回复出具日，标的公司期后经营情况良好，行业政策、市场环境未发生重大变动，不存在影响评估结论的重要不确定事项。

7、截至本回复出具日，金南金属已变更为标的公司全资子公司，目前有效存续、正常经营，调解协议已经履行完毕，双方纠纷已经人民法院调解结案。根据《资产评估报告》及标的公司说明，由于金南金属相关诉讼在评估基准日时存在较大不确定性，本次评估定价时谨慎采用资产基础法确定其估值具有合理性。

问题 4、关于募集配套资金

申请文件显示：（1）上市公司本次拟募集配套资金总额不超过 4.8 亿元，用于金属精密元器件产业基地建设项目、高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目、支付现金对价与中介费用。（2）金属精密元器件产业基地建设项目具体包括新建厂房、微电机用轴承产品产线建设及模具中心建设等，通过实施该项目，标的资产将实现自润滑轴承的高端化转型升级，并自主开展模具设计制造。项目投资金额 1.7 亿元，拟使用募集资金 1.7 亿元。项目投资金额中包括研发支出、基本预备费、铺底流动资金等。项目建设达产后，预计税后内部收益率为 22.20%。（3）高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目投资总额 3.3 亿元，拟使用募集资金 2.1 亿元。该项目建设达产后，预计税后内部收益率为 24.03%。（4）金属精密元器件产业基地建设项目、高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目已完成备案，环评手续正在办理中。（5）上市公司 2024 年度报告显示，上市公司期末持有可变现金融资产 13.98 亿元。上市公司 2023

年首次公开发行募集资金净额 9.45 亿元，截至 2025 年 6 月 30 日，累计投入 2.63 亿元，4 项募投项目尚在投资建设中。（6）评估基准日，标的资产余裕货币资金及交易性金融资产合计账面值为 1.73 亿元，且预测期（2025-2031 年）内预计企业净现金流合计为 4.94 亿元。（7）收益法评估预测现金流、交易对方的业绩承诺不包含募投项目带来的收益。

请上市公司补充披露：（1）金属精密元器件产业基地建设项目、高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目截至回函日的实际开展情况，两项目需履行的主管部门审批、备案等程序及履行情况，环评批复等尚需履行的程序是否存在重大不确定性。（2）两项目是否为标的资产在建项目，金属精密元器件产业基地建设项目中使用募集资金用于基本预备费、铺底流动资金、不符合资本化条件的研发支出等非资本性支出的具体情况，募集配套资金的用途、金额及比例是否符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》的规定。（3）详细披露两项目的具体情况，具体生产的产品，与标的资产既有业务的区别与联系，并结合行业发展情况、已有技术水平、客户储备情况、在手订单、相关产品产能利用率、现有及本次新增产能情况，相关磁性材料的市场供应情况等，论证披露本次募投项目的必要性，现有技术及人才等资源储备是否足以支撑募投项目顺利落地，是否有足够的市场空间消化新增产能。（4）结合可研报告、内部决策文件或其他同类文件的内容，详细披露募投项目效益预测的假设条件、计算基础及计算过程的合理性。（5）基于前述内容，并结合上市公司及标的资产现有货币资金、资产负债结构、现金流状况、未来资金需求、历史分红情况、上市公司前次募投项目的进展情况等补充披露上市公司是否具备充分的资源同时开展多项投资项目，本次募集配套资金的必要性及募集资金规模的合理性。（6）募投产品是否可与其他产品明确区分，在计算实际实现业绩时区分募投项目收益、保障净利润准确核算的具体措施及有效性。

请独立财务顾问核查并发表明确意见，请律师核查（1）（2）并发表明确意见，请会计师核查（5）并发表明确意见。

一、金属精密元器件产业基地建设项目、高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目截至回函日的实际开展情况，两项目需履行的主管部门审批、备案等程序及履行情况，环评批复等尚需履行的程序是否存在重大不确定性。

金属精密元器件产业基地建设项目于 2022 年 11 月 15 日完成项目备案，并于 2025 年 3 月 19 日取得环评批复（穗环管影（增）[2025]46 号）。因本次募投拟对项目进行扩产，故重新办理备案手续，已于 2025 年 10 月 10 日取得广州市发展和改革局核发的《广东省企业投资项目备案证》（项目代码:2211-440118-04-01-842828），于 2025 年 11 月 19 日取得广州市生态环境局核发的穗环管影（增）[2025]201 号环评批复。该项目已于 2026 年 4 月 8 日收到广州市增城区发展和改革局出具的穗增发改批[2026]2 号审查意见，已通过节能审查评价。

高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目于 2025 年 10 月 9 日取得龙门县发展和改革局核发的《广东省企业投资项目备案证》（项目代码:2510-441324-04-01-806024），于 2025 年 12 月 18 日取得惠州市生态环境局核发的惠市环（龙门）建〔2025〕29 号环评批复。该项目已于 2026 年 4 月 14 日收到龙门县发展和改革局出具的龙发改能审[2026]1 号审查意见，已通过节能审查评价。

截至本回复出具日，金属精密元器件产业基地建设项目、高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目的备案、环评、能评程序均已完成，募投项目实施不存在重大不确定性。

二、两项目是否为标的资产在建项目，金属精密元器件产业基地建设项目中使用募集资金用于基本预备费、铺底流动资金、不符合资本化条件的研发支出等非资本性支出的具体情况，募集配套资金的用途、金额及比例是否符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》的规定。

（一）金属精密元器件产业基地建设项目、高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目是否为标的资产在建项目

截至本回复出具日，标的公司对金属精密元器件产业基地建设项目和高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目完成了设备选型，已完成了建筑工程费用估算，目前正在推进建筑设计等前期准备工作。

金属精密元器件产业基地建设项目于 2022 年 11 月 15 日完成项目备案，并于 2025 年 3 月 19 日取得环评批复（穗环管影（增）[2025]46 号）。因本次募投拟对项目进行扩产，该项目于 2025 年 10 月 10 日重新办理备案手续，并已取得环评批复（穗环管影（增）[2025]201 号）。募投项目涉及的扩产部分尚未开始建设。

（二）募集资金用于基本预备费、铺底流动资金、不符合资本化条件的研发支出等非资本性支出的具体情况

1、金属精密元器件产业基地建设项目

金属精密元器件产业基地建设项目的非资本性支出规模为 2,282.72 万元，其中，研发支出、基本预备费及铺底流动资金的投资规模分别为 600.00 万元、459.52 万元和 1,223.10 万元，上述非资本性支出占项目总投资的比例为 13.43%。

单位：万元

序号	项目构成	项目投资金额		募集资金投资规模		资本性支出
		金额	占比	金额	占比	
1	**建设投资**	**15,776.90**	**92.81%**	**15,776.90**	**92.81%**	
1.1	建筑工程费	4,912.20	28.90%	4,912.20	28.90%	是
1.2	设备购置及安装费	9,455.18	55.62%	9,455.18	55.62%	是
1.3	软件购置费	350.00	2.06%	350.00	2.06%	是
1.4	研发支出	600.00	3.53%	600.00	3.53%	否

序号	项目构成	项目投资金额		募集资金投资规模		资本性支出
		金额	占比	金额	占比	
1.5	基本预备费	459.52	2.70%	459.52	2.70%	否
2	**铺底流动资金**	**1,223.10**	**7.19%**	**1,223.10**	**7.19%**	**否**
合计		**17,000.00**	**100.00%**	**17,000.00**	**100.00%**	

（1）研发支出

本项目研发支出均为非资本性支出，主要用于高性能自润滑轴承用润滑油改性、低（无）油润滑烧结滑动轴承材料和陶瓷轴承等研发方向，包括研发人员薪酬以及研发所需的耗材费用、测试认证费用和专利申请费等。具体情况如下：

单位：万元

项目	投资金额
研发人员薪酬	310.00
耗材费用	120.00
测试认证费用	55.00
专利申请	10.00
技术咨询费	42.00
专业学术会议费用	28.00
其他研发费用	35.00
合计	**600.00**

（2）基本预备费

本项目基本预备费用是针对在项目实施过程中可能发生难以预料的支出，需要事先预留的费用。基本预备费用=（建筑工程费+设备购置费+软件购置费+研发支出）×基本预备费率。其中，基本预备费率按照 3%估算，本项目基本预备费用预估为 459.52 万元。

（3）铺底流动资金

铺底流动资金是项目投产初期所需，为保证项目建成后进行试运转所必需的流动资金。根据《建设项目经济评价方法与参数》第三版指导标准，铺底流动资金计算比例不得超过项目需补充流动资金的 30%。本项目拟投入的铺底流动资金为 1,223.10 万元。具体明细如下所示：

单位：万元

序号	项目构成	第 1 年	第 2 年	第 3 年
1	**流动资产**	**2,024.54**	**8,893.34**	**11,504.15**
1.1	应收票据	174.38	882.96	1,135.12
1.2	应收账款	927.55	4,696.51	6,037.79
1.3	应收账款融资	47.48	170.54	222.90
1.4	预付款项	8.41	30.21	39.49
1.5	存货	866.71	3,113.11	4,068.85
2	**流动负债**	**711.67**	**2,560.20**	**3,345.90**
2.1	应付票据	121.59	436.75	570.83
2,2	应付账款	587.38	2,109.79	2,757.50
2,3	合同负债	2.70	13.66	17.57
3	**流动资金**	**1,312.87**	**6,333.13**	**8,158.25**
4	**需补充流动资金**	**1,312.87**	**5,020.27**	**1,825.12**
5	**铺底流动资金**	**1,223.10**		

2、高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目

高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目的非资本性支出规模为 4,081.95 万元，非资本性支出占项目投资规模的比例为 12.37%。本次募集资金均用于该项目的资本性支出，不涉及非资本性支出。

单位：万元

序号	项目构成	项目投资金额		募集资金投资规模		资本性支出
		金额	占比	金额	占比	
1	建设投资	30,915.59	93.68%	21,000.00	100.00%	
1.1	建筑工程费	13,159.75	39.88%	10,000.00	47.62%	是
1.2	设备购置及安装费	15,746.30	47.72%	11,000.00	52.38%	是
1.3	软件购置费	12.00	0.04%	-	0.00%	是
1.4	研发支出	1,130.00	3.42%	-	0.00%	否
1.5	基本预备费	867.54	2.63%	-	0.00%	否
2	铺底流动资金	2,084.41	6.32%	-	0.00%	否
合计		**33,000.00**	**100.00%**	**21,000.00**	**100.00%**	

（三）募集配套资金的用途、金额及比例是否符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》的规定

《监管规则适用指引——上市类第 1 号》对募集配套资金用途做出如下规定：“考虑到募集资金的配套性，所募资金可以用于支付本次并购交易中的现金对价，支付本次并购交易税费、人员安置费用等并购整合费用和投入标的公司在建项目建设，也可以用于补充上市公司和标的公司流动资金、偿还债务。募集配套资金用于补充公司流动资金、偿还债务的比例不应超过交易作价的 25%；或者不超过募集配套资金总额的 50%。”

本次募集配套资金用于金属精密元器件产业基地建设项目、高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目、支付本次现金对价及中介费用。其中，金属精密元器件产业基地建设项目和高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目均为标的资产拟建项目，支付本次现金对价及中介费用为并购整合费用。本次募集配套资金的用途符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》的规定。

本次募集配套资金规模为 48,000.00 万元，使用募集资金的非资本性支出规模为 2,282.62 万元，占募集配套资金规模的比例为 4.76%，本次募集配套资金的金额和比例符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》的规定。

单位：万元、%

募投项目	项目构成	募集资金投资规模	占比	支出类型
金属精密元器件产业基地建设项目	建筑工程费	4,912.20	10.23%	资本性支出
	设备购置及安装费	9,455.18	19.70%	资本性支出
	软件购置费	350.00	0.73%	资本性支出
	研发支出	600.00	1.25%	非资本性支出
	基本预备费	459.52	0.96%	非资本性支出
	铺底流动资金	1,223.10	2.55%	非资本性支出
	小计	17,000.00	35.42%	
高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目	建筑工程费	10,000.00	20.83%	资本性支出
	设备购置及安装费	11,000.00	22.92%	资本性支出
	软件购置费	-	0.00%	资本性支出
	研发支出	-	0.00%	非资本性支出

募投项目	项目构成	募集资金投资规模	占比	支出类型
	基本预备费	-	0.00%	非资本性支出
	铺底流动资金	-	0.00%	非资本性支出
	小计	21,000.00	43.75%	
支付本次现金对价及中介费用	小计	10,000.00	20.83%	资本性支出
合计		**48,000.00**	**100.00%**	
非资本性支出		**2,282.62**	**4.76%**	

三、详细披露两项目的具体情况，具体生产的产品，与标的资产既有业务的区别与联系，并结合行业发展情况、已有技术水平、客户储备情况、在手订单、相关产品产能利用率、现有及本次新增产能情况，相关磁性材料的市场供应情况等，论证披露本次募投项目的必要性，现有技术及人才等资源储备是否足以支撑募投项目顺利落地，是否有足够的市场空间消化新增产能。

（一）金属精密元器件产业基地建设项目、高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目的具体情况，具体生产的产品，与标的资产既有业务的区别与联系

1、金属精密元器件产业基地建设项目

（1）本项目具体情况

本项目实施主体为金南磁材。本项目主要内容包括新建厂房、微电机用轴承产品产线建设及模具中心建设等。本项目实施后，一方面将有助于金南磁材提升微电机用轴承产品强度、精度、使用寿命，抓住该类产品在智能机器人等新兴下游应用领域的市场机遇，推动金南磁材业绩持续增长；另一方面，本项目将提升标的公司模具的设计制造能力，有利于满足金南磁材及新莱福的产品质量要求，快速响应客户定制化需求，并提升产品的成本管控能力。

（2）本项目具体生产的产品以及与标的资产既有业务的区别与联系

为把握 PM 精密合金及自润滑轴承市场规模持续增长的发展机遇，金南磁材计划通过本项目扩充含油轴承和模具生产能力，提升客户响应速度。本项目与标的资产现有业务的区别与联系情况如下：

A、含油轴承产品

项目	标的资产含油轴承产品	本项目含油轴承产品
生产工艺	采用 PM 精密合金工艺生产	与现有业务一致
生产设备	现有生产设备主要采用压制力在 6T 以内的伺服压机以及压制力在 10T 以内的成型机	本项目将新增压制力在 10T 至 30T 的伺服压机和成型机
产品尺寸	现有伺服压机及成型机压制力较小，含油轴承产品以小尺寸为主	本项目伺服压机及成型机压制力更高，将用于生产中大尺寸含油轴承
产品性能	具备节材、节能、环保的优势，已批量供应给全球前五大微电机厂商	本项目通过引进大压制力的先进生产设备，提高含油轴承的致密度、精度和强度
应用领域	电动工具、家用电器等	电动工具、家用电器、汽车、消费电子、智能机器人等

B、模具产品

项目	标的资产模具产品	本项目模具产品
使用方式	用于标的公司 PM 精密合金业务	全部用于标的公司 PM 精密合金业务
生产工艺	机加工	与现有业务一致
生产设备	现有生产设备以国产设备为主	本项目将进口先进的高精度生产设备
产品性能	可满足标的资产各类业务对模具的需求	本项目将通过先进的生产设备提高模具的精度

2、高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目

（1）本项目具体情况

本项目实施主体为金南磁材的全资子公司龙门金南磁性材料有限公司。本项目计划利用现有场地新建厂房和购置设备，生产高性能金属粉体、高性能软磁材料及高频高性能软磁粉芯。本项目实施后，龙门金南将作为标的公司的粉体生产基地纳入上市公司体系，为金南磁材及新莱福的发展提供优质稳定的粉体供应。

（2）本项目具体生产的产品以及与标的资产既有业务的区别与联系

本项目产品包括高性能金属粉体、高性能软磁材料及高频高性能软磁粉芯。其中，高性能金属粉体是以铁基为主的无磁合金粉体材料，粉体颗粒直径小，可用于生产具有高致密度、高强度特性的高性能精密合金器件；高性能软磁材料包括铁镍、铁硅铝等满足高频应用场景需求的软磁合金粉体材料，粉体材料具有颗

粒直径小、低矫顽力和高磁导率等特点，使用该粉体材料生产的软磁合金器件易于磁化和退磁、能够有效导引磁场；高频高性能软磁粉芯属于软磁合金器件，包括用于无线充电领域的柔性软磁粉芯以及高频应用场景（工作频率高于 1MHz）的高频软磁粉芯。

本项目高性能金属粉体、高性能软磁材料和高频高性能软磁粉芯与标的资产现有业务的区别与联系情况如下：

A、高性能金属粉体

高性能金属粉体是以铁基为主的无磁合金粉体材料，粉体颗粒直径小，可通过 PM 等精密合金器件生产工艺，最终烧结形成具有高致密度、高强度特性的高性能精密合金器件，如轴承，齿轮等。使用高性能金属粉体生产的精密轴承、精密齿轮等合金器件，可广泛应用于电动工具、家用电器、汽车、消费电子、智能机器人、无人机等多种领域。

本项目生产的高性能金属粉体拟将新莱福在特种超细金属粉体方面的研发成果进行产业化，结合金南磁材在软磁合金粉体领域多年的生产经验，其产品可应用在标的公司现有精密合金产品，用于提升现有轴承、齿轮等产品的密度、强度，以拓展智能机器人、无人机等更广阔的下游应用领域，也可用于对外出售。

项目	标的公司现有业务	本项目高性能金属粉体产品
产品类别	未自主生产，从外采购	铁基金属粉体
生产工艺	不涉及	采用雾化法生产工艺
产品性能	密度、性能较低	高密度、高性能
应用领域	传统合金器件	高性能精密合金器件
客户类型	PM 合金器件制造商	高性能精密合金器件制造商
应用场景	电动工具、家用电器、汽车等	电动工具、家用电器、汽车、消费电子、智能机器人、无人机等

B、高性能软磁材料

高性能软磁材料包括铁镍、真空气雾化铁硅铝等满足高频应用场景需求的软磁合金粉体材料，粉体材料具有以下特征：（1）粒径小，可生产微纳粉体，粒径分布窄，制作成器件时可以有效降低交流损耗，减少发热，适用于高频领域；（2）

纯度高，氧含量低，成分偏析极低，可以大幅降低矫顽力，降低磁滞损耗；（3）磁粉形貌好，近球形，流动性好，松装/振实密度高，压制填充性能优异，适用于高频高性能磁芯产品的制作。此类粉体制作的器件可广泛应用于光伏、车载充电器、无线充电、高频电感等领域。

本项目是将新莱福在超细软磁合金粉体方面的研发成果进行产业化，结合金南磁材在软磁合金粉体领域多年的生产经验，其最终生产的高性能软磁粉体材料用于：（1）对外销售；（2）用于本项目高性能软磁粉芯的原料；（3）用于标的公司现有软磁材料，提升相关产品的性能，拓展应用领域。

项目	标的公司现有业务	本项目高性能软磁材料产品
产品类别	包括铁镍钼粉体、铁硅铝粉体、铁硅粉体等	包括铁镍、真空气雾化铁硅铬粉等
生产工艺	采用机械粉碎法生产工艺	采用水气联合雾化、真空气雾化和真空甩带一体等生产工艺
产品性能	高性能机械铁镍钼粉和机械铁硅铝粉产销量位居行业前列	通过新生产工艺，提升软磁材料在纯度、粒度、颗粒形状等方面的表现
应用领域	主要应用于光伏，大功率转换等工作场景	可满足低损耗，高直流偏置和高频工作场景对软磁合金粉体的需求
客户类型	金南磁材及软磁合金器件制造商	新莱福、金南磁材及软磁合金器件制造商
应用场景	光伏、车载充电器等	光伏、车载充电器、无线充电、高频电感等

标的公司现有软磁合金粉体主要采用机械粉碎法制备，粉末粒径较粗、分布较宽，所制磁芯交流损耗偏高，承载直流电流的能力偏弱，适用工作频率限于600kHz 以下，主要用于光伏逆变器、车载充电器等中低频大功率场景，该领域国产化程度高、价格竞争激烈。

本项目高性能软磁材料以铁镍、铁硅铬等合金体系为基础，采用水气联合雾化、真空气雾化等工艺，粉末粒径更细、分布更窄、形貌可控，可有效降低高频涡流损耗，满足 1MHz 以上高频及无线充电场景需求。由于本项目产品在纯度、粒度及颗粒形貌等关键指标上显著优于现有产品，可进入高频、无线充电等现有工艺难以覆盖的高附加值应用场景，产品议价空间较大、预计毛利率水平更高。

C、高性能软磁粉芯

高频高性能软磁粉芯属于软磁合金器件，包括用于无线充电领域的柔性软磁

粉芯以及高频应用场景（工作频率高于 1MHz）的高频软磁粉芯。该产品为现有产品的升级产品，全部对外进行销售，其与现有产品的联系及区别如下表所示：

项目	标的公司现有业务	本项目高频高性能软磁粉芯产品
产品类别	应用于低频工作场景的软磁粉芯	柔性软磁粉芯和高频软磁粉芯
生产工艺	包括包覆、压制成型、热处理等生产工艺	柔性软磁粉芯与现有业务一致；高频软磁粉芯采用包覆、压制成型、铜铁共烧等生产工艺
产品性能	功率损耗低、直流偏置特性好、电感稳定性优良、较高的电阻率、极小的噪音系数、无热老化效应	柔性软磁粉芯具有高精度成型特征，以及优异的过程良率，在小型化、精密化产品领域具有非常强的适配性，可以广泛运用于小型高精度的无线充电产品，如智能手表等；高频软磁粉芯具有高频低损耗、高饱和磁感应强度、工作温度范围宽、较强的抗直流偏置能力
应用领域	主要应用于光伏，车载充电器等场景	柔性软磁粉芯可用于高精度，小型化，复杂结构的消费类电子产品的无线充电；高频软磁粉芯可用于高速运算，高频，大电流工作场景
客户类型	光伏、车载充电器制造商	光伏、车载充电器、消费电子、半导体元器件制造商
应用场景	光伏、车载充电器等	光伏、车载充电器、无线充电、高频电感等

标的公司现有软磁粉芯主要以破碎工艺粉体为原料，经包覆、压制成型、热处理制成，主要面向光伏逆变器、车载充电器等低频场景，市场竞争相对激烈。

本项目高频高性能软磁粉芯包括消费电子无线充电用柔性软磁粉芯及工作频率 1MHz 以上的高频软磁粉芯，后者采用铜铁共烧工艺，并以本项目自产高性能软磁材料为原料，具备高频低损耗、高饱和磁感应强度及较强抗直流偏置能力，主要面向 AI 服务器电源、芯片电感等高端场景。目前标的公司在磁芯性能优化方面已取得实质进展，铁硅磁芯直流偏置特性已由 72%提升至 78%并实现量产，磁芯损耗由 430mW/cm³降至 380mW/cm³，相关产品已批量供应视源股份（002841）等客户，优优绿能（301590）、固德威（688390）样品已通过测试，上述工艺积累与客户导入为本项目产品的产业化奠定了基础。受益于性能指标提升、客户结构升级及粉体自供带来的加工增值，本项目产品的附加值与定价能力预计将高于现有软磁粉芯产品。

（二）结合行业发展情况、已有技术水平、客户储备情况、在手订单、相关产品产能利用率、现有及本次新增产能情况，相关磁性材料的市场供应情况等，论证披露本次募投项目的必要性，现有技术及人才等资源储备是否足以支撑募投项目顺利落地，是否有足够的市场空间消化新增产能

1、行业发展情况

（1）含油轴承行业发展概况

A、行业发展概况

金属精密元器件产业基地建设项目生产的含油轴承属于自润滑轴承中的重要品类，通过 PM 精密合金工艺使金属基体形成具有孔隙的多孔结构，在真空或加压的条件下将润滑油储存到孔隙中。当发生旋转时，摩擦产生的热量与压力差驱动孔隙中的润滑油渗出，在轴与轴承之间形成稳定油膜；停机冷却后，润滑油又重新回到孔隙内部，实现循环利用。因此，与需要定期补脂、换油的传统滑动轴承相比，含油轴承在多数工况下无需额外添加润滑剂，能够显著降低转动噪音、维护频次和停机成本，适合空间受限、润滑不便、寿命要求长、噪音要求高、零维护的应用场景。凭借上述特点，含油轴承作为微电机的核心零部件，已广泛应用于电动工具、汽车、家用电器等领域，未来随着消费电子、智能机器人以及低空经济等新兴领域的发展，含油轴承将迎来广阔的市场空间。

根据 Fortune Business Insights 的数据，全球轴承市场规模在 2025 年的价值为 501.6 亿美元。预计该市场将从 2026 年的 540.9 亿美元增长到 2034 年的 1,240.7 亿美元，在预测期内的复合年增长率为 10.9%。亚太区域 2024 年市场份额占全球份额的 49.50%。公司含油轴承产品 2025 年收入为 5,159.68 万元，占比较低，未来仍有较大发展空间。

B、下游应用领域市场规模

（A）电动工具

受益于锂离子电池能量密度的提升以及智能控制系统在电动工具中的应用，电动工具市场规模保持平稳增长。根据 Markets and markets 数据，2025 年至 2029 年全球电动工具市场规模预计将从 404.4 亿美元增长至 455.2 亿美元。

电动工具由电控系统、电源模块、电驱系统、传动装置、结构件、工作头等部分组成。微电机是电驱系统的核心部件，负责将电能转化为机械能，驱动工具运转。因此，随着电动工具市场规模的稳步增长，电动工具对微电机的市场需求将推动含油轴承行业的发展。

（B）汽车行业

汽车领域是 PM 精密合金产品最大应用市场，随着 PM 精密合金工艺技术的进步，其产品在精度、强度等方面持续提升，推动在汽车上的应用领域持续扩大。电动汽车的快速普及，给精密合金元器件的应用带来了结构性机遇，汽车电动化、智能化的浪潮推升了微电机的需求量，进而提升了自润滑轴承的需求量。

近年来，在政府政策支持以及消费者环保意识增强等因素的推动下，新能源汽车实现了迅猛发展，电动汽车在全球和中国的渗透率快速提升。汽车电动化的浪潮正在推动汽车产业朝着智能化、信息化的方向发展，智能座舱、智能驾驶等一系列智能化的驾驶体验已经在新能源汽车中得到了广泛应用。而智能化的控制系统需要通过微电机实现对发动机、底盘、车身以及相关附件的控制。

因此，智能化水平越高、产品定位越高端的汽车所配置的微电机数量也就越多。随着汽车综合控制技术和智能控制技术的发展，新能源汽车的智能控制能力将得到进一步增强，预计汽车微电机的平均搭载率将持续增长。

根据国元证券测算，我国汽车微电机市场规模将从 2020 年的 287 亿元增长至 2026 年的 425 亿元。



数据来源：国元证券研究所

综上所述，汽车微电机市场规模的快速扩张为含油轴承带来了广阔的市场空间，大大促进了含油轴承行业的市场容量。

（C）家用电器

含油轴承、石墨轴承等自润滑轴承大量使用在空调、冰箱、洗衣机等白电产品中。同时，智能家居家电渗透率的提升和变频技术的普及，进一步推动了微电机需求的持续增长。

智能家居凭借便捷、智能、安全和舒适的家居体验，市场规模发展较为迅速。根据 Fortune business insights 数据，2025 年全球智能家居市场规模为 1,475.2 亿美元，预计将从 2026 年的 1,801.2 亿美元增长到 2034 年的 8,484.7 亿美元，2026 年至 2034 年的复合年增长率为 21.40%。

智能家居主要分为控制和连接、智能家电、家庭安全监控、家庭娱乐、智能照明和能源管理六大领域。随着 AI 技术的发展以及成本的下降，智能家电将为消费者带来全新的使用体验，未来也将成为家电行业发展的重要驱动力。根据嘉世咨询的数据，我国智能家电的市场规模从 2020 年的 5,115 亿元增长至 2024 年的 7,560 亿元，预计 2025 年将达到 7,938 亿元。



数据来源：嘉世咨询

随着家电智能化水平的提升以及智能家电渗透率的快速增长，家电产品对微电机的需求将同步提升，进而推动微电机对含油轴承的需求。根据弗若斯特沙利文报告，2023 年全球家电电机合计销售额达到 1,678 亿元，2017-2023 年复合增速为 4.0%，预计 2023-2027 年家电电机行业保持 4.1%的复合增速。

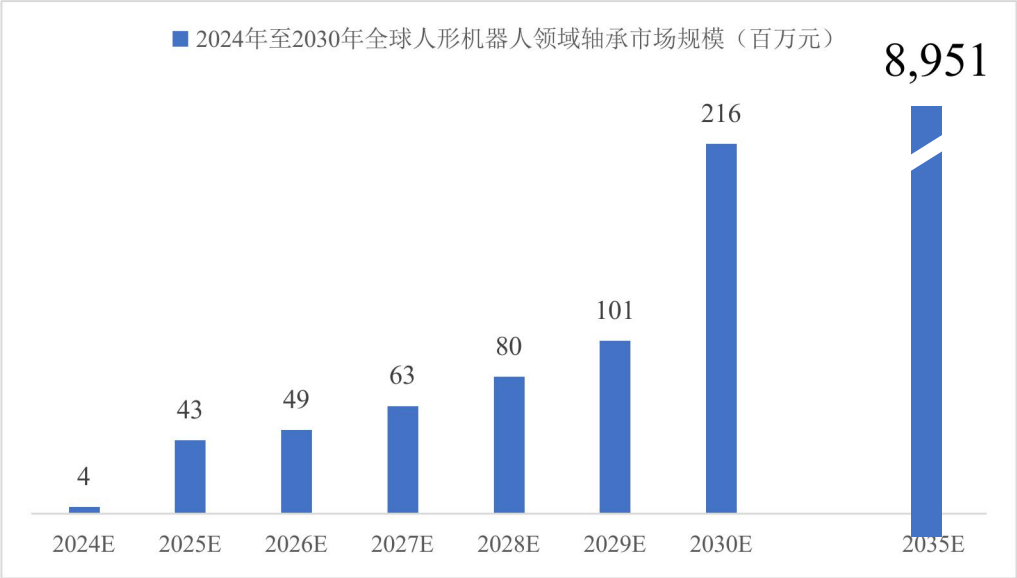
（D）智能机器人

智能机器人是提高生产效率，解放人类生产力的重要工具，在工业和服务业有着广泛的应用。根据弗若斯特沙利文数据，2024 年全球智能机器人市场规模约为 602 亿美元，预计到 2029 年有望增长至 1,239 亿美元，2025 年至 2029 年的复合增长率为 15.1%。同时，中国智能机器人市场也保持快速增长。根据弗若斯特沙利文数据，2023 年中国智能服务机器人的市场规模达 660 亿元，预计到 2028 年将达 1,832 亿元。

受益于人工智能及电机扭矩控制技术等方面的发展和突破，人工智能正在与智能机器人加速融合，推动了人形机器人创新与应用，使人形机器人不仅拥有更加复杂的功能，还将通过具身智能实现与物理世界的深度交互和自主学习。根据高工机器人产业研究所（GGI）的预测，2024 到 2030 年，全球人形机器人市场规模将从 10.17 亿美元飙升至 150 亿美元。全球人形机器人的销量将从 2024 年的 1.19 万台增长至 2030 年的 60.57 万台。

相比于传统机器人，人形机器人需要完成直立行走与手部抓取等常规动作，运动结构更加复杂，关节及动力单元数量较多。人形机器人的快速发展将驱动微电机行业实现爆发式增长。根据德邦证券的测算，预计未来 3-5 年、5-7 年和 7-10 年，全球人形机器人电机市场规模将分别达到 306 亿元、952 亿元和 4,280 亿元。

人形机器人电机的高速增长将为轴承行业带来增量市场需求。根据觅途咨询发布的《2024 人形机器人产业链白皮书》，人形机器人预计将在 2026 年开始对全球轴承市场带来明显增量，预计全球人形机器人领域轴承市场规模将从 2026 年的 4,900 万元快速增长至 2035 年的 89.51 亿元。



数据来源：觅途咨询

人形机器人领域中的轴承主要应用在关节处，关节位置空间有限、润滑不便、负荷高，需要轴承具备自润滑能力和较长的使用寿命。同时，机器人的应用场景也对轴承的噪音水平提出了更高的要求。含油轴承作为自润滑轴承的一种，能够满足人形机器人的性能要求。人形机器人领域未来有望成为含油轴承行业发展的重要驱动因素。

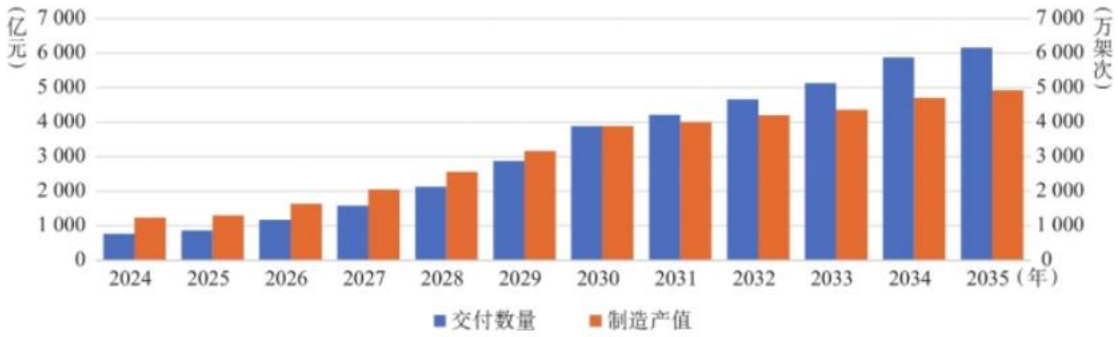
（E）低空经济

《“十四五”通用航空发展专项规划》和《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》等行业政策利好推动我国低空经济产业快速发展。根据《低空经济市场空间预测研究》，预计到 2030 年，低空经济产业规模达到 2 万亿元，2035 年将超过

5.1 万亿元。

作为低空经济的重要载体，无人机将是推动低空经济产业发展的重要力量，其交付量有望迅速增长。根据《低空经济市场空间预测研究》，2030 年无人机整机交付架次将达到 3,800 万架次，带来制造业产值超过 3,700 亿元；2035 年，预计无人机整机交付架次超过 6,100 万架次，产值将达到 4,900 亿元。

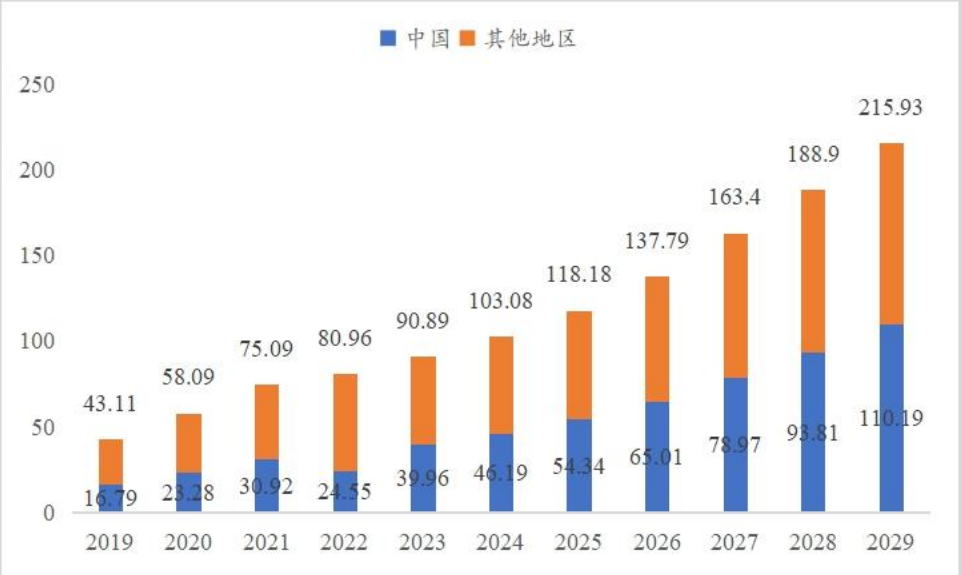
2024-2030 年无人机整机制造交付数量和产值预测



数据来源：中国信息通信研究院、《低空经济市场空间预测研究》

无人机市场规模的扩张将带动其电动动力系统快速增长。微电机是无人机动力系统的核心组件之一，通过电磁作用将电池电能转化为螺旋桨的机械动能，直接影响无人机的载重能力、爬升速率和续航时长。无人机电动动力系统市场规模的高速增长将驱动微电机及含油轴承的快速发展。

全球民用无人机电动动力系统市场规模（不含电动电池，亿元）



C、行业发展趋势

（A）新兴应用领域持续拓展，市场空间将稳步扩张

含油轴承凭借其自润滑、噪音低、寿命长等特点广泛应用于电动工具、汽车和家用电器等领域中。近年来，VR/MR 头显、机器人和低空经济等新兴应用领域的快速发展为含油轴承行业注入了新的增长动力，含油轴承行业市场规模将保持持续增长，根据 Verified Market Reports 的数据，2024 年全球含油轴承市场规模为 15 亿美元，2026 年至 2033 年将保持 5.5%的年复合增长率，预计 2033 年全球含油轴承市场规模将达到 23 亿美元。

（B）中低端产品市场竞争加剧，国内轴承行业向着高端化的方向发展

全球轴承市场呈现垄断竞争的格局，瑞典、德国、日本和美国等国的轴承制造企业已形成显著优势地位。随着制造业的快速发展，我国轴承行业市场规模在持续扩张，但市场集中度较低。其中汽车、航空航天、精密机床等对轴承精度与性能要求高的场景仍被外资轴承品牌为主导。中国轴承企业通过价格竞争占据中低端市场，主要生产微、小型轴承产品，应用于农业电机、普通产业电机、通用机械设备电机等对性能要求相对低的场景。未来新兴应用领域的发展将对轴承的精度、硬度、强度、使用寿命等方面的性能提出更高的要求，我国轴承行业亟需通过持续的研发投入实现对材料、生产工艺等领域的突破，推动我国轴承行业向

高精度、高强度等高端化方向发展，把握新兴应用领域的市场机遇，加速高端轴承市场的国产替代。

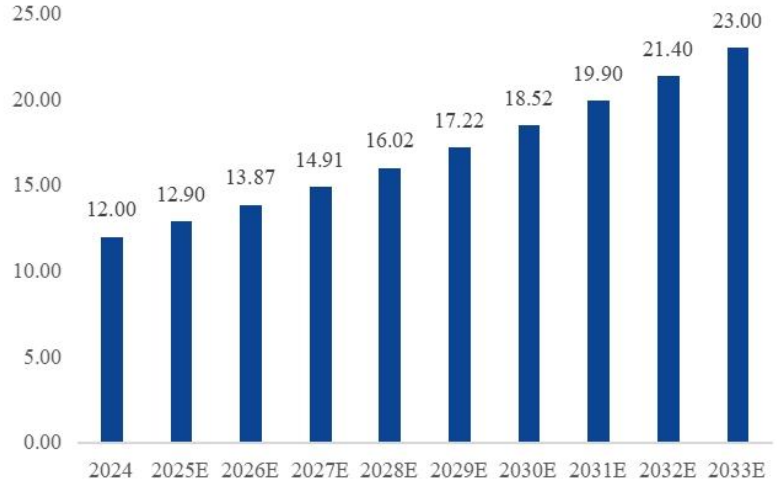
（2）软磁合金材料行业发展概况

A、软磁合金粉体行业发展概况

软磁合金粉体是一种由铁、镍、铝、硼、硅等金属或非金属材料组成的磁性粉末材料，具有高磁导率、低损耗等特性，主要用于制造电子元器件中的电感、变压器磁芯等部件，广泛应用于消费电子、汽车电子、新能源及通信设备等领域，是高效电能转换和信号处理的关键材料。随着通信、新能源和 AI 算力需求的爆发，其在超微型芯片电感、高功率密度电源模块及高频磁性元件中的应用将持续增长。

根据 Verified Market Reports 最新数据，2024 年软磁合金粉体的全球市场规模达到 12 亿美元，预计将于 2033 年达到 23 亿美元，2024 年至 2033 年的复合年增长率为 7.49%。

2024-2033 年全球软磁合金粉体市场规模（亿美元）



数据来源：Verified Market Reports

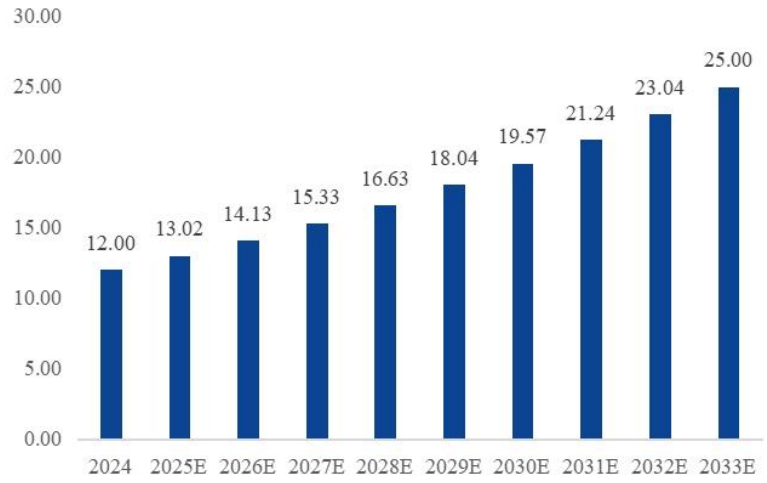
B、软磁合金粉芯行业发展概况

软磁合金粉芯是新一代高性能软磁材料，采用金属或合金粉末经特殊工艺制成，兼具高饱和磁通密度和高电阻率的特性。其内部独特的分布式气隙结构能有

效降低涡流损耗，使其成为中高频、高功率应用的理想选择。这类材料综合了金属软磁和铁氧体的优势，既保持了金属材料的高磁感应强度，又具备良好的高频特性，可根据需求加工成各种形状，广泛应用于光伏逆变器、新能源汽车电驱系统、数据中心电源等电力电子领域。

根据 Verified Market Reports 统计数据，2024 年，全球软磁粉芯市场规模为 12 亿美元，预计 2024 年至 2033 年的复合年增长率为 8.49%，到 2033 年将达到 25 亿美元。

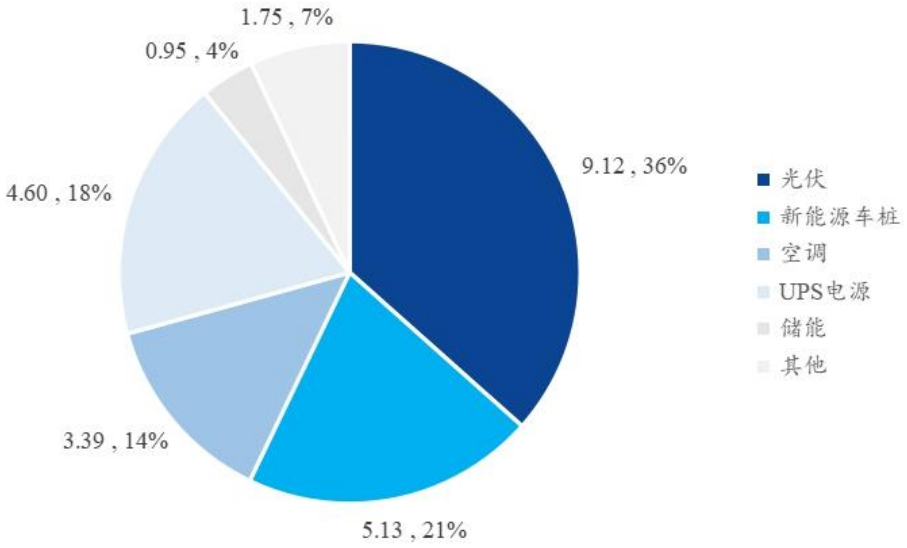
2024-2033 年全球软磁粉芯市场规模（亿美元）



数据来源：Verified Market Reports

下游应用行业的快速增长持续驱动软磁粉芯的市场需求攀升，根据民生证券测算，2025 年，全球在光伏领域、新能源汽车及充电桩领域、空调领域、UPS 电源领域、储能领域及其他领域的软磁粉芯需求量预计分别达到 9.12 万吨、5.13 万吨、3.39 万吨、4.60 万吨、0.95 万吨、1.75 万吨。

2025 年全球软磁粉芯细分领域需求占比（万吨，%）



数据来源：民生证券

除上述应用领域外，高频电感对软磁合金粉芯的需求正在快速增长。电感是一种能够将电能转化为磁能储存的被动电子元件，主要用于电源转换、滤波和信号处理等场景，广泛应用于消费电子、通信设备、汽车电子和工业控制等领域。根据中国电子元件行业协会发布的《2024 年版中国电感器市场竞争研究报告》，2023 年全球电感器市场规模为 696 亿元，2024 年预计全球电感市场规模为 741 亿元。预计 2023 年至 2028 年，全球电感器市场规模的年均增幅约为 6.0%。

随着 AI 技术和新能源的深入应用，工作频率在 1MHz 以上的高频电路场景逐年增长。这些高频电路要求电感具有小型化、高频稳定性和低损耗的特征，能够实现更高的工作频率、饱和磁感应强度、品质因数和电流容量以及较低的电感值。因此，适用于高频电路的高频电感正呈现快速增长的发展态势。软磁合金粉芯凭借其材料优势，正在逐步替代传统电感的铁氧体磁芯，成为高频电感的主要材料。

芯片电感是一种特殊形式的一体成型高频电感，相比传统电感具有更小的体积、更高的电流承载能力和更优的高频特性，是芯片供电模块的核心元件，主要用于芯片前端供电模块为芯片进行前端供电，以维持主板和显卡中的各种芯片的正常工作，可广泛应用于智能手机、服务器、GPU、FPGA、笔记本电脑、矿机

等领域。随着半导体工艺进步带来的芯片功耗提升以及人工智能技术的发展，芯片电感的市场规模有望持续扩大。

根据天风证券研究预测，2024 年全球 AI 服务器用芯片电感市场空间达 10 亿元，到 2027 年，市场空间有望达 31.3 亿元，2024-2027 年 CAGR 高达 46.8%。预计到 2027 年，全球智能手机用芯片电感需求量将达 143.8 亿颗，2024-2027 年 CAGR 为 5%；全球 PC 用芯片电感需求量将达 34.7 亿颗，2024-2027 年 CAGR 为 2.7%；全球服务器用芯片电感需求量将达 12.4 亿颗，2024-2027 年 CAGR 为 29.5%，主要驱动力为 AI 服务器占比大幅提升；芯片电感总需求量将达 190.8 亿颗，2024-2027 年 CAGR 为 5.7%。

2023-2027 年全球芯片电感市场需求（亿颗）



数据来源：天风证券

C、软磁合金材料行业发展趋势

（A）高性能与小型化、集成化、高频化成为行业核心演进方向

随着 AI 和新能源等新兴领域的快速发展，高性能与小型化、集成化、高频化已成为软磁合金材料的重要发展方向。在 AI 领域，为满足快速增长的大模型训练与推理需求，服务器的功率和功率密度不断提升。作为满足 GPU/CPU 和服务器供电系统的关键元件，电感等软磁合金器件正在朝着小型化、集成化和高频化的方向发展。在新能源领域，光伏逆变器、新能源汽车车载充电系统以及直流

快充桩等关键设备的发展为软磁合金器件带来了大量的高功率、大电流、高频率的应用场景，推动软磁合金器件朝着高性能的方向演进。

（B）AI 与新能源驱动应用场景革命性拓展，市场规模持续扩张

软磁合金材料凭借其高饱和磁感应强度、低涡流损耗和出色的温度稳定性等优势，在中高功率的人工智能和新能源等新兴应用场景中展现出显著优势。新兴应用领域的发展在促进软磁合金材料技术迭代的同时，也为其提供了持续增长的市场空间。根据 Verified Market Reports 最新数据，2024 年软磁合金粉体的全球市场规模达到 12 亿美元，预计将于 2033 年达到 23 亿美元，2024 年至 2033 年的复合年增长率为 7.49%。根据 Verified Market Reports 统计数据，2024 年，全球软磁粉芯市场规模为 12 亿美元，预计 2024 年至 2033 年的复合年增长率为 8.49%，到 2033 年将达到 25 亿美元。

（C）竞争格局加速分化，技术壁垒不断提升

当前软磁合金材料竞争格局正经历深刻变革，呈现出明显的两极分化态势。一方面，国内龙头企业通过持续的技术创新和规模化生产优势，在中高端市场建立起稳固的竞争壁垒；另一方面，国际巨头加速本土化布局，通过技术输出抢占高端市场份额。新兴应用领域的快速发展所带来的市场机遇将推动软磁合金材料行业竞争格局的分化，软磁合金材料制造商亟需把握高端应用领域的发展机遇并建立技术壁垒，提升产品竞争力和市场份额。

综上所述，含油轴承、软磁合金材料的快速发展将为募投项目的产能消化提供广阔的市场空间。

2、标的公司已有技术水平

（1）含油轴承

在 PM 精密合金器件领域，金南磁材主要产品为含油轴承。金南磁材在模压、烧结等成型工艺上有深入的研究，其含油轴承产品采用高精度模压成型，具备节材、节能、环保的优势，其中含油轴承月产能超亿件。金南磁材生产的各种微电机用含油轴承、风机马达用含油轴承和高端中空含油轴承，已批量供应给全球前五大微电机厂商。

金南磁材在粉体成型和防锈工艺上积累了多项关键技术，开发出超耐磨金属含油自润滑轴承、无油自润滑合金减磨轴承、耐高温高湿不锈钢轴承等各类产品，可广泛应用于无人机马达、智能机器人传动马达、电动 VR 头显、手柄控制器传动马达、汽车电机（电动座椅、电动尾门）、特殊场景下使用的水泵或油泵等领域；其中，研发成功的铜石墨、铁铜石墨等无油自润滑轴承等产品已得到行业知名客户认可，并小批量出货。

我国轴承行业起步较晚，多数国内企业定位于中低端产品，生产工艺技术的日益成熟加剧了中低端产品的市场竞争。目前，我国含油轴承产品正在向汽车、智能家居、消费电子、机器人等新兴高端应用领域快速渗透，高端市场将成为推动行业发展的重要动力。但国内高端市场被国外企业主导，面对这一发展机遇，标的资产将通过金属精密元器件产业基地建设项目引进先进生产设备，进一步提升含油轴承的产能、尺寸、精度和强度，推动标的资产含油轴承产品向汽车、智能家居、消费电子、机器人等新兴高端应用领域拓展。同时，标的资产还将加大对自润滑轴承的研发力度，推动标的资产优化产品结构并建立产品技术优势。

（2）软磁材料及器件

在软磁材料及器件领域，标的资产主要产品包括软磁合金粉体、软磁合金粉芯和电磁波吸收材料。金南磁材长期致力于软磁合金粉体的基础研发，拥有从软磁粉体到软磁粉芯的全产业链优势，全流程掌控核心技术，产品性能处于行业先进水平。

标的资产创新性地采用注塑工艺制备软磁材料，拥有从原料粉末生产开发到注塑颗粒制备再到器件注塑成型的全过程生产能力；采用该技术生产的高性能粘结高频软磁体，在复杂形状、薄壁产品制作上独具优势。标的资产的软磁合金粉芯包覆层均匀，具有功率损耗低，直流偏置特性好，电感稳定性优良，产品在实际应用中保持较高的电阻率，极小的噪音系数，并且无热老化效应。目前已在全球头部品牌的多款手表和耳机上应用。

以软磁合金粉体制备的电磁波吸收材料，主要用于电磁波干扰隔离、抑制电磁噪声辐射，广泛应用于显示屏、柔性电路板、NFC 通讯、SIM-PASS 卡、电磁标签等产品。标的资产掌握从合金成分设计、粉体形貌修饰、吸波片材成型到产

品应用等各个工序和环节的关键技术，技术水平行业领先，批量向头部消费电子、新能源汽车等厂商供货。

随着 AI 算力、高速通信和新能源汽车等新兴领域的快速发展，这些新兴领域对磁性材料的频率、功率密度等性能提出了更高的要求。软磁合金材料凭借其优异的综合性能，正在逐步取代传统铁氧体材料，成为新兴高端应用领域的首选方案。在高端软磁合金材料领域，国内龙头企业正在通过技术创新建立产品竞争优势，国际巨头则通过加速本地化生产抢占市场份额。软磁合金材料的性能取决于软磁合金粉体在纯度、粒度大小和颗粒形状等方面的表现，而高端软磁合金材料所需粉体存在供应短缺、定制难度高等问题。因此，标的资产将在高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目中结合上市公司在软磁合金粉体方面积累的研发成果和标的资产在软磁合金粉体及器件方面的生产经验，加速软磁材料及器件业务向高端应用领域开拓。

3、标的资产相关产品客户储备、在手订单及产能利用率情况

（1）在手订单

标的公司产品的生产销售主要以客户需求为导向，所以经营模式主要采用“以销定产”的生产模式和“以产定采”的采购模式。采购部门根据生产计划，结合原材料库存、采购周期制定采购计划并实施。金南磁材订单交期较短，一般为 1 至 2 周左右，由于产品交付快，因此客户一般不会提前下大量订单，而是采用“少量多次”的方式，根据项目需要下单，因此不涉及大额在手订单的情况。

面对下游新兴应用领域的快速发展，金南磁材将凭借技术创新和产品升级推动募投项目产品向新兴领域拓展，在提升老客户份额的同时加大新客户开拓力度，为募投项目产能消化奠定客户基础。

（2）相关产品产能利用率、现有及本次新增产能情况

募投项目涉及新增产品主要为 PM 精密合金中的含油轴承、软磁材料及器件、高性能金属粉体产品。其中含油轴承、软磁材料及器件为目前已生产产品，募投项目产品系在现有业务基础上进行拓展和升级，高性能金属粉体为新产品。

报告期内，金南磁材含油轴承产能利用率分别为 94.82%、93.79%和 93.35%。

软磁材料及器件的产能利用率分别为 87.81%、76.48%和 88.92%。报告期内，募投项目相关产品产能利用率保持较高水平。

产品类别	项目	2026 年 1-3 月	2025 年	2024 年度
含油轴承	产能（吨）	150.00	600.00	540.00
	产量（吨）	140.03	562.75	512.02
	产能利用率（%）	93.35%	93.79%	94.82%
软磁材料及器件	产能（吨）	1,092.00	3,735.00	3,687.00
	产量（吨）	971.03	2,856.41	3,237.66
	产能利用率（%）	88.92%	76.48%	87.81%

结合标的资产现有产能及本次募投项目新增产能情况，假设 2025 年为 T 年，预计募投项目将于 2030 年（即 T+5 年）达产，达产年标的资产含油轴承、软磁材料及器件和高性能金属粉体的产能规模分别为 2,650.00 吨、10,635.00 吨和 20,000.00 吨。

产品名称	对应项目	2025 年标的资产产能（吨）①	募投项目达产年新增产能（吨）②	募投项目达产年标的公司预计产能（吨）	募投项目新增产能较现有产能增加比例（②/①）
含油轴承	金属精密元器件产业基地	600.00	2,050.00	2,650.00	4.42
软磁材料及器件	高性能合金材料与软磁元器件生产基地	3,735.00	6,900.00	10,635.00	2.85
高性能金属粉体	高性能合金材料与软磁元器件生产基地	-	20,000.00	20,000.00	不适用

注：募投项目产能增加比例相对较高，主要原因为报告期内金南磁材含油轴承、软磁材料及器件营业收入基数较低（各类产品收入约为 4,000-8,500 万元）。虽然募投项目建成后的产能不大，但由于比较基数较低，导致增加比例较高。

（3）标的公司能够消化上述新增产能的依据

为把握行业发展机遇、优化产品结构、拓展新兴下游应用领域，金南磁材需通过募投项目建设高性能含油轴承、软磁材料及器件和金属粉体的生产能力。其中含油轴承产品扩产产能 4.42 倍，软磁材料及器件扩产产能 2.85 倍，高性能金属粉体为新产品，新增产能 2 万吨。虽然产能扩展较大，但是此次募投项目并不是标的公司现有产品的简单扩产，而是结合上市公司最新粉体研发成果及标的公

司成熟加工技术，对现有产品向高端化、新应用领域方向的升级。标的公司新增上述产能未来预计能够消化的具体原因如下：

A、金属精密元器件产业基地项目产品消化的可行性

本项目主要内容包括新建厂房、微电机用轴承产品产线建设及模具中心建设等。其中模具中心生产的模具主要供公司内部使用，对外销售产品主要为含油轴承。募投项目所拟销售的含油轴承产品在标的公司现有产品基础上拓展中大尺寸含油轴承、同时也将提升含油轴承的致密度、精度和强度。

（A）含油轴承行业市场规模持续增长，为本项目产能消化提供广阔空间

受益于电动工具、汽车、家用电器、机器人等下游行业的快速发展，全球含油轴承市场规模呈现持续增长的发展趋势。根据 QY Research 数据，2024 年至 2025 年，全球精密含油轴承市场规模分别为 231.2 亿元和 238.34 亿元，预计 2025 年至 2031 年将以 3.1%的复合增长率持续扩张，2031 年全球精密含油轴承市场规模将达到 286.28 亿元。全球含油轴承市场的发展将为本项目的产能消化提供广阔的市场空间。

（B）报告期内含油轴承业务收入增长较快，产能利用率保持较高水平

报告期内，金南磁材含油轴承收入分别为 4,886.23 万元、5,159.68 万元和 1,368.98 万元，同比增速分别为 23.51、5.60%和 13.03%。含油轴承业务收入规模保持增长趋势。与全球含油轴承市场规模相比，金南磁材含油轴承业务收入基数较小，目前正处于快速发展阶段。

单位：万元

期间	产品类别	营业收入	收入占比	收入增速
2026 年 1-3 月	含油轴承	1,368.98	10.77%	13.03%
2025 年度	含油轴承	5,159.68	9.51%	5.60%
2024 年度	含油轴承	4,886.23	9.75%	23.51%

随着含油轴承业务规模的扩张，报告期内，金南磁材含油轴承产能利用率分别为 94.82%、93.79%和 93.35%，产能利用率整体保持较高水平。金南磁材亟需扩大含油轴承产能规模，把握行业发展机遇，满足下游客户持续增长的市场需求。

（C）标的公司在含油轴承业务方面拥有充足的技术储备

金南磁材在模压、烧结等成型工艺上有深入的研究，其含油轴承产品采用高精度模压成型，具备节材、节能、环保的优势，其中含油轴承月产能超亿件，已批量供应给全球前五大微电机厂商。金南磁材在含油轴承领域的技术积累将有助于增强本项目产品的市场竞争优势，推动产能的顺利消化。

（D）金南磁材含油轴承客户储备充足，客户自身需求增长情况良好

报告期内，金南磁材含油轴承业务主要客户有日本电产株式会社、深圳市兆威机电股份有限公司、MABUCHI MOTOR CO.,LTD.、Minebea Mitsum 等业务规模较大的公司。标的公司与上述客户合作关系稳定，客户储备较为充足。

上述客户自身在 2024 年、2025 年及 2026 年 1-3 月期间呈现了较好的增长情况，具体如下：

单位：万元

客户名称	2026 年 1-3 月		2025 年		2024 年度	
	营业收入	同比增速	营业收入	同比增速	营业收入	同比增速
日本电产株式会社	未披露	未披露	未披露	未披露	2,092,081.50	13.21%
深圳市兆威机电股份有限公司	未披露	未披露	103,099.46	6.76%	96,573.22	28.20%
MABUCHI MOTOR CO., LTD.	226,678.50	7.27%	901,876.50	2.14%	882,954.00	9.82%
Minebea Mitsumi	558,261.00	22.52%	1,951,726.50	7.49%	1,815,790.50	9.24%
深圳市旭益达无刷电机有限公司	未披露	未披露	10,296.29	11.64%	9,222.38	/
常州市昊升电机股份有限公司	未披露	未披露	23,836.56	25.19%	19,040.27	52.95%
广东金力智能传动技术股份有限公司	未披露	未披露	78,538.03	59.52%	49,234.75	162.71%
平均值	**392,469.75**	**14.89%**	**511,562.22**	**18.79%**	**709,270.95**	**46.02%**

注 1：日本电产株式会社营业收入使用与金南磁材募投产品相关的“精密小型电机”收入口径；深圳市兆威机电股份有限公司营业收入使用与金南磁材募投产品相关的“微型传动系统”收入口径；Minebea Mitsumi 营业收入使用与金南磁材募投产品相关的“电机、照明与传感器”收入口径；常州市昊升电机股份有限公司营业收入使用与金南磁材募投产品相关的“电机”收入口径；广东金力智能传动技术股份有限公司营业收入使用与金南磁材募投产品相关的“微型传动系统”和“微型电机”合并收入口径。深圳市旭益达无刷电机有限公司营业收入来自控股母公司深圳市强瑞精密技术股份有限公司的公开披露信息。MABUCHI MOTOR

CO., LTD.未披露与金南磁材募投产品直接相关的收入口径，故使用全部收入数据。
注 2：按照 1:0.045 的日元兑人民币汇率换算日本电产株式会社、MABUCHI MOTOR CO., LTD.和 Minebea Mitsumi 的营业收入。

2024 年、2025 年及 2026 年 1-3 月，标的公司含油轴承业务对应的主要客户相关业务营业收入平均增速分别为 46.02%、18.79%和 14.89%。标的公司及下游主要客户业务规模保持持续增长趋势。

同时结合公开资料，标的公司上述主要客户也在家电电机、汽车电机等领域持续扩产，其在建及计划建设产能情况如下：

客户名称	投资项目所在地	产能目标/投资规模	预计投产时间
日本电产株式会社	印度奥兰加巴德	600 万台冰箱/商用冷却压缩机	2026 年下半年投产
	印度拉贾斯坦邦	1,100 万台汽车电机	2027 年开始运营
	中国青岛	年产电机 1,800 万台、控制器 2,000 万片	项目一期已于 2025 年投产，项目二期约 2.4 万平方米，主要为将来扩充产能和产业生态打造预留发展空间
深圳市兆威机电股份有限公司	泰国	投资金额不超过 10,000 万美元	2027 年上半年完工
	中国苏州	产能提升约 70%（2024 年零件成品及传动组装类成品产能为 12.15 亿台）	2026 年下半年全面投产
	中国深圳	计划参与竞买深圳市宝安区建设用地 A317-0592 宗地，并投资建设灵巧手及微型驱动系统产业园项目，扩大公司机器人板块的业务布局，优化公司整体产能分布，完善产业布局，进一步提升公司在微型驱动和灵巧手领域的行业地位与市场占有率。项目投资总额约为 8 亿元。	/
深圳市旭益达无刷电机有限公司	/	2025 年，深圳市强瑞精密技术股份有限公司投资控股深圳市旭益达无刷电机有限公司，深圳市强瑞精密技术股份有限公司未来将拓展机器人及相关核心零部件细分行业	/
常州市昊升电机股份有限公司	中国常州	投入 3000 万-5000 万元，建设 3-5 条自动化生产线	2023 年至 2026 年投资建设

客户名称	投资项目所在地	产能目标/投资规模	预计投产时间
广东金力智能传动技术股份有限公司	/	计划将通过 IPO 募集资金，使用 20,202.69 万元募集资金建设微型传动系统生产建设项目	/

综上所述，金南磁材含油轴承主要客户业务规模的持续增长，叠加金南磁材与客户之间长期稳定的合作关系，共同为金属精密元器件募投项目新增产能的市场消化提供了扎实的下游需求支撑。标的资产将凭借和上述优质客户建立的稳定合作关系实现募投项目新增产能的消化。

B、高性能合金材料与软磁元器件生产基地项目产品消化的可行性

本项目计划利用现有场地新建厂房和购置设备，生产高性能金属粉体、高性能软磁材料及高频高性能软磁粉芯。本次募投产品是在标的公司现有软磁材料及器件业务基础上，结合新莱福的在粉体领域的研发成果，为响应市场需求而对高频应用场景的延伸。上述粉体及材料已进入批量中试阶段，上市公司已开始与标的公司共同开发下游具有代表性的知名企业。同时，标的公司将在现有软磁材料客户基础上，加大募投产品相关新业务、新客户的开拓力度，为本次募投项目的产能消化提供客户储备保障。

（A）行业市场规模快速增长，为本项目的产能消化奠定市场基础

根据中智信投研究网，2024 年，全球微纳金属粉体市场规模为 38.28 亿美元，2025 年至 2031 年将以 6.1%的复合增长率持续增长，预计 2031 年全球微纳金属粉体市场规模将达到 55.42 亿美元。

根据 Verified Market Reports 数据，2024 年，全球软磁合金粉体市场规模为 12 亿美元，2026 年至 2033 年将以 7.5%的复合增长率持续增长，预计 2033 年全球软磁合金粉体市场规模将达到 23 亿美元。

根据 Verified Market Reports 数据，2024 年，全球软磁合金粉芯市场规模为 12 亿美元，2026 年至 2033 年将以 9.2%的复合增长率高速增长，预计 2033 年全球软磁合金粉芯市场规模将达到 25 亿美元。

综上所述，行业市场规模的快速增长将为本项目的产能消化奠定市场基础。

（B）高性能金属粉体、高性能软磁材料及器件研发进展顺利，已具备产业化基础

a、高性能金属粉体

高性能金属粉体是生产精密金属零部件的关键原材料。高性能金属粉体的化学性能取决于粉体的金属含量，高纯度低杂质的粉体能为精密金属零部件带来更好的化学性能和更高的产品一致性；高性能金属粉体的物理性能取决于粉体的粒度和颗粒形貌，较低的粒度和较高的比表面积能够提升精密金属零部件的烧结活性、成型密度和机械性能等方面的性能，能够满足高负荷、高负载、小型化等应用场景对精密金属零部件的要求。

近年来，信息技术、新能源、消费电子、智能制造等新兴产业的发展和技术迭代，在小型化、轻量化、高精度、定制化等方面对精密金属零部件提出了更高的要求。为满足高端应用领域的性能要求，需要进一步提升金属粉体纯度、降低粉体粒度、优化颗粒形貌。

本项目将结合新莱福在特种超细金属粉体方面的研发成果以及金南磁材多年积累的软磁合金粉体生产经验，形成年产 2 万吨的高性能金属粉体产能，最终产品用于对外销售及自用。该等产品的潜在客户群为标的公司现有 PM 粉末冶金客户，产品需求较广阔。

根据中国钢结构协会粉末冶金分会数据，2024 年我国铁基粉末材料主要企业的总销售量为 86.43 万吨，金南磁材预计形成的 2 万吨高性能金属粉体产能仅占全国市场比例的 2.3%，占比相对较低，因此产能消化可行性较高。此外，该部分粉体还可供给金南磁材用于 PM 精密合金，以及新莱福的高比重合金等产品使用，预计自用最大可消化产能约为 5,000 吨/年。

b、高性能软磁材料及粉芯

标的公司深耕软磁材料及器件领域多年，积累了丰富的生产经验和规模化的生产能力。但标的公司现有软磁材料及器件使用传统磁性材料，在高频场景中难以实现高截止频率和高磁导率，无法应用于高频应用场景。随着 AI、通信、物联网等行业的发展，高频化、集成化和高效能磁电功能器件的市场需求快速增长。

同时，日益高频化、复杂化的电磁环境所带来的电磁干扰和信息安全问题，亦需要依托高性能磁性材料所生产的电磁屏蔽和吸波材料。

在高频高性能软磁合金器件方面，金南磁材无线充电用异形软磁复合材料已进入实质性验证阶段；同时，金南磁材创新设计的软磁复合屏蔽电缆，已在带控制功能的智能电机、汽车电控系统等应用上验证成功，可解决复杂工况下驱动线路对信号线路造成的显著电磁影响，保障电路系统的正常工作。

综上所述，高性能合金材料与软磁元器件募投项目所生产产品基础研发工作已完成，具备产业化基础。本次高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目将结合新莱福在特种超细金属粉体、软磁合金粉体及器件方面的研发成果以及标的公司在软磁合金粉体及器件方面的生产经验，加速推进高性能金属粉体、高性能软磁合金粉体及高频高性能软磁合金器件的产业化进程，在金属粉体和软磁材料领域打造新的业绩增长点。

（C）报告期内软磁材料及器件业务产能利用率保持较高水平

报告期内，金南磁材软磁材料及器件的产能利用率分别为 87.81%、76.48%和 88.92%。募投项目相关产品产能利用率保持较高水平。金南磁材将结合新莱福的研发成果，采取新工艺、购置新产线，推动软磁材料及器件业务向高频高性能领域发展，并向高性能金属粉体领域拓宽业务边界。

（D）标的公司深耕软磁材料及器件领域多年，具备良好的客户储备

报告期内，金南磁材软磁材料及器件业务主要客户包括深圳市铂科新材料股份有限公司、广东粤海华金科技股份有限公司和安徽龙磁科技股份有限公司等业务规模较大的公司。标的公司软磁材料及器件业务客户储备较为充足。

上述客户自身在 2024 年、2025 年及至 2026 年 1-3 月期间呈现了较好的增长情况，具体如下：

单位：万元

客户名称	2026 年 1-3 月		2025 年度		2024 年度	
	营业收入	同比增速	营业收入	同比增速	营业收入	同比增速
深圳市铂科新材料	48,959.26	27.73%	180,223.70	8.38%	166,294.14	43.54%

客户名称	2026 年 1-3 月		2025 年度		2024 年度	
	营业收入	同比增速	营业收入	同比增速	营业收入	同比增速
股份有限公司						
广东粤海华金科技股份有限公司	未披露	未披露	45,724.06	125.56%	20,271.72	34.38%
安徽龙磁科技股份有限公司	未披露	未披露	107,909.32	8.31%	99,627.39	9.10%
平均值	**48,959.26**	**27.73%**	**111,285.69**	**47.42%**	**95,397.75**	**29.01%**

注：广东粤海华金科技股份有限公司营业收入使用与金南磁材募投产品相关的“粉末冶金制品”收入口径；安徽龙磁科技股份有限公司使用与金南磁材募投产品相关的“磁性材料”收入口径。深圳市铂科新材料股份有限公司未披露与金南磁材募投产品直接相关的收入口径，故使用全部收入数据。

2024 年、2025 年及 2026 年 1-3 月，标的公司软磁材料及器件业务对应的主要客户相关业务营业收入平均增速分别为 29.01%、47.42%和 27.73%。下游主要客户业务规模保持持续增长趋势。

同时结合公开资料，标的公司上述主要客户也在软磁材料等领域持续扩产，其在建及计划建设产能情况如下：

客户名称	投资项目所在地	产能目标/投资规模	预计投产时间
深圳市铂科新材料股份有限公司	中国惠州	年生产高端一体成型电感 20,000 万片	建设期 30 个月
	中国河源	新增合金软磁材料年产能 2 万吨	处于产能爬坡阶段
	泰国	投资不超过 1 亿元	未披露
广东粤海华金科技股份有限公司	中国广东	年产 4,780 吨合金软磁粉体和磁芯，项目总投资 7,000 万元	2025 年 9 月启动建设
安徽龙磁科技股份有限公司	泰国	年产 8,000 吨软磁铁氧体，总投资 2.5 亿元	2024 年建设，尚未投产

下游主要客户业务规模的持续增长，叠加标的公司与客户之间长期稳定的合作关系，共同为募投项目新增产能的市场消化提供了扎实的下游需求支撑。

C、标的公司在相关领域的业务基数较小，未来发展空间广阔

金南磁材当前在募投产品相关领域的业务基数较小，而整体目标市场为巨量市场，募投项目达产年的市场占有率仍处于较低水平。经测算，募投项目高频高性能软磁粉芯、高性能软磁材料、高性能金属粉体和含油轴承在达产年的市场占有率分别为 2.55%、0.62%、0.65%和 1.91%，未来发展空间广阔。

产品名称	募投项目 达产年收入（万元）	2030 年预计 全球市场规模（亿美元）	市场占有率
高频高性能软磁粉芯	34,881.32	19.57	2.55%
高性能软磁材料	7,979.39	18.52	0.62%
高性能金属粉体	23,997.90	52.57	0.65%
含油轴承	26,213.70	19.95	1.91%

注 1：假设美元兑人民币汇率为 1：7；
注 2：2030 年全球市场规模根据公开数据的预计年复合增速和预计市场目标计算
数据来源：Verified Market Reports、中智信投研究

（4）结论

综上所述，标的公司金南磁材此次募投项目的产能消化具备合理性，核心依据在于持续增长的目标市场规模、坚实的客户需求增长、领先的技术储备和技术产业化基础。

首先，募投项目的目标市场规模持续增长且增速较快，为本项目的产能消化奠定了良好的市场基础。

其次，公司现有业务运营健康，为扩产提供了稳定基础。公司采用“以销定产”模式，现有产能利用率持续处于高位，表明现有产线较饱和，下游需求真实。标的公司主要客户为日本电产、兆威机电、铂科新材等各领域的头部企业，这些客户自身业务在 2023 至 2025 年上半年均保持了良好的增长态势，并且纷纷在国内外扩产，为金南磁材产品的未来需求提供了直接且持续的增长动力。

再次，本次扩产的核心驱动力来自技术升级与新产品开拓，而非简单扩充现有产能。尤其在软磁材料领域，募投项目将产业化上市公司新莱福研发的粉体技术。相关粉体技术能解决标的公司现有软磁材料在高频应用下的性能瓶颈，上市公司与标的公司已开始共同拓展顺络电子、麦捷微电子等头部客户，为切入 AI

服务器、新能源汽车电控等高增长赛道奠定了产业化基础。

最后，即便募投项目达产后产能规模显著扩大，金南磁材在全球市场中的占有率预计仍处低位。这表明募投项目是从一个较小的业务基数出发进行扩张，目标市场空间巨大，新增产能的具备充足的消化空间。

综上，此次募投项目新增产能的消化，将依托于现有优质客户的增量需求、新技术产品打开的高端市场以及整体广阔的行业空间，实施路径清晰，具备可行性。

4、募投产品相关市场竞争情况

（1）轴承行业市场竞争情况

全球轴承市场呈现垄断竞争的格局，瑞典、德国、日本和美国等国的轴承制造企业已形成显著优势地位。根据普华有策的数据，2023 年斯凯孚、舍弗勒等八家跨国轴承集团依托早期的市场布局、持续的技术积淀以及先进的管理体系合计占据全球轴承行业 75%的市场份额，实现对全球中高端轴承的垄断。随着制造业的快速发展，2023 年我国轴承企业在全球轴承行业中的市场份额达到 20%，成为全球第三大轴承销售与制造大国。但我国轴承企业主要生产微、小型轴承产品，应用于农业电机、普通产业电机、通用机械设备电机等对性能要求相对低的场景。

在国内轴承市场中，跨国轴承集团依然保持着市场主导地位，产品主要集中于高端市场。国产轴承企业在中低端市场的价格竞争较为激烈，市场集中度较低。根据华经产业研究院的数据，2021 年我国轴承企业 CR5 为 22.7%。分散的市场份额为标的资产在轴承领域的发展提供了市场机遇。

随着我国在新能源汽车、机器人、低空经济等新兴应用领域的发展和突破，我国对高端轴承的需求将快速增长。为保证供应链和产品质量的稳定，国产高端轴承将迎来需求增长与国产替代需求的共振，为本项目的产能消化提供市场空间。金属精密元器件产业基地建设项目达产后新增高性能含油轴承产能 2,050 吨，达产后预计产值 2.62 亿元，对比全球轴承市场 468.2 亿美元的规模占比较低。

标的公司凭借在特殊的原材料处理工艺、工艺设备改进、平稳的结构设计、

准确的精度控制和高水平清洁度实现含油轴承在两端内径同心度、油孔均匀性和高度稳定性等方面的性能提升。产品性能已获得日本电产、兆威机电、MABUCHI MOTOR CO.,LTD.等微电机领域全球优质客户的广泛认可。报告期内，标的资产连续向上述客户批量供货，合作关系稳定。下游应用领域的发展以及客户业绩的增长将为标的资产带来持续增长的产品需求，助力募投项目新增产能消化。

（2）金属粉体行业市场竞争情况

根据 QY Research 数据，2024 年全球金属粉体市场呈现多元竞争格局，前五大厂商为 Hoganas AB、Sumitomo Metal Mining、有研粉材、章源钨业、GKN Powder Metallurgy，合计市场份额约为 28.0%。在高性能金属粉体领域，欧美日等国起步较早，英国 GKN、日本住友、日本日立等主要龙头企业长期处于市场主导地位。高性能金属粉体的技术难度和定制化要求高，我国粉体企业面对海外企业对高性能金属粉体的垄断格局，持续加大研发投入，涌现出有研粉材、悦安新材等诸多具备高性能金属粉体技术和生产能力的企业，推动高性能金属粉体的国产替代。

近年来，信息技术、新能源、消费电子、智能制造等新兴产业的发展和技术迭代对金属制品的性能提出了更高的要求，需要上游粉体厂商进一步提升金属粉体纯度、降低粉体粒度、优化颗粒形貌。在新兴产业的推动下，粉体粒度更小的微纳金属粉体目前正呈现快速发展趋势。根据中智信投研究数据，2024 年全球微纳金属粉体市场规模大约为 38.28 亿美元，预计 2024-2031 年复合增长率 CAGR 为 5.43%，到 2031 年达到 55.42 亿美元。高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目中高性能金属粉体达产年收入规模预计将达到 23,997.90 万元，对比全球微纳金属粉体 55.42 亿美元的市场规模占比较低。

高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目将结合新莱福在微纳功能粉体领域的研发成果以及金南磁材在粉体领域的生产经验实现高性能金属粉体的量产。新莱福的研发平台以微纳功能粉体的制作、分散、包覆、表征、应用为核心，进行新型微纳功能粉体的研究、开发，擅长从材料科学的原理出发进行深入研究，为产品提供高性能基础材料。新莱福 2024 年在特种超细金属粉体方面的研发工作取得了突破性进展，其中“特种超细金属粉体项目”现已建成中试线，

各项指标均已达到预期，所制备粉体已在相关制品上开始应用。在微纳金属粉体行业快速发展以及国产替代的背景下，本项目有望依靠双方在技术和生产经验方面的协同实现高性能金属粉体的产能消化。

（3）软磁材料市场竞争情况

软磁材料市场高端应用领域需求持续增长且供应相对偏紧。目前募投项目中规划生产的高性能软磁材料及高频高性能软磁粉芯可应用于光伏逆变器、新能源汽车电驱系统、数据中心电源等对频率特性要求较高的领域。这些领域正处于高速增长期，对高端磁性材料需求的增速远高于传统磁性材料行业。

软磁材料行业竞争格局呈现“全球垄断竞争与国内梯队分化”的鲜明特征：全球市场由日本、美国等国的少数技术领先企业（如 Proterial, Ltd.、TDK）主导，在高端领域形成较高集中度与壁垒；而在中国市场，本土企业已分化为两大梯队——以横店东磁、天通股份、铂科新材等为代表的龙头企业正加速向高端领域突破、推进国产替代，同时大量中小企业在细分领域凭借灵活性与差异化寻求生存空间，整体行业正处于从规模扩张向技术升级转型的关键阶段。

金南磁材长期致力于软磁合金粉体的基础研发，具备合金化、制粉、热处理等多种生产设备及生产技术能力，拥有从软磁粉体到软磁粉芯的全产业链优势，全流程掌控核心技术，产品的磁电性能和压制性能等多项技术指标处于行业先进水平。金南磁材软磁粉体产品种类齐全，高性能机械 MPP 粉和机械铁硅铝粉产销量保持较高水平。金南磁材软磁合金粉芯包覆层均匀，具有功率损耗低、直流偏置特性好、直流及交流条件下电感稳定性优良等特点，产品在实际应用中保持较高的电阻率、极小的噪音系数和极低的热老化效应。量产的低损耗气雾化铁硅铝软磁粉芯系列新产品的产品性能达到行业先进水平。

此外，金南磁材募投项目产能规模在整体市场中占比较小。项目达产后，高频高性能软磁粉芯和高性能软磁材料达产年产能分别为 1,700 吨和 5,200 吨，对比全国 36.1 万吨的软磁材料总产量，该项目新增产能占比较低。在高端磁性材料市场需求快速增长的背景下，标的资产有较大概率凭借技术和工艺积累实现对新增产能的消化。

5、现有人才资源储备

报告期内，标的资产核心技术人员具体如下：

姓名	职位	取得的主要技术成果及贡献	简历
罗毅	广州金南磁性材料有限公司事业部总经理、龙门公司总经理	1、2024 年入选广州市增城区高层次人才；2、带领团队开发出橡塑复合磁体，并成功供货头部消费电子品牌；3、带领团队开发出新型注塑复合软磁材料，并实现对头部消费电子品牌的批量供货；4、带领技术团队，优化升级吸波材料（高分子复合功能材料）产线，大幅度提升了相关产品生产效率。	男，1981 年 7 月出生，毕业于中山大学，研究生学历，化学工程专业，硕士学位，现任广州金南磁性材料有限公司副总经理。2016.08-至今，广州金南磁性材料有限公司，事业部总经理、龙门公司总经理。
张莉	广州金南磁性材料有限公司技术经理、技术总监	1、作为主要负责人申请并授权了 4 篇发明专利，多项实用新型专利，并均实现产业化；2、作为主要负责人，主导了公司的重大技改项目《各向异性铁氧体橡胶磁体节能增效自动化技术升级改造项目》和《各向异性铁氧体橡胶磁体功能材料绿色制造技术升级改造项目》。	女，1978 年 10 月出生，毕业于北京化工大学，研究生学历，材料学专业，硕士学位，现任广州金南磁性材料有限公司粘结磁体事业部技术总监。2013.01-至今，广州金南磁性材料有限公司，技术经理、技术总监。
龙红军	广州金南磁性材料有限公司研发中心主任、产业研究院副院长	1、自主研发了环保高效的“机械预合金+高温合金扩散”两步法制备工艺，攻克了扩散法固有的难包覆、低包覆率等关键技术难题，并已将实验研发成果推进到稳定的产业化；2、参与开发了 Sendust 系、MPP 系软磁合金粉体材料，设计并确定最佳成分配比、合金化工艺、制粉工艺等，获得成分准确、相均匀、一致性好、磁电性能优的软磁金属材料。	男，1983 年 10 月出生，毕业于广东工业大学，研究生学历，微电子学与固体电子学专业，硕士学位，现任广州金南磁性材料有限公司研发中心主任、产业研究院副院长。2013.01-至今，广州金南磁性材料有限公司，事业部总经理、研发中心主任、产业研究院副院长；2018.06-2025.04，龙门金南磁性材料有限公司，事业部总经理、副总经理、总经理。
朱登峰	广州金南磁性材料有限公司事业部副总经理	1、扎根技术研发和生产管理近 20 年，研发生产的 4°面打轴承、中空轴承、FDB 轴承、超高速马达用轴承等产品得到了日本电产、万宝至、台达、建準等境内外著名电机生产厂家的认可和批量采用；2、在精密结构件方面，主导开发了小模数螺旋双连	男，1983 年 4 月出生，毕业于中南大学，大学本科学历，粉体材料科学与工程专业，学士学位，现任广州金南磁性材料有限公司 PM 精密合金器件事业部副总经理。2013.01-至今，广州金南磁性材料有限公司，品管经理、事业部副总经理。

姓名	职位	取得的主要技术成果及贡献	简历
		齿研发和量产，用于工业机器人传动装置。	

综上所述，标的资产核心技术人员在轴承和软磁材料及器件等领域具有丰富的研发、生产和运营管理经验，将为募投项目的实施提供有力的支持。

6、此次募投项目未来产能消化的可行性

为把握行业发展机遇、优化产品结构、拓展新兴下游应用领域，金南磁材需通过募投项目建设高性能含油轴承、软磁材料及器件和金属粉体的生产能力。金南磁材当前在这些产品领域的业务基数较小，而整体目标市场为巨量市场，募投项目达产年的市场占有率仍处于较低水平。经测算，募投项目高频高性能软磁粉芯、高性能软磁材料、高性能金属粉体和含油轴承在达产年的市场占有率分别为2.55%、0.62%、0.65%和 1.91%，未来发展空间广阔。

产品名称	募投项目 达产年收入（万元）	2030 年预计 全球市场规模（亿美元）	市场占有率
高频高性能软磁粉芯	34,881.32	19.57	2.55%
高性能软磁材料	7,979.39	18.52	0.62%
高性能金属粉体	23,997.90	52.57	0.65%
含油轴承	26,213.70	19.95	1.91%

注 1：假设美元兑人民币汇率为 1：7；
注 2：2030 年全球市场规模根据公开数据的预计年复合增速和预计市场目标计算
数据来源：Verified Market Reports、中智信投研究

在行业竞争格局方面，此次募投项目生产产品所属的轴承、金属粉体及软磁材料行业均呈现海外龙头企业主导全球市场并垄断高端应用领域的全球竞争格局。随着我国在机器人、低空经济、新能源、AI 等新兴应用领域的发展以及国产替代需求的持续增加，国产厂商相较于行业整体将面临较好的外部增长环境。

在客户储备方面，随着机器人、低空经济、AI、新能源等新兴应用场景的高速发展，标的资产下游主要客户相关产品的营业收入高速增长。2024 年、2025 年及 2026 年 1-3 月，标的公司含油轴承及软磁材料及器件业务对应的主要客户相关业务营业收入平均增速分别为 23.69%、28.33%和 19.17%，下游主要客户业务规模的持续增长。同时，金南磁材募投项目产品主要客户（如日本电产株式会

社、深圳市兆威机电股份有限公司和深圳市铂科新材料股份有限公司）为抓住行业发展机遇均在未来三年布局大规模的新增产能，金南磁材有望依托与上述客户建立的长期稳定合作关系实现产能消化。此外，本次交易完成后，上市公司和标的资产将充分整合销售渠道和供应链资源，为本次募投项目新客户的开拓提供全球化销售渠道和产品交付能力，保障募投项目新增产能的消化。

在技术水平方面，标的资产在含油轴承及软磁材料及器件领域深耕多年，已具备一定的竞争优势，核心产品主要参数相较于竞争对手具备一定优势。本次交易完成后，双方将充分发挥在软磁材料及器件、精密合金器件和研发平台领域的协同效应，不断提高本次募投项目产品性能，推动产品向新兴应用领域拓展，通过提升产品的市场竞争力消化募投项目的产能。

在人才储备方面，标的资产核心技术人员在轴承和软磁材料及器件等领域具有丰富的研发、生产和运营管理经验，将为募投项目的产品质量和生产效率提供有力保障。

综上所述，本次募投项目新增产能的消化具备坚实基础，主要受益于机器人、新能源等新兴领域带来的国产替代机遇，以及标的公司与下游核心客户的稳定合作关系。标的资产在软磁材料等领域的技术积累，结合交易后与上市公司的研发与供应链协同，将持续增强产品竞争力。依托行业增长、客户需求、技术协同及整合后的销售网络，项目产能有望得到有效消化。

（三）风险提示

针对上述募投项目实施的风险、相关产能消化的风险，上市公司已经在《重组报告书》“第十二节 风险因素/一、与本次交易相关的风险/（四）募集配套资金未能实施的风险”及“（九）募集配套资金投资项目产能无法消化的风险”进行了风险提示。

四、结合可研报告、内部决策文件或其他同类文件的内容，详细披露募投项目效益预测的假设条件、计算基础及计算过程的合理性

（一）募投项目效益预测的假设条件

标的公司所处的宏观经济、政治、法律、社会等环境处于正常状态，没有对

项目生产经营产生重大影响的不可抗力事件发生；标的公司所遵循的国家及地方现行的法律、法规、政策和项目所在地的经济环境无重大变化；标的公司所处的行业领域和行业未来发展趋势及市场情况无重大变化，行业技术路线不发生重大变动；上游行业领域产业政策无重大变化，下游客户需求处于正常的发展情况，没有发生重大的市场突变；本次项目资金及时到位；无其他不可抗拒或不可预见的因素对项目的经营活动造成重大不利影响。

（二）金属精密元器件产业基地建设项目

1、营业收入

本项目建成后，将在达产年形成 2,050 吨含油轴承产能。现有厂房达产年新增产能 460 吨，预计将于 T+2 年投产，T+4 年达产；新建厂房达产年新增产能 1,590 吨，预计将于 T+3 年投产，T+5 年达产，产能爬坡期各年达产率分别为 60%、80%、100%。本项目产品单价结合标的资产报告期内同类产品单价水平、可比公司同类产品单价、本项目产品结构及各类产品市场价格进行合理预测。为谨慎测算募投项目收入，标的资产结合市场需求和行业竞争情况假设 T+1 年至 T+5 年（含 T+5 年）产品单价以 2%的幅度持续下降，T+5 年后保持稳定。本项目当年营业收入以预测单价乘以当年预计产量进行测算。经测算，本项目产品收入预测如下：

单位：万元

项目	T+1 年	T+2 年	T+3 年	T+4 年	T+5 年-T+10 年
营业收入	-	3,457.44	17,506.17	22,505.78	26,213.70

2、成本费用

直接材料参考标的资产同类产品单位直接材料成本与当年预计产量的乘积进行测算；

直接人工按照本项目当年所需生产人员数量与生产人员人均薪酬的乘积进行测算；

运费参考标的资产同类产品单位运费成本与当年预计产量的乘积进行测算；

折旧摊销根据本项目投入的软硬件设备、房屋建筑物及相关折旧摊销政策计

算，与公司目前折旧政策一致；

制造费用的能源动力和其他费用参考标的资产同类产品单位能源动力和其他费用成本与当年预计产量的乘积进行测算；

销售费用、管理费用和研发费用参照标的资产 2023-2024 年度对应科目费用占收入的平均比例为基础，并结合未来标的资产对项目的定位进行综合测算；

财务费用依据本项目预计的每年流动资金缺口，参照中国银行发布的 5 年期以上 LPR 利率 3.5%进行测算。

3、税金及附加

税金及附加主要考虑国内的城市维护建设税、教育费附加及地方教育附加，分别根据预测营业收入及采购形成的增值税净额的 7%、3%、2%。企业所得税税率为 15%。

4、毛利及净利润

综合上述对营业收入、成本费用、税金及附加的假设，本项目利润情况如下：

单位：万元

项目	T+1 年	T+2 年	T+3 年	T+4 年	T+5 年-T+10 年
主营业务收入	-	3,457.44	17,506.17	22,505.78	26,213.70
减：主营业务成本	-	3,251.51	11,679.02	15,264.51	17,586.22
减：税金及附加	-	-	-	122.28	184.59
减：销售费用	-	82.98	420.15	540.14	629.13
减：管理费用	-	103.72	525.19	675.17	786.41
减：研发费用	-	-	624.24	1,215.31	1,415.54
减：财务费用	-	-	178.85	242.73	289.33
利润总额	-	19.23	4,078.72	4,445.64	5,322.48
加计扣除	-	-	-624.24	-1,215.31	-1,415.54
税务利润总额	-	19.23	3,454.48	3,230.32	3,906.94
减：所得税（15%）	-		521.06	484.55	586.04
净利润	-	19.23	3,557.67	3,961.09	4,736.44

5、项目收益情况

根据建设期和运营期的净现金流量，按照 12%的折现率进行测算，项目的税后静态投资回收期为 5.85 年（含建设期），税后投资内部收益率为 22.20%，税后净现值为 5,714.93 万元。

指标	所得税前	所得税后
净现值（万元）	7,925.00	5,714.93
内部收益率（%）	25.87%	22.20%
静态投资回收期（年）	5.42	5.85
动态投资回收期（年）	6.68	7.51

结合可比募投项目收益情况，本项目税后内部收益率和税后静态回收期与可比募投项目大致相当，募投项目效益测算具有合理性。

可比募投项目	税后内部收益率	税后静态回收期
九菱科技：年产 11,000 吨汽车和节能家电高精度零件生产线新建项目	28.67%	5.78
丰立智能：小模数精密齿轮及精密机械件扩产项目	20.46%	6.79
海昌新材：新建 4,000 吨高等级粉末冶金零部件项目	26.67%	5.70
精研科技：新建消费电子精密零部件自动化生产项目	21.46%	6.13
平均值	**24.32%**	**6.33**
本项目	**22.20%**	**5.85**

（三）高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目

1、营业收入

本项目建成后，将在达产年形成 20,000 吨高性能金属粉体、5,200 吨高性能软磁材料以及 1,700 吨高频高性能软磁粉芯的产能。

5,200 吨高性能软磁材料中的 1,700 吨用于满足本项目高频高性能软磁粉芯的生产需求，500 吨用于满足标的资产自有其他软磁产品的生产需求，其余 3,000 吨用于对外销售。本项目预计将于 T+3 年投产，T+5 年达产，产能爬坡期各年达产率分别为 60%、80%、100%。

本项目产品单价结合标的资产报告期内同类产品单价水平、可比公司同类产

品单价、本项目产品结构及各类产品市场价格进行合理预测。为谨慎测算募投项目收入，标的资产结合市场需求和行业竞争情况，假设 T+1 年至 T+5 年（含 T+5 年）产品单价以 2%或 3%的幅度持续下降，T+5 年后保持稳定。本项目当年营业收入以预测单价乘以当年预计对外销售的产量进行测算。经测算，本项目产品收入预测如下：

单位：万元

项目	T+1 年	T+2 年	T+3 年	T+4 年	T+5 年-T+10 年
营业收入	-	-	42,324.17	54,939.16	66,858.60

2、成本费用

本项目高性能金属粉体及高性能软磁材料的生产依托于新莱福在金属粉体领域的研发成果，本项目高频高性能软磁粉芯是使用本项目生产的高性能软磁材料的新产品，主要面向无线充电和高频工作场景，本项目生产的产品均为新产品。因此，本项目主要参考标的资产报告期内同类产品各项成本收入占比进行测算。

（1）高性能金属粉体及高性能软磁材料成本

直接材料参考标的资产同类产品直接材料成本收入占比与当年预计收入的乘积进行测算；

直接人工按照本产品当年所需生产人员数量与生产人员人均薪酬的乘积进行测算；

运费参考标的资产同类产品运费成本收入占比与当年预计收入的乘积进行测算；

折旧摊销根据本产品投入的软硬件设备、房屋建筑物及相关折旧摊销政策计算，与公司目前折旧政策一致；

技术授权费是指标的资产为使用上市公司粉体研发成果向上市公司支付的费用，技术授权费按照相关粉体收入的 2%测算；

制造费用的能源动力和其他费用参考标的资产同类产品能源动力和其他费用成本收入占比与当年预计收入的乘积进行测算。

（2）高频高性能软磁粉芯成本

直接材料为本产品所使用的高性能软磁材料的直接材料成本；

直接人工按照本产品当年所需生产人员数量与生产人员人均薪酬的乘积与本产品所使用的高性能软磁材料的直接人工成本之和进行测算；

运费参考标的资产同类产品运费成本收入占比与当年预计收入的乘积进行测算；

折旧摊销根据本产品投入的软硬件设备、房屋建筑物及相关折旧摊销政策计算，与公司目前折旧政策一致；

技术授权费为本项目高性能软磁材料的技术授权费成本；

制造费用的能源动力和其他费用参考标的资产同类产品能源动力和其他费用成本收入占比与当年预计收入的乘积与本产品所使用的高性能软磁材料的能源动力和其他费用成本之和进行测算。

（3）期间费用

销售费用、管理费用和研发费用参照标的资产 2023-2024 年度对应科目费用占收入的平均比例为基础，并结合未来标的资产对项目的定位进行综合测算；

财务费用依据本项目预计的每年流动资金缺口，参照中国银行发布的 5 年期以上 LPR 利率 3.5%进行测算。

3、净节约成本

本项目部分高性能软磁材料用于满足标的资产现有软磁粉芯业务未来的生产需求，这部分高性能软磁材料不计入营业收入，通过计算净节约成本将其收益计入本项目利润总额中。净节约成本=（单价-生产成本）*当年自用产量。高性能软磁材料单价的取值以及生产成本的计算与前述内容一致。

4、税金及附加

税金及附加主要考虑国内的城市维护建设税、教育费附加及地方教育附加，分别根据预测营业收入及采购形成的增值税净额的 7%、3%、2%。企业所得税

税率为 15%。

5、毛利及净利润

综合上述对营业收入、成本费用、净节约成本、税金及附加的假设，本项目利润情况如下：

单位：万元

项目	T+1 年	T+2 年	T+3 年	T+4 年	T+5 年-T+10 年
主营业务收入	-	-	42,324.17	54,939.16	66,858.60
减：主营业务成本	-	-	29,907.61	38,435.23	46,560.53
加：净节约成本	-	-	74.64	105.97	134.77
减：税金及附加	-	-	-	126.79	280.07
减：销售费用	-	-	1,015.78	1,318.54	1,604.61
减：管理费用	-	287.15	2,116.21	2,746.96	3,342.93
减：研发费用	-	-	1,254.51	2,966.71	3,610.36
减：财务费用	-	-	466.79	626.78	778.10
利润总额	-	-287.15	7,637.91	8,824.12	10,816.77
加计扣除		-	-1,254.51	-2,966.71	-3,610.36
税务利润总额			6,096.26	5,857.40	7,206.41
减：所得税（15%）	-	-	914.44	878.61	1,080.96
净利润	-	-287.15	6,723.47	7,945.51	9,735.81

6、项目收益情况

根据建设期和运营期的净现金流量，按照 12%的折现率进行测算，项目的税后静态投资回收期为 5.79 年（含建设期），税后投资内部收益率为 24.03%，税后净现值为 12,902.45 万元。

指标	所得税前	所得税后
净现值（万元）	16,936.12	12,902.45
内部收益率（%）	27.56%	24.03%
静态投资回收期（年）	5.41	5.79
动态投资回收期（年）	6.53	7.21

结合可比募投项目收益情况，本项目税后内部收益率和税后静态回收期与可比募投项目大致相当，募投项目效益测算具有合理性。

可比募投项目	内部收益率	税后静态回收期
铂科新材：高性能软磁产品生产基地扩建项目	19.29%	6.83
铂科新材：高端合金软磁材料生产基地建设项目	16.63%	6.69
铂科新材：新型高端一体成型电感建设项目	23.34%	5.61
金力永磁：年产 3000 吨新能源汽车及 3C 领域高端磁材项目	21.57%	5.74
中科三环：年产 5,000 吨高性能烧结钕铁硼磁体建设项目（一期）	19.27%	7.30
中科磁业：年产 6000 吨高性能电机磁瓦及年产 1000 吨高性能钕铁硼磁钢技改项目	19.18%	6.35
平均值	**19.88%**	**6.42**
本项目	**24.03%**	**5.79**

（四）本次募投项目投入产出比与历史期间对比分析

金南磁材报告期内（2024 年及 2025 年）单位设备原值对应的营业收入比例分别为 3.94 和 3.78，具体见下表：

项目	2025 年度	2024 年度
设备原值（万元）	14,367.27	12,723.23
营业收入（万元）	54,246.07	50,166.92
单位设备投入产出比（收入/生产设备原值）	3.78	3.94

本次募投项目金属精密元器件产业基地建设项目和高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目的单位设备投入产出比分别为 2.77 和 4.25，募投项目综合单位设备投入产出比为 3.69，与金南磁材报告期内单位设备投入产出比大致相当。

募投项目	设备投资额（万元）	达产年收入（万元）	单位设备投入产出比
金属精密元器件产业基地建设项目	9,455.18	26,213.70	2.77
高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目	15,746.30	66,858.60	4.25
合计	**25,201.48**	**93,072.31**	**3.69**

金属精密元器件产业基地建设项目单位设备投入产出比较低的原因主要系该项目拟购入部分研发设备提升研发能力，同时拟购置部分设备用于提升标的公司自用模具的生产能力，研发及模具投资主要用于提升标的公司竞争优势及优化

成本，不直接产生收入，故该项目设备投入产出比较低。

高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目单位设备投入产出比较高，主要原因系本项目将采取新工艺，面向高性能精密合金器件、高频高功率等高端应用场景，生产高性能金属粉体、高性能软磁材料及高性能软磁粉芯。相比于标的资产现有产品，募投项目产品具有更高的市场竞争力。本项目总投资额产生的收入与市场上其他募投项目可比，并略高于可比项目平均值，体现了标的公司产品的竞争优势。

综上所述，募投项目单位设备投入产出比与标的资产报告期大致相当。

五、基于前述内容，并结合上市公司及标的资产现有货币资金、资产负债结构、现金流状况、未来资金需求、历史分红情况、上市公司前次募投项目的进展情况等补充披露上市公司是否具备充分的资源同时开展多项投资项目，本次募集配套资金的必要性及募集资金规模的合理性。

（一）上市公司及标的资产货币资金余额

截至 2025 年末，上市公司交易后货币资金余额为 46,210.86 万元，交易性金融资产为 61,036.42 万元，大额存单 55,021.85 万元。其中，受限货币资金为保证金，合计金额为 1,003.16 万元。

（二）上市公司及标的资产的资产负债结构

2024 年末、2025 年末和 2026 年 3 月末，上市公司交易后资产负债率分别为 14.52%、13.35%和 11.67%，资产负债结构具体情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末
流动资产	221,647.12	221,169.33	175,114.66
其中：经营性流动资产	80,305.50	75,189.42	63,610.34
非流动资产	101,285.85	100,733.19	128,621.61
资产合计	322,932.98	321,902.53	303,736.27
流动负债	37,064.18	42,235.62	42,246.48
其中：经营性流动负债	17,619.95	18,858.46	18,190.71
非流动负债	614.21	750.91	1,861.49

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末
负债合计	37,678.39	42,986.53	44,107.97
资产负债率	11.67%	13.35%	14.52%
营运资金余额	62,685.55	56,330.96	45,419.63

注：1、经营性流动资产包括应收票据、应收账款、应收款项融资、预付款项和存货；经营性流动负债包括应付票据、应付账款、预收账款和合同负债；
2、营运资金余额=经营性流动资产-经营性流动负债

受下游客户回款周期、上市公司及标的资产生产周期影响，上市公司及标的资产经营性流动资产规模较高，营运资金需求较大。2024 年末、2025 年末和 2026 年 3 月末，上市公司交易后营运资金余额分别为 45,419.63 万元、56,330.96 万元和 62,685.55 万元。未来，随着上市公司及标的资产业务规模的扩大，营运资金需求也将快速增长。

（三）上市公司及标的资产现金流状况

2024 年及 2025 年，上市公司及标的资产经营活动产生的现金流量净额合计分别为 23,931.98 万元和 15,429.97 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	公司名称	2025 年度	2024 年度	增速
营业收入	新莱福	97,741.04	88,639.26	10.27%
	金南磁材	54,273.77	50,166.92	8.19%
	合计	152,014.82	138,806.19	9.52%
经营活动产生的现金流量净额	新莱福	8,855.86	13,681.76	-35.27%
	金南磁材	6,574.11	10,250.22	-35.86%
	合计	15,429.97	23,931.98	-35.53%
经营活动产生的现金流量净额/营业收入	新莱福	9.06%	15.44%	
	金南磁材	12.11%	20.43%	
	合计	10.15%	17.24%	

上市公司及标的资产经营活动产生的现金流量净额与营业收入保持同步增长。2024 年和 2025 年，经营活动产生的现金流量净额与营业收入的比值保持稳定，分别为 17.24%和 10.15%。

（四）上市公司及标的资产历史分红情况

2024 年至 2025 年，上市公司现金分红（含税）金额分别为 5,176.21 万元和 4,167.60 万元，标的资产现金分红（含税）金额分别为 2,000.00 万元和 0 万元，具体情况如下：

单位：万元

公司名称	项目	2025 年度	2024 年度
新莱福	现金分红金额（含税）	4,167.60	5,176.21
	归母净利润	13,828.73	14,524.51
	现金分红/归母净利润	30.14%	35.64%
金南磁材	现金分红金额（含税）	-	2,000.00
	归母净利润	8,343.99	8,293.32
	现金分红/归母净利润	-	24.12%
合计	现金分红金额（含税）	7,176.21	7,176.21
	归母净利润	22,817.83	22,817.83
	现金分红/归母净利润	18.80%	31.45%

2024 年和 2025 年，上市公司及标的资产合计现金分红与归母净利润的比值呈现增长趋势，分别为 31.45%和 18.80%。未来，上市公司及标的资产业务规模的扩张将驱动现金分红规模的增长。

（五）上市公司前次募投项目的进展情况

根据中国证券监督管理委员会《关于同意广州新莱福新材料股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》（证监许可〔2023〕527 号），上市公司于 2023 年 6 月首次公开发行人民币普通股（A 股）股票 26,230,723 股，每股发行价格为人民币 39.06 元，募集资金总额为人民币 102,457.20 万元。扣除发行费用（不含税）后，实际募集资金净额为 94,517.64 万元。

天健会计师事务所（特殊普通合伙）已对公司上述募集资金到位情况进行了审验，并于 2023 年 5 月 31 日出具了天健验〔2023〕5-8 号《广州新莱福新材料股份有限公司验资报告》，确认募集资金到账。

上市公司正在积极推进前次募投项目，前次募投项目均符合预期地正常推进。截至 **2026 年 6 月 30 日**，上市公司累计投入募集资金规模为 **45,042.92** 万元，尚

未使用募集资金金额为**54,273.93**万元。

单位：万元

承诺投资项目和超募资金投向	募集资金承诺投资总额	调整后投资总额	截至2026年6月30日累计投入募集资金金额
承诺投资项目			
复合功能材料生产基地建设项目	30,000.00	30,000.00	**21,405.17**
新型稀土永磁材料产线建设项目	13,000.00	13,000.00	**7,022.93**
敏感电阻器产能扩充建设项目	25,000.00	25,000.00	**6,735.65**
研发中心升级建设项目	15,000.00	15,000.00	**9,879.18**
承诺投资项目小计	83,000.00	83,000.00	**45,042.92**
超募资金投向			
尚未决定用途的超募资金	11,517.64	11,517.64	-
超募资金投向小计	11,517.64	11,517.64	-
合计	**94,517.64**	**94,517.64**	**45,042.92**

上市公司于2026年7月15日召开了第二届董事会第二十一次会议，审议通过了《关于部分募投项目延期、变更部分募投项目资金用途及使用超募资金投资建设新项目的议案》，将“敏感电阻器产能扩充建设项目”的项目投资和使用募集资金规模由25,000.00万元调整至13,600.00万元，将调减的11,400.00万元和11,517.64万元超募资金集中投入新项目“电子专用微纳粉体材料产业化建设项目”。

（六）上市公司及标的资产未来资金需求及资金缺口情况

上市公司及标的资产未来资金需求包括最低现金保有量需求、计划未来一年归还的有息负债、本次募投项目资金需求和本次交易所需支付的现金交易对价等。

1、最低现金保有量需求

根据本次交易模拟实施后上市公司备考2025年财务会计资料，以及上市公司和标的资产2024年及2025年年度财务会计资料，在考虑上市公司交易后日常经营付现成本、费用等，并考虑现金周转率等因素，在现行运营规模下日常经营需要保有的货币资金金额为53,266.56万元。

单位：万元

项目	计算公式	计算结果
最低货币资金保有量	①=②÷③	53,266.56
2025 年度付现成本总额	②=④+⑤-⑥	122,139.89
2025 年度营业成本	④	100,162.13
2025 年度期间费用总额	⑤	27,239.08
2025 年度非付现成本总额	⑥	5,261.33
货币资金周转次数（现金周转率）	③=360÷⑦	2.29
现金周转期	⑦=⑧+⑨-⑩	157.00
存货周转期	⑧	97.00
应收款项周转期	⑨	110.00
应付款项周转期	⑩	50.00

注：1、期间费用包括销售费用、管理费用、研发费用和财务费用；
2、非付现成本包括固定资产折旧、使用权资产折旧、无形资产摊销和长期待摊费用摊销；
3、存货周转期=360*平均存货余额/营业成本；
4、应收款项周转期包括应收票据、应收账款、应收账款融资和其他应收款，应收款项周转期=360*平均应收款项账面余额/营业收入；
5、应付款项包括应付账款和应付票据，应付账款周转期=360*平均应付款项账面余额/营业成本。

2、计划未来一年归还的有息负债

计划未来一年归还的有息负债包括短期借款、租赁负债和一年内到期的非流动负债。截至 2025 年末，上市公司交易后计划未来一年归还的有息负债规模为 1,626.45 万元。

单位：万元

项目	金额
短期借款	800.68
一年内到期的非流动负债	323.14
租赁负债	502.63
合计	1,626.45

3、本次募投项目资金需求

本次募集配套资金投资项目包括金属精密元器件产业基地建设项目和高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目，投资规模合计 50,000.00 万元。

4、支付现金交易对价

上市公司拟通过发行股份及支付现金方式购买圣慈科技、广州易上、华农资产、金诚莱合计持有的金南磁材 100%股权，其中以发行股份、现金方式支付对价的比例占交易对价的比例分别为 90%、10%，股份支付对价金额为 94,860.00 万元，现金支付对价金额为 10,540.00 万元。

5、项目投资需求

上市公司已与宁波市奉化区人民政府岳林街道办事处就上市公司在宁波市奉化区岳林街道斯张村工业 8-2 号地块建设年产 3 万套医用射线无铅防护系列产品及新材料项目相关事宜签订《新莱福年产 3 万套医用射线无铅防护系列产品及新材料项目产业用地建设投资协议》，该项目拟计划使用自有资金投资 15,000 万元，该事项已于 2025 年 9 月 15 日公告。

此外，上市公司拟在越南工厂现有场地基础上追加投资 5,000 万元建设生产线；拟投资 10,000 万元用于现有研发项目的产业化投资，如红外吸收材料、各类超细粉体项目等。上述项目投资需求合计为 30,000 万元。

（七）本次募集配套资金的必要性及募集资金规模的合理性

综上所述，上市公司现有可支配货币资金及未来资金需求情况如下：

单位：万元

类别	项目	计算公式	金额
2024 年末可自由支配资金	货币资金余额	（1）	46,210.86
	交易性金融资产	（2）	61,036.42
	大额存单	（3）	55,021.85
	前次募投项目未使用资金	（4）	67,826.35
	其他使用受限货币资金	（5）	1,003.16
	可自由支配资金	**（6）=（1）+（2）+（3）-（4）-（5）**	93,439.63
资金需求	最低现金保有量需求	（7）	53,266.56
	短期借款及一年内到期的非流动负债	（8）	1,626.45
	本次募投项目资金需求	（9）	50,000.00
	支付现金交易对价	（10）	10,540.00

类别	项目	计算公式	金额
	项目投资需求	（11）	30,000.00
	资金需求合计	**（12）=（7）+（8）+（9）+（10）+（11）**	145,433.02

上市公司目前资金缺口为 50,317.50 万元（上表（12）—（6））。本次计划募集配套资金规模为 48,000.00 万元，募集资金到位后将有效补足上市公司及标的资产的资金缺口，确保上市公司具备充分的资源推动前次及本次募投项目的顺利实施。

（八）上市公司及标的资产具备充分的资源同时开展多项投资项目

上市公司及标的资产未来的投资项目包括前次募投项目及本次募投项目。前次募投项目由新莱福及其子公司实施，本次募投项目由金南磁材及其子公司实施，上市公司及标的资产具备充分的资源同时开展前次募投项目及本次募投项目。

1、上市公司具备充分的资源开展前次募投项目

（1）上市公司前次募投资金情况

为规范上市公司募集资金的管理和运用，提高募集资金使用效率，保护投资者的权益。上市公司依照《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《首次公开发行股票注册管理办法》《上市公司募集资金监管规则》《深圳证券交易所创业板股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 2 号——创业板上市公司规范运作》等相关法律法规和规范性文件以及《广州新莱福新材料股份有限公司章程》，结合上市公司实际情况，制定了《募集资金管理制度》。

上市公司已按照《募集资金管理制度》对募集资金实行专户存储并用于满足前次募投项目的资金需求。

（2）上市公司为各个前次募投项目配备了专业的执行团队

上市公司结合各事业部职责及核心技术人员的技术背景将前次募投项目的执行划分至具体事业部，不同募投项目具体实施部门、负责人员均各自独立，能够保证各募投项目的顺利实施。

具体而言：

复合功能材料生产基地建设项目由新莱福磁材作为主体实施，由磁性材料事业部具体执行，由常务副总经理汪晓阳、事业部总工程师吴隆章、叶荣根具体负责。

新型稀土永磁材料产线建设项目由新莱福磁材作为主体实施，由磁性材料事业部具体执行，由公司总经理王学钊具体负责。

敏感电阻器产能扩充建设项目由新莱福作为主体实施，由电子部品事业部具体执行，由事业部副总经理周水明，事业部工程师谭育新具体负责。

研发中心升级建设项目由新莱福作为主体实施，由研发中心具体执行，由副总经理研发中心主任郭春生、研发中心副主任许贝具体负责。

上述人员均具备深厚的技术积淀及相关领域工作经历，具体如下表所示：

前次募投项目	实施主体	事业部	核心团队成员	核心团队成员职位	核心团队成员履历
复合功能材料生产基地建设项目	新莱福磁材	磁性材料事业部	汪晓阳	常务副总经理	2002 年 5 月至 2020 年 9 月，历任公司厂长助理、厂长、副总经理。2020 年 9 月至今，任公司常务副总经理，具备丰富的公司管理经验。
			吴隆章	事业部总工程师	四川大学学士，广州市产业发展和创新人才产业急需紧缺人才。2002 年 12 月至今，历任公司工程师、工程课课长、副厂长、事业部总工程师。拥有近 19 年的高分子复合材料研究与产业化经验，熟悉橡胶磁的挤出流延及压延工艺，对材料体系及相关工艺流程有着丰富的经验和深刻的见解；主持开发了高吸力挤出磁条、高性能防锈铁粉胶、特种橡胶磁、磁性软白板等产品，带领团队通过技术开发与优化，提高橡胶磁产品的产量与品质，拓展了产品的应用领域和市场规模。其参与或主持开发的“磁性软白板”、“防锈铁粉胶”等多项产品被评为“广东省高新技术产品”。
			叶荣根	事业部总工程师	四川大学硕士，广州市产业发展和创新人才产业急需紧缺人才。2009 年 7 月至今，历任公司广告新材料新制品厂工程师、广告新材料新制品厂副厂长、事业部总工程师。拥有 10 余年的高分子材料及高分子复合材料研究经验；主持或参与“超宽超薄可挠性塑胶磁性膜片材料开发”、“换得易磁性广告耗材的开发”等重大科技项目，开发出多项产品被认定为“广东省高新技术产品”。在生产线建设方面，组建新的生产线以改善原有工艺中的问题；开发高效的短流程制造系统，大幅提高生产效率；开发出硅胶产品并组建了高自动化的硅胶生产线。

前次募投项目	实施主体	事业部	核心团队成员	核心团队成员职位	核心团队成员履历
新型稀土永磁材料产线建设项目			王学钊	总经理、董事	广东工学院（现广东工业大学）学士，电子元器件专业教授级高级工程师，广东工业大学轻工化工学院硕士研究生答辩委员会委员，广州市高层次人才，广州市产业发展和创新人才产业高端人才。1999 年 10 月至 2016 年 1 月，历任公司压敏电阻厂厂长、监事、常务副总经理；2016 年 1 月至今，任公司董事、总经理。在功能材料领域有近 30 年的经验，曾主持广东省科技计划项目“微电机用环形压敏电阻器”及“微电机用环形压敏电阻器的产业化”。除此之外，主持或参与了国家 863 计划项目“铁磁性粉体/高分子复合材料及其复合材料技术”等多个省部级项目。
敏感电阻器产能扩充建设项目	新莱福	电子部品事业部	周水明	事业部副总经理	电子科技大学学士，广州市产业发展和创新人才产业急需紧缺人才。2001 年 7 月至今，历任公司压敏电阻厂工程师、压敏电阻厂副厂长、事业部副总经理。在电子陶瓷行业内具有近 20 年的开发和生产管理经验，一直致力于环形压敏电阻的研究和生产，通过配方和工艺改良，使产品性能达行业先进水平。主持或参与过“敏感元器件技术改造项目”、“微型马达用环形压敏电阻的产业化”、“微型马达用铜合金电极钛酸锶环形压敏电阻器产品开发”等多个重大科技项目，所开发的 3 项产品获“广东省高新技术产品”称号。
			谭育新	事业部工程师	北京科技大学硕士，高级工程师，2003 年 4 月至今，历任公司分铜项目工程师、热敏电阻项目经理、事业部工程师，拥有 20 余年产品开发和产业化经验。主持或参与“振动马达用注射成形高比重合金的研制”、“高精度、高可靠性负温度系数热敏电阻芯片产品开发”等多个省市级科技项目；参与公司热敏电阻项目以来，开发出国内先进的热敏电阻芯片与制品，所研发的 3 项产品获得“广东省高新技术产品”称号，通过自动化改造大幅提高劳动生产率。
研发中心升级建设项目	新莱福	研发中心	郭春生	副总经理、研发中心主任	电子科技大学硕士，广州市产业发展和创新人才产业急需紧缺人才。2011 年 12 月至今，历任公司研发中心工程师、副主任、主任。2025 年 1 月至今任公司副总经理。在磁性材料领域有 10 余年的经验，主持或参与多个重大研究项目，多项产品如“水性高性能环保型磁性涂料”、“安检机防护帘”、“轻质绿色医用 X 射线防护材料”等实现产业化，被评为“广东省高新技术产品”。发表论文 3 篇，参与起草团体标准《粘结永磁锶铁氧体料粉》（T/ZZB1832-2020）。
			许贝	研发中心副主任	西北工业大学硕士，2012 年 4 月至今历任公司研发中心工程师、副主任，负责公司项目的预研工作，对多个研发方向进行可行性实验及文献调研；负责研发中心及各事业部的研发项目管理工作；参与研发中心建设及广东省科技厅《广东省新型功能材料（新莱福）工程技术研究中心》、广

前次募投项目	实施主体	事业部	核心团队成员	核心团队成员职位	核心团队成员履历
					州市科技创新委员会企业研发机构建设项目《广州新莱福新型功能材料研究开发中心》等重大项目；参与环形压敏电阻、热敏电阻产品工艺改进工作。

项目执行团队在研发、生产、管理等方面的经验有助于保障前次募投项目的顺利实施。

（3）上市公司具备丰富的客户资源储备

上市公司直接客户覆盖全球 60 余个国家和地区。在海外市场，公司设有两个海外基地（越南设有海外工厂和美国设有销售公司），极大的推动了公司海外业务的拓展，增强了公司产品在海外市场的竞争力。在欧洲区域，公司在多数国家均与当地合作伙伴建立了良好的关系，并且通过每年参加行业展会的方式推广产品。在日本，公司重点合作的 NICHILAY 公司是日本知名的磁胶材料及消费制品销售商，拥有强大的销售渠道和市场知名度。在韩国，公司和当地最大的磁胶材料及消费制品销售商之一 HYUNG SUNG COPORATION 合作超过 20 年，形成了稳定的合作关系。在东南亚、南美、澳洲、中东等其他地区，公司设有多个海外销售部负责开发和服务相关区域内的客户。在国内市场，公司设立了 10 个销售部门分别负责覆盖不同的产品线及销售区域的客户，履行新客户开拓、客户关系维护、客户需求响应等职能，提高客户黏性。公司遍布全球的客户资源以及长期稳定的合作关系有助于保障前次募投项目的顺利实施。

综上所述，上市公司在资金储备、人才储备、执行团队和客户资源等方面均具备充分的资源开展前次募投项目。

（4）上市公司前次募投项目建设正按进度推进

上市公司前次承诺募集资金投资总额为 83,000.00 万元，截至 2025 年 12 月 31 日，上市公司累计投入募集资金金额为 30,844.05 万元，实际投资金额占前次募投项目募集资金承诺投资金额的比例为 37.16%。

2、标的资产具备充分的资源开展本次募投项目

（1）标的公司自有资金情况

本次募投项目包括金属精密元器件产业基地建设项目和高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目，募投项目投资规模为 50,000.00 万元，拟使用募集资金投资 38,000.00 万元，使用自有资金投资 12,000.00 万元。截至 2026 年 3 月末，标的资产货币资金为 24,649.14 万元，交易性金融资产为 200.00 万元；可自由支配资金为 24,849.14 万元。根据收益法评估结果，2026 年至 2028 年，标的资产企业净现金流量分别为 5,012.37 万元、5,446.57 万元和 6,456.94 万元，企业净现金流量累计规模达 16,915.88 万元。因此，标的资产自有资金储备支持开展本次募投项目。

（2）标的公司为本次募投项目配备了专业的执行团队

标的资产及其子公司包括金南磁材、龙门金南、金意新材料等多个公司主体，其中金南磁材的业务范围包括永磁材料、软磁材料及器件和 PM 精密合金器件，在含油轴承领域积累了丰富的研发和人才资源，负责实施金属精密元器件产业基地建设项目；龙门金南深耕软磁合金粉体与粉芯等软磁材料及器件，负责实施高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目。本次募投项目核心团队成员及其履历情况如下：

募投项目	实施主体	核心团队成员姓名	职位	核心团队成员履历
金属精密元器件产业基地建设项目	金南磁材	朱登峰	PM 精密合金器件事业部副总经理	中南大学学士，2013 年至今历任品管经理、PM 精密合金器件事业部副总经理。扎根技术研发和生产管理近 20 年，研发生产的 4°面打轴承、中空轴承、FDB 轴承、超高速马达用轴承等产品得到了日本电产、万宝至、台达、建准等境内外著名电机生产厂家的认可和批量采用；在精密结构件方面，主导开发了小模数螺旋双连齿研发和量产，用于工业机器人传动装置。
高性能合金材料与软磁元器件生产基	龙门金南	龙红军	研发中心主任、产业研究院副	广东工业大学硕士，2013 年至今历任事业部总经理、研发中心主任、产业研究院副院长；2018 年 6 月至 2025 年 4 月历任龙门金南事业部总经理、副总经理、总经理。深耕软磁材料

募投项目	实施主体	核心团队成员姓名	职位	核心团队成员履历
地建设项目			院长	行业 10 余年，自主研发了环保高效的“机械预合金+高温合金扩散”两步法制备工艺，攻克了扩散法固有的难包覆、低包覆率等关键技术难题，并已将实验研发成果推进到稳定的产业化；参与开发了 Sendust 系、MPP 系软磁合金粉体材料，设计并确定最佳成分配比、合金化工艺、制粉工艺等，获得成分准确、相均匀、一致性好、磁电性能优的软磁金属材料
		罗毅	事业部总经理、龙门金南总经理	中山大学硕士，广州市增城区高层次人才，2016 年 8 月至今历任事业部总经理、龙门金南总经理。带领团队开发出橡塑复合磁体，并成功供货头部消费电子品牌；带领团队开发出新型注塑复合软磁材料，并实现对头部消费电子品牌的批量供货；带领技术团队，优化升级吸波材料（高分子复合功能材料）产线，大幅度提升了相关产品生产效率。

本次募投项目将充分利用标的资产的人才储备，确保募投项目的顺利实施。本次募投项目与前次募投项目在实施主体和团队成员方面不存在重叠的情况，本次募投项目的实施不会对前次募投项目的经营管理产生不利影响。

综上所述，本次募投项目将以标的资产及其子公司作为实施主体，标的资产具备充足资金储备、技术积累、客户资源和人才资源，并为本次募投项目配备专业的执行团队，保障本次募投项目的顺利实施。本次募投项目与前次募投项目在实施主体和团队成员方面不存在重叠的情况，本次募投项目的实施不会对前次募投项目的经营管理产生不利影响。此外，标的资产将按照上市公司制定的《募集资金管理制度》对本次交易配套募集资金实行专户存储并用于满足本次募投项目的募集资金投资需求，为标的资产实施本次募投项目提供有力支持。

3、上市公司前次募投项目与本次募集配套资金投资项目可明确区分

新莱福前次募投项目与本次募集配套资金投资项目的实施情况对比如下：

资金来源	项目名称	产品内容	核心技术	实施主体	实施人员	募集资金管理
新莱福前次募投项目	复合功能材料生产基地建设项目	广告展示磁胶、射线无铅防护、隔音阻尼复合材料	宽幅超薄磁胶复合；射线防护材料制备；电子陶瓷烧结；钐铁氮粉体制备；微米/亚微米/纳米级粉体的纯度、粉体粒度/粒度分布控制、粉体形貌控制、粉体表面界面工程及粉体分散技术	新莱福磁材	上市公司及新莱福磁材内部生产、技术、项目管理团队；劳动关系归属上市公司体系	专项用于上市公司本部及新莱福磁材募投项目
	新型稀土永磁材料产线建设项目	钐铁氮稀土永磁粉体/磁体				
	敏感电阻器产能扩充建设项目	环形压敏电阻、热敏电阻（缩减片式压敏电阻产能）		新莱福		
	研发中心升级建设项目	-				
	电子专用微纳粉体材料产业化建设项目	铜基、镍基微纳电子粉体		新莱福、新莱福磁材		
本次募集配套资金投资项目	金属精密元器件产业基地建设项目	含油轴承和模具	多层叠压同步硫化；高温鼓式交联硫化；PM粉末冶金精密烧结；磁粉取向改性；精密机加工与尺寸一致性管控	金南磁材	金南磁材、龙门金南自有生产、研发、项目管理团队；劳动关系归属标的公司	专项用于标的公司两大产业基地项目
	高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目	高性能粉末冶金器件粉体、高性能软磁材料及高频高性能软磁粉芯		龙门金南		

由上表可见，上市公司前次募投项目与本次募集配套资金投资项目，在产品内容、核心技术路线、实施主体、执行人员、资金来源、募集资金专户管理等方面均存在明确区分，不存在项目混同、技术混用、人员混同、资金混用情形：

第一，两类项目的产品内容与核心技术路线完全不同。上市公司前次募投项目产品包括广告展示磁胶、射线防护复合材料；钐铁氮稀土永磁磁体；环形压敏电阻、热敏电阻；铜基、镍基微纳电子粉体，核心技术集中于宽幅超薄磁胶复合成型、电子陶瓷烧结、钐铁氮粉体制备、粉体的纯度/粒度分布控制，面向上市公司自身吸附功能材料、电子陶瓷元件主业。而本次募集配套资金投资项目产品为 PM 含油轴承、模具；高性能粉末冶金器件粉体、高性能软磁材料及高频高性能软磁粉芯，采用多层叠压同步硫化、高温鼓式交联硫化、PM 粉末冶金精密烧结等标的自有工艺，服务金南磁材工业磁性元器件业务；双方产品、工艺技术路线不存在交叉重叠。

第二，项目实施主体不同。上市公司前次募投项目实施主体为新莱福及其全资子公司新莱福磁材；本次募集配套资金投资项目实施主体为标的企业金南磁材、龙门金南磁性材料有限公司，收购完成后虽纳入上市公司合并报表，但为独立法人，与上市公司前次募投项目实施主体在法律主体、资产、账务上相互独立。

第三，两类项目的实施人员、技术团队相互独立。上市公司前次募投项目由新莱福体系内研发、生产、项目团队落地；本次募集配套资金投资项目由金南磁材自身负责，人员劳动合同归属标的公司，两套技术及项目团队完全分开，不存在人员共用。

第四，募集资金来源、募集资金专户管理方面完全独立。前次募投资金来自 2023 年 IPO 发行，存放上市公司 IPO 募集资金专户；本次募集配套资金来自本次重组向特定对象非公开发行股份，另设专户进行管理；两次募集资金专户相互隔离，资金用途严格区分，本次募集配套资金不会用于上市公司前次 IPO 募投项目。

综上所述，上市公司前次募投项目与本次募集配套资金投资项目在产品、核心技术工艺、实施主体、项目执行团队、资金来源、募集资金专户管理等方面均存在明确区分，不存在项目混同、技术混用、人员混同、资金混用情形。

4、募投项目投资规模与业务规模比较分析

新莱福前次募投项目投资规模为83,000.00万元，与新莱福2024年营业收入和归母净利润的比值分别为0.94和5.71；金南磁材本次募投项目投资规模为50,000.00万元，与金南磁材2024年营业收入和归母净利润的比值分别为1.00和6.03。前次募投项目投资规模与业务规模的比例与本次募投项目投资规模与业务规模的比例大致相当。

结合近一年部分再融资募投项目（不含补充流动资金、偿还银行借款、支付现金交易对价及中介费用等项目）投资规模与上市公司业务规模比较情况，相关案例募投项目投资规模与2024年营业收入和归母净利润的平均比值分别为1.57和13.58，均高于新莱福及金南磁材前次及本次募投项目相关比值。

因此，相比于实施主体自身的业务规模，新莱福、金南磁材募投项目投资规模较小，项目设计具有审慎性及可行性。

公司名称	募投项目投资规模	募投项目募集资金投资规模	募投项目自有资金投资规模	2024年营业收入	2024年归母净利润	募投项目投资规模/2024年营业收入	募投项目投资规模/2024年归母净利润
乐鑫科技	171,787.67	167,787.67	4,000.00	200,691.97	33,932.39	0.86	5.06
奕瑞科技	156,313.48	115,987.69	40,325.79	183,139.50	46,517.68	0.85	3.36
步科股份	66,115.62	45,660.92	20,454.70	54,746.85	4,889.16	1.21	13.52
南山智尚	149,850.00	100,000.00	49,850.00	161,584.47	19,084.36	0.93	7.85
清溢光电	140,465.98	118,700.94	21,765.04	111,224.96	17,201.26	1.26	8.17
永和股份	605,837.37	123,600.00	482,237.37	460,564.35	25,133.68	1.32	24.10
绿的谐波	203,036.26	140,203.83	62,832.43	38,741.13	5,616.81	5.24	36.15
精工科技	153,399.64	69,300.19	84,099.45	172,870.25	14,694.70	0.89	10.44
平均值	**205,850.75**	**110,155.16**	**95,695.60**	**172,945.44**	**20,883.76**	**1.57**	**13.58**
新莱福	**83,000.00**	**83,000.00**	**-**	**88,639.26**	**14,524.51**	**0.94**	**5.71**
金南磁材	**50,000.00**	**38,000.00**	**12,000.00**	**50,166.92**	**8,293.32**	**1.00**	**6.03**

注：1、乐鑫科技募投项目包括“Wi-Fi7 路由器芯片研发及产业化项目”“Wi-Fi7 智能终端芯片研发及产业化项目”“基于 RISC-V 自研 IP 的 AI 端侧芯片研发及产业化项目”和“上海研发中心建设项目”；
2、奕瑞科技募投项目包括“X 线真空器件及综合解决方案建设项目”；
3、步科股份募投项目包括“智能制造生产基地建设项目”；
4、南山智尚募投项目包括“年产 8 万吨高性能差别化锦纶长丝项目”
5、清溢光电募投项目包括“高精度掩膜版生产基地建设项目一期”和“高端半导体掩膜版生产基地建设项目一期”；
6、永和股份募投项目包括“包头永和新材料有限公司新能源材料产业园项目”；
7、绿的谐波募投项目包括“新一代精密传动装置智能制造项目”；
8、精工科技募投项目包括“碳纤维及复材装备智能制造建设项目”和“高性能碳纤维装备研发中心建设项目”。

（九）结合标的资产相关业务的发展情况，产能建设、产品销售、产能利用率、产销率、客户需求等进一步说明募投项目建设的必要性及合理性，并补充粉体相关业务对标的资产发展的意义与必要性

1、结合标的资产相关业务的发展情况，产能建设、产品销售、产能利用率、产销率、客户需求等进一步说明募投项目建设的必要性及合理性

（1）高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目

A、业务整体发展态势良好

报告期内，金南磁材软磁材料及器件业务产能利用率分别为 87.81%、76.48%和 88.92%，产销率为 89.95%、103.26%及 84.58%，募投项目相关产品产能利用率保持较高水平。2026 年 1-3 月，软磁合金粉体及粉芯产品产量达到 958.55 吨，同比增长 63.07%，销量增长明显，产能利用率有效提升并摊薄折旧等固定成本，带动该类产品毛利率由上年同期的 3.37%提升至 11.70%；电磁波吸收材料产品亦因定制化需求优化工艺，带动销售单价提升，毛利率由 25.24%大幅升至 42.84%。软磁材料及器件业务整体呈现“产量放量、盈利提升”的发展态势，相关业务的良性发展，为本次募投项目建设提供了坚实的业务基础。

B、在项目技术储备方面，金南磁材制粉工艺与磁芯研发双线突破，产品竞争力显著增强

在气雾化制粉工艺方面，标的公司基于现有设备及工艺对气雾化制粉技术和工艺开展深入研究，铁硅材料的出粉率已由原来的 55%—60%提升至 72%以上，

并在特定粒径区间的粉末出粉率方面取得突破性进展，在提高产品性能的同时有效降低了生产成本，极大提升了产品的市场竞争力。

在高性能磁芯研发方面，标的公司围绕高直流偏置特性（DC Bias）、低磁芯损耗（CoreLoss）两个方向深入研究并取得较大进展。铁硅磁芯的 DCBias 由原来的 72%提升至已成功量产的 78%，CoreLoss 由 430mW/cm³降至 380mW/cm³；铁硅铝磁芯的 DCBias 由原来的 65%提升至已可量产的 67%，CoreLoss 由 220mW/cm³降至 180mW/cm³；此外，铁镍磁芯的研发亦取得较大进步，磁导率由 60 提升至 90，可覆盖绝大多数应用需求。目前上述两类磁芯正积极开拓市场。

标的公司已引入技术工程师 3 名，组建了 15 人的研发团队，围绕“高性能高频磁芯原料粉开发、磁芯的低损耗高叠加产品”两个方向立项研发，研发方向与本项目高频高性能软磁产品的技术路线直接衔接。

C、产能建设情况

标的公司长期致力于软磁合金粉体的基础研发，具备合金化、制粉、热处理等多种生产设备及生产技术能力，拥有从软磁粉体到软磁粉芯的全产业链优势。本项目并非对现有产品的简单复制扩产，而是结合上市公司新莱福在特种超细金属粉体、软磁合金粉体及器件方面的研发成果与标的公司成熟加工技术，向高频高性能应用场景延伸的升级性建设，产业化基础成熟。

本项目实施主体为金南磁材全资子公司龙门金南磁性材料有限公司，计划利用现有场地新建厂房和购置设备，生产高性能金属粉体、高性能软磁材料及高频高性能软磁粉芯。标的公司上述气雾化制粉出粉率提升、高频高性能磁芯量产等工作已实际完成并投入运行，为本项目产能建设积累了成熟可靠的工艺参数和运行经验，项目推进具备扎实基础。

D、客户拓展情况

经过近期市场开发，标的公司在软磁材料及器件业务的新客户、新领域拓展已取得实质性成果：

在磁芯产品方面：成功进入视源股份（002841）供应体系，批量交付高 DC Bias、低 Core Loss 产品，用于离网逆变器；优优绿能（301590）、固德威（688390）

样品已通过测试并提交资料，后续通过审厂手续后，有望进入充电桩领域并在光伏逆变器领域获得更大订单。

在注塑软磁方面：已实现激光雷达、无线充电领域的应用并稳定批量交付，产品应用于某新能源企业相关车型的车载激光雷达。

在 3D 打印领域：配合深圳拓竹科技有限公司开发出集结构件及软磁功能件于一体的产品，已装配拓竹 3D 打印机，目前正在批量交付中。

此外，金南磁材无线充电用异形软磁复合材料已进入实质性验证阶段；软磁复合屏蔽电缆已在带控制功能的智能电机、汽车电控系统等应用上验证成功，可解决复杂工况下驱动线路对信号线路造成的显著电磁影响。

总体来看，标的公司软磁材料及器件业务已拓展上述新客户、新领域，相关产品从研发验证转入批量供货，应用覆盖离网逆变器、充电桩、光伏逆变器、车载激光雷达、无线充电、3D 打印等多个高景气领域。客户结构不断丰富，既证明了公司在高频高性能软磁产品方面的技术实力与市场开拓能力，也为未来募投项目实施后新增产能的顺利消化奠定了客户基础。

（2）金属精密元器件产业基地建设项目

A、业务整体发展态势良好

报告期各期，金南磁材含油轴承业务收入分别为 4,886.23 万元、5,159.68 万元和 1,368.98 万元，收入增速分别为 23.51%、5.60%和 13.03%，保持持续增长；含油轴承产能利用率分别为 94.82%、93.79%和 93.35%、产销率分别为 95.16%、92.01%、94.31%，产能利用率整体保持较高水平，相关业务的良性发展，为本次募投项目建设提供了坚实的业务基础。

B、项目技术储备充分，为本次募投项目建设提供了坚实保障

在含油轴承工艺方面，标的公司在模压、烧结等成型工艺上有深入研究，产品采用高精度模压成型，具备节材、节能、环保优势，已批量供应全球前五大微电机厂商。针对真空、负压、超高/低温、低速重载等特殊工况马达对含油轴承提出的更严苛性能要求，公司开展专项研发，成功研发耐磨金属含油轴承、无油

自润滑合金减磨轴承，该系列产品已完成部分客户测试验证、获得客户认可并实现批量稳定供货；随着特种轴承订单持续增长，为保障原料品质可控，公司进一步强化来料检验管控，针对基础粉体原料增设专项特殊混料工序，有效提升原料混合均匀度、稳定粉体颗粒分布，降低外部原材料供应波动带来的生产风险，为特种自润滑轴承的持续稳定量产筑牢原料保障。

模具作为金属精密元器件制造的核心工艺装备，公司技术团队已全面掌握高精度加工、电火花及精密磨削等关键技术，并引进沙迪克 AD32 镜面火花机、夏米尔 GF CUT-350 慢走丝、KX-818 PRO 数控成型磨床等高端加工母机，有效保障复杂型腔、微细结构及高精度成型面的加工精度。公司已成功开发多套高寿命、高精度级进模与精密冲压模具，慢走丝切割精度可达±0.002mm，火花机表面粗糙度可达 Ra0.1μm。目前相关设备已完成调试并投入试运行，部分产品进入小批量试产阶段，项目整体有序推进，具备较大的产能释放潜力。依托升级后的设备，模具加工精度大幅改善，可满足各类异形、复杂型腔模具的加工生产。而稳定可靠的高精度模具是含油轴承生产的核心前提，模具制造水平的突破，有力支撑更高精度、更高质量含油轴承产品的开发与量产，为后续募投项目的落地提供坚实的工艺保障。

人员储备方面：公司新引进多名专业工程师，已组建一支 20 人的技术研发团队，围绕超高耐磨轴承、低摩擦系数齿轮结构件开展立项研发工作，一方面持续开拓新兴市场赛道，另一方面迭代升级现有产品性能，夯实技术底座，为业务规模持续增长筑牢基础。

C、产能建设情况

在项目建设进展方面，含油轴承新基地一期厂房已建设完工、配套设施完善，现已正式投入运营，为含油轴承新生产线落地投产夯实了场地基础；首批 15 台高精度成型精密压机（10 台 3T 机型、5 台 10T 机型）全部就位并投入常态化生产，适配生产工艺定制的两条高温网带烧结炉已安装到位，可满足产品高温烧结加工需求；新购置的真空碳氢清洗机已完成全流程调试、顺利进入试量产阶段，有效保障产品清洁度与生产品质。随着厂房投用、各类核心设备相继投产，高附加值特种含油轴承生产线已初步完成整体建设，具备成熟的规模化生产能力，为

进一步稳定扩产打下坚实基础，项目推进具备扎实基础。

D、客户拓展情况

现有客户方面：标的公司含油轴承业务主要客户为日本电产株式会社、深圳市兆威机电股份有限公司、MABUCHIMOTORCO.,LTD.、MinebeaMitsum 等全球头部微电机厂商，合作关系长期稳定。

除上述现有客户外，标的公司紧跟行业发展趋势，持续加大在新领域、新客户的拓展力度，并取得显著成效。具体而言：在车载零部件市场，公司成功导入宁波市精诚科技股份有限公司、深圳盟浩电机有限公司等客户；在机器人及智能装备领域，围绕驱动马达、灵巧手等前沿应用场景，顺利开拓东莞斯蒙奇智能科技有限公司；在智能家居领域，与惠州市金力变速实业发展有限公司（金力传动874716.BJ 下属子公司）达成合作；在智能仪表领域，新增上海真兰仪表科技股份有限公司（301303.SZ）、惠州市鑫声电子有限公司等优质客户；在精密光学元器件领域，成功切入东莞市维斗科技股份有限公司的供应链体系，进一步丰富了公司的下游应用场景与高附加值客户储备。

（3）结论

本次募投项目的建设，具有必要性及合理性。

2、粉体相关业务对标的资产及上市公司发展的意义与必要性

金南磁材主营业务涵盖永磁材料、软磁材料及器件、PM 精密合金器件三大板块，上述产品的生产主要以金属粉体或合金粉体为核心基础原材料。粉体的粒径、粒径分布、纯度、形貌及成分均匀性等指标，直接决定了下游产品的磁电特性、强度、硬度、耐磨性等关键参数。因此，粉体材料的品质与供给能力，是标的资产产品竞争力与业务可持续发展的根本条件。

（1）突破软磁产品高频应用瓶颈，实现产品全频谱覆盖

金南磁材现有软磁合金粉体及磁粉芯产品主要覆盖工作频率在 600kHz 以下的光伏、新能源汽车等应用领域。随着第三代半导体器件在电源与电驱领域的加速应用以及 AI 算力需求的持续增长，下游新能源汽车、光伏逆变器、AI 服务器、

5G 基站及超算等场景，对磁性材料的小型化、低损耗、高饱和磁通密度等性能提出更高要求。磁芯的适用工作频率与粉末粒径及粒径分布密切相关——粒径越细、分布越窄，涡流损耗越低，可适用的工作频率越高；磁芯损耗（CoreLoss）亦与粉末粒径分布直接相关。因此，掌握微纳级超细粉体的制备能力及规模化生产成本控制能力，是实现高频高性能磁芯突破的关键环节。

金南磁材在磁芯成型、粉体包覆及烧结等后道工艺方面积累了深厚技术，具备从软磁粉体到软磁粉芯的全产业链能力，并已掌握气雾化铁硅、破碎铁硅铝、真空气雾化铁硅铝、微纳铁硅、铁镍粉体制备工艺（D50＜15μm），目前处于小批量生产阶段；但受限于粉体材料性能，其现有量产产品主要覆盖工作频率 600kHz 以下的应用领域，更高性能超细粉体的规模化制备与产业化能力仍需加强。新莱福的研发平台以微纳功能粉体的制作、分散、包覆、表征、应用为核心，在微纳粉体领域积累深厚，其自研超细软磁粉体中试线已试制完成并验证，具备年产 100 吨的中试能力，不存在重大研发障碍；新莱福自产铁粉、铁镍粉等高性能软磁粉体已在高频软磁器件类客户处开始实验验证。将新莱福的超细粉体与金南磁材的成型、包覆及烧结工艺相结合，所开发的高频软磁复合材料工作频率可扩展至 5MHz 以上、损耗可降低至 500kW/m³@5MHz-10mT（即 500mW/cm³），经初步评价具备实现软磁产品线从低频到高频全频谱覆盖的技术潜力，有望打开新能源汽车电控、AI 服务器、5G 基站等增量市场。

从双方的能力结构看，本次交易形成了高度互补的协同效应：新莱福在微纳功能粉体的制作、分散、包覆、表征与应用方面具备扎实的研发积累和中试能力（年产 100 吨中试线），但缺少软磁器件的规模化制造平台和下游客户渠道；金南磁材则拥有成熟的磁芯成型、粉体包覆、烧结等工艺、规模化产线以及覆盖光伏、新能源汽车等领域的客户资源，但高性能超细粉体受制于材料性能。本次交易完成后，新莱福的粉体研发成果可依托金南磁材成熟的产业化平台完成量产验证与规模化推广，金南磁材则可获得稳定可靠的高性能粉体供应，推动产品向高频高性能领域延伸，双方形成“材料创新—工艺验证—终端反哺”的闭环，既加速了新莱福微纳粉体的产业化进程，也补齐了金南磁材在高端粉体环节的短板，协同效应显著。

（2）以金属粉体自主化突破性能瓶颈，推动精密合金器件向高端应用升级

金南磁材含油轴承产品已批量供应全球前五大微电机厂商，报告期内含油轴承产能利用率分别为 94.82%、93.79%和 93.35%，长期维持在 93%以上。然而，随着人形机器人、智能装备、车载零部件等新兴领域对关节齿轮、驱动马达轴承的载荷、硬度及耐磨性提出更高要求，常规粉末工艺在密度与强度提升方面存在瓶颈。

从生产现状看，金南磁材 PM 精密合金器件以铁基粉末为主要原料，所需粉体主要向赫格纳斯、力拓等专业粉末厂商外购，自身不具备高性能铁基粉体的规模化自主制备能力。虽然金南磁材现有含油轴承、结构件产品性能稳定、品质可靠，已批量供应全球知名微电机厂商；但随着人形机器人关节齿轮、高负载轴承等新兴应用对密度、硬度、耐磨性提出更高要求，标准化外购粉体在压缩性能、流动性、稳定性等方面难以针对特定新品快速调整，且粉体配方与制备工艺由供应商掌握，金南磁材难以在粉体端开展定制化开发与联合配方优化，从而制约了其面向新兴应用开发新产品、快速响应客户定制需求的能力。

新莱福自研粉体以低收缩率、高致密性为主要研发指引，通过粒径级配与颗粒形貌控制，将传统超细铁基粉末的振实密度由 4.0g/cm³提高到 5.0g/cm³以上，可显著提升成型坯体的致密度与烧结一致性；该类粉体产线已开始批量销售，部分材料已应用于宇树机器人等高端应用场景。但目前新莱福受限于缺少精密合金器件的成型、烧结及后道加工环节与规模化产线，只能提供粉体材料，无法向下游制品延伸，粉体性能优势难以直接转化为终端产品竞争力。

若新莱福的自研粉体能够与金南磁材制品生产能力形成协同，将显著提升相关产品的烧结密度（最高达 7.4g/cm³以上），使致密结构件硬度提升至 400HB 以上、经热处理后可达 60HRC 以上，抗拉强度最高达 1000MPa 以上，齿抗强度大幅增加。因此，本次交易完成后，新莱福的粉体技术可依托金南磁材的产线完成量产验证与规模化应用，金南磁材则获得性能可定制、供应稳定的高端粉体，实现从粉体材料到终端器件的产业链延伸，协同效应显著。

（3）钐铁氮粉体与注塑磁体工艺协同，拓展高性能低成本稀土永磁产品

注塑磁体是金南磁材永磁业务的重要产品。标的公司深耕该领域十余年，配备近百台注塑机及充磁机，拥有高精度模具加工车间，掌握铁氧体、钐铁氮、钕铁硼等多种材料的注塑成型与磁场取向技术，可根据磁路需求在模具内取向或二次充磁，已量产传感器磁铁、打印机磁辊、电机转子及定子磁环等系列产品并进入头部品牌汽车与消费电子供应链。目前公司已形成铁氧体、钕铁硼、钐铁氮三条技术路线并行的布局：铁氧体满足常规应用，钕铁硼主打高磁性能，而钐铁氮因受稀土价格波动影响小、性价比突出、耐腐蚀性优于钕铁硼，正成为高性能低成本方向的重点迭代路线。

在钐铁氮新型稀土永磁粉体材料方面，新莱福已持续投入研发 13 年，能够开发高性能钐铁氮磁粉及相应磁性粒料。2026 年，新莱福钐铁氮磁粉取得较大进展，已具备制作 14MGOe 以上高性能异性磁体的产品基础；同时，同性磁粉方面，粉体内禀矫顽力 Hcj 在 10000Oe~15000Oe 之间可调，进一步拓展了产品应用方向。在镨钕金属价格维持高位的背景下，钐铁氮材料成本优势明显，性价比突出。

本次交易完成后，双方可以在钐铁氮新型稀土永磁产品方向进行深度协同，利用梯度复合技术开发覆盖 1～14MGOe 磁能积区间的定制化高性能钐铁氮注塑磁体，满足从消费电子到工业电机的多元化需求。相较于现有钕铁硼注塑磁体，该产品具备更高的性价比、更优的耐腐蚀性与温度稳定性以及更高的电阻率，可拓展至电机转子/定子、磁性编码器、磁性传感器、打印机硒鼓及消费电子磁连接部件等市场，并可依托金南磁材现有电机、传感器类客户资源实现快速导入。

因此，本次交易完成后，双方将打通“钐铁氮粉体（新莱福）—注塑磁体（金南）”的完整链条，实现从磁性粉体到终端器件的产业链延伸。

（4）结论

综上，粉体材料是金南磁材永磁、软磁、PM 精密合金三大业务板块的共同基础，也是决定产品性能上限的关键环节。本次交易围绕粉体这一核心要素形成三条清晰的协同路径：软磁领域，以新莱福微纳超细粉体突破高频应用瓶颈，推

动产品由 600kHz 以下向 1MHz 以上全频谱覆盖；PM 精密合金领域，以特种金属粉体提升烧结密度与力学性能，推动含油轴承、结构件向人形机器人关节齿轮、高负载轴承等高端应用升级；永磁领域，以钐铁氮粉体与金南磁材注塑工艺结合，实现新一代高性能低成本稀土永磁产品拓展。

一方面，新莱福的粉体研发成果可依托金南磁材成熟的产业化平台和客户渠道，加快从实验室走向规模化应用，并推动上市公司由粉体材料供应商向器件制造商延伸，打开下游终端产品的市场空间与价值空间；另一方面，金南磁材借此推动高端粉体由外购转向自主可控，突破长期制约产品升级的材料瓶颈，增强供应链稳定性与成本掌控力。

因此，本次交易通过粉体材料（新莱福）与器件制造（金南磁材）的能力互补，实现了从“材料创新”到“工艺验证”再到“终端应用”的闭环，既增强了上市公司在磁性材料与精密合金粉体的核心技术壁垒和持续盈利能力，也契合国家推动新材料产业高端化、关键材料自主可控的政策导向，具有显著协同效应和战略意义。

六、募投产品是否可与其他产品明确区分，在计算实际实现业绩时区分募投项目收益、保障净利润准确核算的具体措施及有效性。

本次募投项目产品均由完整独立的生产设备及产线生产，后续生产经营过程中安排各类专业人员从事募投项目相关的生产经营。募投项目产生的收入可以独立区分（本次交易中，交易对方的业绩承诺不包含募投项目带来的收益），为确保本次募投项目独立核算，项目收入、成本及费用的归集做到明确清晰，标的资产将采取以下措施：

在 ERP 系统中建立募投项目成本中心，与其他产品明确区分，实现独立核算。具体包括：（1）销售方面，建立独立的销售部门台账，与募投项目相关的所有销售合同、订单均单独标识，在该项目明确归集；（2）原材料方面，明确区分募投项目对应材料及其它项目材料，以便于准确归集与募投项目有关的材料采购、领用、库存等。（3）人工成本方面，根据募投项目的投入，明确区分相关人员并建立费用台账，并计入募投项目成本；（4）固定资产方面，资产申购、采购、入库、计提折旧等流程，均明确至募投项目，与其他项目区分，实现独立核算。

综上所述，本次募投项目可以产生独立收入，金南磁材能够独立核算募投项目资产、收入、成本及收益，本次募投项目具备单独核算的可行性。

七、中介机构核查情况

（一）核查程序

独立财务顾问执行的主要核查程序如下：

1、核查金属精密元器件产业基地建设项目和高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目的备案证、环评批复文件等；

2、获取金南磁材募投项目可行性研究报告，审核项目构成表、非资本性支出明细，并核查相关构成是否符合《监管规则适用指引--上市类第 1 号》相关规定；

3、查阅募投项目产品所属行业空间、发展趋势；分析标的公司客户储备、人才储备等是否能支撑募投项目建设；

4、核查募投项目可行性研究报告中的预测假设条件，并与同行业可比项目对比；

5、查阅上市公司及标的公司现有资金情况，查阅上市公司管理层编制的未来资金需求情况；

6、查阅募投项目可行性研究报告，核查募投产品是否可明确区分，效益测算是否合理。

（二）核查结论

经核查，独立财务顾问认为：

1、此次募投项目均已取得投资备案证、环评批复；

2、募投项目非资本性支出占比合理，募集资金用途、金额及比例符合监管要求；

3、募投项目与标的公司现有业务协同性强，金南磁材技术人才储备充足，募投项目市场空间较大，项目必要性充分；

4、募投项目效益预测假设条件合理，募投项目税后收益率与同行业案例类似，不存在异常情况；

5、上市公司现有资金储备不足以支撑此次募投项目建设，募集资金规模具备必要性及合理性；

6、募投项目产品与其他产品可明确区分，计算实现业绩时可区分募投项目收益，保障相关净利润准确核算具体措施有效。

问题 5、关于交易对方

申请文件显示：（1）本次交易中，交易对方宁波梅山保税港区圣慈科技投资合伙企业（有限合伙）（以下简称圣慈科技）系金南磁材的持股平台，除标的资产外不存在其他控制的企业，汪小明出资比例为 53.50%。（2）历史上圣慈科技存在数次合伙份额转让等产权变动情形。2024 年 7 月，标的资产决定进行员工股权激励，圣慈科技同期存在两次出资总额变更情形，第一次系执行事务合伙人汪小明减少认缴出资数额 74.5 万元，第二次系龙红军等 23 名金南磁材的员工入伙，增加合伙企业出资数额 74.5 万元。2025 年 10 月，圣慈科技在最终合伙人及其穿透出资比例无变化的前提下进行了直接持股主体调整。（3）圣慈科技承诺，本次发行完成后 6 个月内如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于本次股份发行价格，或者本次发行完成后 6 个月期末收盘价低于本次股份发行价格，则圣慈科技通过本次交易取得的上市公司股份锁定期将延长六个月。（4）交易对方广州易上投资股份有限公司（以下简称广州易上）、广州金诚莱贸易股份有限公司（以下简称金诚莱）历史上存在数次股份变动，其中涉及原股东向其配偶、兄弟等亲属转让股权情形。截至报告期末，广州易上、金诚莱不存在控制的下属企业。（5）圣慈科技、广州易上、金诚莱存在多位相同的出资人。上市公司实际控制人汪小明担任广州易上的法定代表人、董事，并持有广州易上 6.67%股份，同时担任金诚莱的董事，并持有金诚莱 1.55%股份。除此之外，

标的资产多位董事、监事、高级管理人员持有圣慈科技的合伙份额、广州易上的股份。（6）本次交易前，广州易上持有上市公司 13.72%的股份。广州易上、金诚莱承诺因本次交易取得的上市公司股份自发行结束之日起 12 个月内不以任何方式进行转让，分三次解禁其在本次交易中获得的上市公司股份，未解禁的对价股份不得进行转让。（7）标的资产 2025 年至 2028 年承诺净利润同比增长率分别为 0.13%、8.74%、6.14%、6.61%。2024 年标的资产扣非归母净利润同比增长 55.32%。

请上市公司补充说明：（1）汪小明在圣慈科技出资比例高于其他合伙人的原因及合理性，是否存在代持情形；2024 年 7 月实施股权激励前汪小明减少对圣慈科技认缴出资额的原因，是否存在税务风险。（2）圣慈科技、广州易上、金诚莱历次合伙份额或股权转让的背景，其中存在向配偶、兄弟等亲属转让股权情形的原因，2025 年 10 月圣慈科技在最终合伙人及其穿透出资比例无变化的前提下进行直接持股主体调整的原因；除 2024 年 7 月实施股权激励外是否存在其他因交易对方的增资、股份转让、合伙企业份额变动等需确认股份支付的情形，如是，说明股份支付费用计提是否准确。（3）业绩承诺金额同收益法评估金额是否匹配；结合行业发展趋势、原材料价格波动情况、标的资产业务发展情况、截至回函日的实际经营情况等，说明标的资产承诺净利润同比增长率低于报告期内扣非归母净利润增长率的原因及合理性，并进一步结合业绩承诺覆盖率、业绩承诺方资信情况及履约能力、股份解锁安排、相关履约保障措施等，说明本次交易业绩承诺及股份锁定期安排能否充分保障上市公司利益及中小股东合法权益。

请上市公司补充披露：（1）圣慈科技锁定期安排是否符合《重组办法》第四十八条的有关规定；结合圣慈科技、广州易上、金诚莱的主营业务、持有其他股权投资等情况，披露其是否专门为本次交易设立，如是，补充披露其股份

锁定期锁定安排是否合规。（2）圣慈科技、广州易上、金诚莱存在多位相同的出资人的原因，结合《上市公司收购管理办法》的有关规定、相关交易对方公司管理架构、董事会和核心管理人员构成、重大决策机制、日常经营管理、是否存在一致行动协议或其他协议安排等情况，以及上市公司与其实际控制人之间的产权及控制关系的认定情况等，补充披露圣慈科技、广州易上、金诚莱之间是否存在一致行动关系，广州易上、金诚莱是否为标的资产实际控制人控制或存在一致行动的主体，如是，补充披露其股份锁定期安排是否合规。（3）各交易对方的合伙人或股东是否已全额实缴出资，如否，其实缴出资份额与认缴出资份额是否一致，后续实缴计划及安排，并披露未全额实缴出资是否会对标的资产的股权清晰及本次交易产生不利影响。（4）标的资产股东人数穿透计算的具体情况，是否符合《非上市公众公司监管指引第 4 号—股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》等相关规定。（5）按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组》（以下简称《26 号格式准则》）第十五条的有关要求，补充披露相关交易对方是否存在影响交易对方独立性的协议或其他安排。

请独立财务顾问、会计师、律师核查并发表明确意见。

一、上市公司补充说明

（一）汪小明在圣慈科技出资比例高于其他合伙人的原因及合理性，是否存在代持情形；2024 年 7 月实施股权激励前汪小明减少对圣慈科技认缴出资额的原因，是否存在税务风险

圣慈科技成立时系标的公司的员工持股平台，主要用于对核心管理人员及业务骨干实施股权激励，该平台合伙人份额比例的确定，系综合考虑各合伙人在标的公司经营管理、技术研发、市场拓展等方面的历史贡献、岗位职责及未来持续服务等因素，经全体合伙人协商一致后形成。因汪小明为标的公司董事长，在公司持续经营、业务发展、研发生产中承担核心职责，其在持股平台中的出资比例

相对较高，具有合理性；经查询汪小明在圣慈科技设立时的出资银行流水、报告期内圣慈科技取得金南分红并向汪小明的最终分配情况，未见异常情况，不存在代持或其他利益安排的情形。汪小明于圣慈科技设立时的出资资金来自于个人任职单位的工资薪酬、奖金激励（绩效激励）、投资收益等形成的自筹资金，汪小明一直在新莱福、金南磁材等主体担任董事长等重要领导职务并领取工资薪酬、绩效奖励，并在广州易上、金诚莱、金诚莱科技、广州金德工贸有限公司等主体持有股份获得现金分红等投资收益，多年来具有一定的收入积累。因此，汪小明在圣慈科技的出资与其收入情况是相匹配的。

2024 年 7 月，圣慈科技对部分合伙人出资比例进行了调整：2024 年 6 月 30 日汪小明减少认缴出资，2024 年 7 月 24 日新增合伙人入伙。上述调整系在保持圣慈科技注册资本不变的前提下，为引入新的激励对象、进一步完善激励机制而经全体合伙人协商一致通过的决定，属于员工持股平台内部的结构性优化。汪小明减少部分出资额未获得任何溢价收益，不涉及纳税义务和税务风险。根据税务机关开具的《无欠税证明》，截至 2026 年 6 月 7 日汪小明在税收征管信息系统无欠税情形。

（二）圣慈科技、广州易上、金诚莱历次合伙份额或股权转让的背景，其中存在向配偶、兄弟等亲属转让股权情形的原因，2025 年 10 月圣慈科技在最终合伙人及其穿透出资比例无变化的前提下进行直接持股主体调整的原因；除 2024 年 7 月实施股权激励外是否存在其他因交易对方的增资、股份转让、合伙企业份额变动等需确认股份支付的情形，如是，说明股份支付费用计提是否准确

1、圣慈科技、广州易上、金诚莱历次合伙份额或股权转让的背景

圣慈科技、广州易上、金诚莱历次合伙份额或股权转让主要系转让方与受让方基于亲属关系为进行家庭财产规划、继承安排等而作出的合法处分，个别非亲属间的转让主要系基于个人资金需求、投资结构调整或职业发展变动等真实商业目的，自主决定退出投资，其中存在向配偶、兄弟等亲属转让主要是基于家庭财产规划、继承安排或便于家庭成员统一管理资产的目的，具有合理性，不涉及解除代持的情形。圣慈科技、广州易上、金诚莱历次合伙份额或股权转让的具体情

况如下：

（1）广州易上

单位：万元

变动轮次	转让方	受让方	转让份额	背景及原因
2020 年 10 月，第一次股份变动	黄素兰	彭吉林	5	双方系夫妻关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	李火光	李秋霞	5	双方系夫妻关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	范保顺	饶钦盛	12.5	范保顺系标的公司前员工，离职后两年内在金南磁材之外从事竞争业务，违反了此前的竞业限制约定；根据范保顺与金南公司签署的《和解协议书》，范保顺确认存在违反竞业限制义务之行为，并按《保密与竞业限制协议》的约定以及双方协商，将广州易上股份以 4.5 万元进行转让，同时金南公司同意免除范保顺因违反《保密与竞业限制协议》的约定之违约金 10 万元以及其他损失。双方对广州易上股份的转让无异议。
2024 年 1 月，第二次股份变动	黄远青	李思玲	40	夫妻双方家庭内部财产处置
	廖广全	廖胜权	20	双方系父子关系，原持有人去世，由亲属法定继承
2025 年 4 月，第三次股份变动	叶啟新	张园香	5	双方系夫妻关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	彭吉林	彭晓天	5	双方系父子关系，原持有人去世，由亲属法定继承

（2）金诚莱

单位：万元

变动轮次	转让方	受让方	转让份额	背景及原因
2021 年 9 月，第一次股份变动	刘宁香	曾德森	3.5	双方系夫妻关系，家庭内部财产处置
	金凤英	廖壮伟	3.5	双方系夫妻关系，家庭内部财产处置
	黄秀萍	汪小明	3.5	双方系夫妻关系，家庭内部财产处置
	李健生	王岍	3.5	双方系夫妻关系，家庭内部财产处

变动轮次	转让方	受让方	转让份额	背景及原因
				置
	杨雪鸿	刘侦荣	3.5	双方系夫妻关系，家庭内部财产处置
	刘粤兰	黄安荣	3.5	双方系夫妻关系，家庭内部财产处置
	魏雪云、伍稳强、伍旭	伍雨轩	10.50（自 3 名转让方分别受让 3.5 万股）	魏雪云、伍稳强、伍旭分别为伍雨轩的祖母、祖父和父亲，家庭内部财产处置
	罗安璇	苏悦智	3.5	双方系夫妻关系，家庭内部财产处置
	汤惠兰	陈定复	3.5	双方系夫妻关系，家庭内部财产处置
	谭福全	关桂芬	3.5	双方系夫妻关系，家庭内部财产处置
	姜辉	余世伟	7（姜辉初始持股 3.5 万股，自配偶余构平继承 3.5 万股）	双方系母子关系，家庭内部财产处置
	何坤宏	石彩红	3.5	双方系夫妻关系，家庭内部财产处置
	陈让兰	张培高	3.5	双方系夫妻关系，家庭内部财产处置
	朱耀棠	朱海莹	3.5	双方系父女关系，家庭内部财产处置
	刘丽华	莫家骆	3.5	双方系夫妻关系，家庭内部财产处置
	王秀芝	徐鸿钧	3.5	双方系夫妻关系，家庭内部财产处置
	俞忠杰	陈芳茵	3.5	双方系夫妻关系，家庭内部财产处置
	程树彬	白文兰	3.5	双方系夫妻关系，家庭内部财产处置
	季翠云	谢远江	7	双方系母子关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	许日林	许康生	3.5	双方系父子关系，原持有人去世，由亲属法定继承

变动轮次	转让方	受让方	转让份额	背景及原因
	黄开盛	颜光明	3.5	双方系夫妻关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	张其崇	张福茹	3.5	双方系夫妻关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	章太场	韩久清	3.5	双方系夫妻关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	林启中	林长华	3.5	双方系夫妻关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	林海玉	王振芝	3.5	双方系夫妻关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	冯仁	米玉花	3.5	双方系夫妻关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	宋盛美	谢环娇	3.5	双方系夫妻关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	李火光	李秋霞	7	双方系夫妻关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	谭金城	施歌新	7	双方系夫妻关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	查健中	查杰斐	7	双方系父女关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	赵卓	赵伟莉	7	双方系父女关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	莫润枝	叶东升	7	双方系母子关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	杨小槐	杨悦晖	3.5	双方系父子关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	余美珠	宋小明	3.5	双方系夫妻关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	曾桂先	陈达泉	3.5	双方系夫妻关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	黎梅珍	李丽萍	3.5	双方系母女关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	钟汉杰	张德安	3.5	双方系夫妻关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	周文辉	周晓华	3.5	双方系父女关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	何衡山	罗志玲	3.5	双方系夫妻关系，原持有人去世，由亲属法定继承

变动轮次	转让方	受让方	转让份额	背景及原因
	付子远	付熔	3.5	双方系父女关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	俞忠浩	俞晓莹	3.5	双方系父女关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	梁德文	方平	3.5	双方系夫妻关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	周爱英	覃粤珠	1.75	双方系母女关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	周爱英	覃惠珠	1.75	双方系母女关系，原持有人去世，由亲属法定继承
2022 年 7 月，第二次股份变动	钱荣	钱镁	3.5	双方系父女关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	颜光明	黄裕勇	7	双方系母子关系，家庭内部财产处置
	贾淑巧	陈锣	3.5	双方系母女关系，家庭内部财产处置
2024 年 1 月，第三次股份变动	李宗炳、陈淑慈	李峻玲	17.5	李宗炳、陈淑慈系李峻玲的父母，家庭内部财产处置
	黄中越	吴元瀚	3.5	双方系母子关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	秦志萍	陈儒	3.5	双方系母子关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	方平	朱江潮	3.5	双方系母子关系，原持有人去世，由亲属法定继承
	朱江潮	朱海潮	3.5	双方系兄弟关系，家庭内部财产处置
2025 年 1 月，第四次股东变动	李峻玲	李嘉婧	17.5	双方系母女关系，家庭内部财产处置
2025 年 4 月，第五次股东变动	彭吉林	彭晓天	3.5	双方系父子关系，原持有人去世，由亲属法定继承

（3）圣慈科技

单位：万元

变动轮次	转让方	受让方	转让份额	背景及原因
2022 年 3 月，第一次财产份额转让	黄远青	孔少明	30	黄远青出于个人发展、财产规划等方面的考虑，不再持股
2024 年 1 月，第二次财产份额转让	李宗炳	李峻玲	10.00	李宗炳与李峻玲系父女关系，本次转让原因系李宗炳年事已

变动轮次	转让方	受让方	转让份额	背景及原因
				高，将所持出资份额转让给直系亲属
2025 年 2 月，第三次财产份额转让	李峻玲	李嘉婧	10.00	李嘉婧为李峻玲的女儿，本次转让为直系亲属之间财产份额转让

圣慈科技存在 3 名外部人员，即秦学东（任公司董事）、陈玉明（历史曾任公司董事）、李嘉婧（合伙份额自家庭内部受让而来），圣慈科技以上份额转让以及圣慈科技出于资产增值的目的对外投资标的，不存在违反圣慈科技合伙协议约定的情形。

2、2025 年 10 月圣慈科技在最终合伙人及其穿透出资比例无变化的前提下进行直接持股主体调整的原因；除 2024 年 7 月实施股权激励外是否存在其他因交易对方的增资、股份转让、合伙企业份额变动等需确认股份支付的情形

2025 年 10 月，圣慈科技在最终合伙人及其穿透出资比例无变化的前提下进行了直接持股主体调整，本次调整的主要原因为，经过多年发展，圣慈科技已发展为一个对外投资平台，其基于资产管理的需要，为集中管理其所持的各类投资资产、提升投资决策效率而作出的安排。该调整未导致最终出资人及权益归属发生变化，不存在影响标的公司控制权及治理结构的稳定性的情形。

如本回复“问题 6、关于标的资产的历史沿革”之“一、上市公司补充披露”之“（二）圣慈科技增资入股定价的依据及合理性，此次增资入股前后标的资产控股股东、实际控制人的变化情况”所述，2017 年 7 月，标的公司的注册资本由 1,000 万元增加至 2,000 万元，新增出资 1,000 万元全部由圣慈科技认缴，增资价格为每 1 元注册资本作价 4 元，定价依据为全体股东一致同意根据资产评估结果定价，圣慈科技的投资入股价格具有合理性，不涉及需确认股份支付的情形。2025 年 12 月，圣慈科技增加合伙企业出资数额至 8,000 万元，由全部合伙人按其原出资比例等比例出资，不涉及需确认股份支付的情形。

除上述变动之外，如前“1、圣慈科技、广州易上、金诚莱历次合伙份额或股权转让的背景”所述，圣慈科技、广州易上、金诚莱历次合伙份额或股权转让主要系转让方与受让方基于亲属关系为进行家庭财产规划、继承安排等而作出的

合法处分，个别非亲属间的转让主要系基于个人资金需求、投资结构调整或职业发展变动等真实商业目的，自主决定退出投资，均不涉及需确认股份支付的情形。

交易对方华农资产的历次股份变动可见重组报告书“第三节 交易对方基本情况”之“（三）华农资产”之“5、历史沿革”，系国资股东内部股权变动，不涉及标的公司获取职工和其他方提供服务的情形，不涉及需确认股份支付的情形。

综上，除 2024 年 7 月实施股权激励外，金南磁材不存在其他因交易对方的增资、股份转让、合伙企业份额变动等需确认股份支付的情形。

（三）业绩承诺金额同收益法评估金额是否匹配；结合行业发展趋势、原材料价格波动情况、标的资产业务发展情况、截至回函日的实际经营情况等，说明标的资产承诺净利润同比增长率低于报告期内扣非归母净利润增长率的原因及合理性，并进一步结合业绩承诺覆盖率、业绩承诺方资信情况及履约能力、股份解锁安排、相关履约保障措施等，说明本次交易业绩承诺及股份锁定期安排能否充分保障上市公司利益及中小股东合法权益

1、业绩承诺金额同收益法评估金额是否匹配

根据收益法评估结果，2026-2028 年的归属于母公司的净利润为： 8,869.17 万元、9,414.08 万元和 10,036.54 万元，与业绩承诺金额相匹配。

2、结合行业发展趋势、原材料价格波动情况、标的资产业务发展情况、截至回函日的实际经营情况等，说明标的资产承诺净利润同比增长率低于报告期内扣非归母净利润增长率的原因及合理性

行业发展趋势、原材料价格波动情况、标的资产业务发展情况、截至回函日的实际经营情况等可参见本回复之“问题 3”之“二、结合历史售价、可比产品售价水平、市场竞争程度、各产品所处生命周期、主要原材料价格波动情况、标的资产历史期间的成本转嫁能力、境内外具体销售价格等补充披露预测期各期各产品销售单价的预测是否谨慎、合理”、“三、结合历史销售情况、各主要产品市场容量发展情况、下游及终端产品市场波动情况、标的资产的行业地位、客户及在手订单情况、标的资产现有产能及规划情况、境内外销售情况等补充披露对销售数量的预测同标的资产产能是否匹配，是否存在相关订单及合同支撑，预测期

内销量预测是否谨慎、合理”和“九、基于前述事项，结合截至回函日标的资产的实际经营情况与期后业绩、行业政策、市场环境对标的资产经营业绩及估值的影响等，补充披露本次收益法评估相关参数选取是否谨慎、合理，预测过程是否准确客观，本次交易定价是否公允，是否符合《重组办法》第十一条的规定”等相关内容。

2024 年标的资产扣非归母净利润同比增长 55.32%，增长较大的原因在于，对比基数即标的资产 2023 年净利润规模较小，随着 2024 年以来消费电子行业景气度的提升，原材料价格小幅下降，标的资产把握行业机遇，新项目实现量产和批量销售；2025 年标的资产扣非归母净利润同比增长 1.18%，基本保持平稳，2025 年以来由于行业整体需求、新项目销售增速均有所回落，且标的资产利润规模已经存在较大的基数，利润增速同步回落，导致承诺净利润同比增长率低于报告期内扣非归母净利润增长率，具有合理性。

3、进一步结合业绩承诺覆盖率、业绩承诺方资信情况及履约能力、股份解锁安排、相关履约保障措施等，说明本次交易业绩承诺及股份锁定期安排能否充分保障上市公司利益及中小股东合法权益

（1）业绩承诺覆盖率

本次交易中，2026 年度、2027 年度和 2028 年度合计业绩承诺净利润为 28,319.79 万元（假设本项目于 2026 年交易完毕，下同），金南磁材 100%股权交易作价为 105,400.00 万元，对应业绩承诺覆盖率为 26.87%。本次交易与市场可比交易业绩承诺覆盖率对比如下：

收购方	标的资产	前三年业绩累计承诺/累计预测金额（万元）	100%股权交易作价（万元）	业绩承诺覆盖率
富乐德	富乐华 100.00%股权	104,145.29	655,000.00	15.90%
索通发展	欣源股份 94.9777%股份	50,000.00	120,000.00	41.67%
中瓷电子	博威公司 73%股权	78,068.34	260,793	29.93%
	氮化镓通信基站射频芯片业务资产及负债	42,198.05	151,089	27.93%
	国联万众 94.6029%股权	7,153.62	44,005	16.26%

收购方	标的资产	前三年业绩累计承诺/累计预测金额（万元）	100%股权交易作价（万元）	业绩承诺覆盖率
纳思达	奔图电子 100%股权	160,333.60	660,000.00	24.29%
弘信电子	华扬电子 100%股权	12,300.00	39,000.00	31.54%
平均值				26.79%
新莱福	金南磁材 100%股权	28,319.79	105,400.00	26.87%

注：鉴于近年 A 股市场并购重组案例中尚无完全可比的同行业并购案例，因此选取 2021 年以来完成的并购标的属于计算机、通信和其他电子设备制造业（C39）的 A 股发行股份购买资产案例；剔除了收购少数股权、包含资产出售、估值指标未清晰披露、ST 公司、PE 为负数等案例。

如上表所示，本次交易业绩承诺覆盖率（26.87%）与市场可比交易平均水平（26.79%）相当，有利于保障上市公司利益。

（2）业绩承诺方资信情况及履约能力

截至报告期末，本次交易业绩承诺方未受过行政处罚、刑事处罚或者涉及经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁等情形，且均具有一定的资金储备，具备较强的履约能力和诚信度，业绩补偿不足的风险较低。本次交易完成后，业绩承诺方获得了相应的交易对价，可为业绩补偿义务的履行提供基础。如出现业绩承诺未实现的情况，假设承诺业绩实现比例分别为 80%、60%和 40%，业绩承诺方在本次交易中取得的对价可完全覆盖其承担的业绩补偿额，具体情况如下：

A、承诺业绩实现比例 80%

单位：万元

业绩承诺方	总对价	现金对价	股份对价	承担的业绩补偿额
圣慈科技	52,700.00	10,540.00	42,160.00	12,400.00
广州易上	25,296.00	-	25,296.00	5,952.00
金诚莱	11,594.00	-	11,594.00	2,728.00
合计	**89,590.00**	**10,540.00**	**79,050.00**	**21,080.00**

注：承担的业绩补偿额系根据《业绩补偿协议》约定，按 2026 年度、2027 年度和 2028 年度承诺业绩之和为基准，业绩承诺各方按照各自向上市公司转让的标的公司股权数额占其向上市公司转让总的股权数额的比例计算，下同。

B、承诺业绩实现比例 60%

单位：万元

业绩承诺方	总对价	现金对价	股份对价	承担的业绩补偿额
圣慈科技	52,700.00	10,540.00	42,160.00	24,800.00
广州易上	25,296.00	-	25,296.00	11,904.00
金诚莱	11,594.00	-	11,594.00	5,456.00
合计	**89,590.00**	**10,540.00**	**79,050.00**	**42,160.00**

C、承诺业绩实现比例 40%

单位：万元

业绩承诺方	总对价	现金对价	股份对价	承担的业绩补偿额
圣慈科技	52,700.00	10,540.00	42,160.00	37,200.00
广州易上	25,296.00	-	25,296.00	17,856.00
金诚莱	11,594.00	-	11,594.00	8,184.00
合计	**89,590.00**	**10,540.00**	**79,050.00**	**63,240.00**

（3）股份解锁安排

根据业绩承诺方出具的股份锁定承诺函，圣慈科技、广州易上因本次交易取得的上市公司股份，自本次股份发行结束之日起 36 个月内不得转让（实际控制人控制之下不同主体之间转让上市公司股份的除外），金诚莱在本次交易中以目标公司股份认购取得的上市公司发行的股份，自发行结束之日起 12 个月内不以任何方式进行转让。

（4）相关履约保障措施

A、业绩承诺方保证在本次交易中获得的股份优先用于履行业绩补偿

根据《业绩补偿协议》，业绩承诺方保证在本次交易中获得的股份优先用于履行业绩补偿及减值测试补偿，不通过质押股份等方式逃废补偿义务；未来质押对价股份时，将书面告知质权人根据业绩补偿协议上述股份具有潜在业绩承诺补偿义务情况，并在质押协议中就相关股份用于支付业绩补偿事项等与质权人作出

明确约定。

B、业绩承诺方自愿延长股份锁定期

为进一步夯实业绩承诺方的履约义务，业绩承诺方自愿做出如下延长股份锁定期承诺。即承诺自在本次交易中所取得的上市公司股份发行结束之日起满十二（12）个月后，业绩承诺方按如下方式解禁其在本次交易中获得的上市公司股份，未解禁的对价股份不得进行转让：

（1）自标的资产交割完成当年年度专项审核报告出具，并且该年度业绩承诺补偿义务已完成之次日起，可解锁股份=本次交易取得的上市公司股份×30%—已补偿的股份（如有），若第一次解锁的股份处于锁定期内，已解锁股份应于锁定期结束后方可转让。

（2）自标的资产交割完成次年年度专项审核报告出具，并且该年度业绩承诺补偿义务已完成之次日起，累计可解锁股份=本次交易取得的上市公司股份×60%—累计已补偿的股份（如有），若第二次累计解锁的股份处于锁定期内，已解锁股份应于锁定期结束后方可转让。

（3）自标的资产交割完成第三年年度专项审核报告及专项减值测试报告出具，并且该年度业绩承诺补偿及减值补偿义务已完成之次日起，累计可解锁股份=本次交易取得的上市公司股份－累计已补偿的股份（如有）－进行减值补偿的股份（如有）。

为免歧义，如业绩承诺方通过本次交易取得的上市公司股份因为权益分配、送红股、转增股本等原因产生的衍生股份或者权益计入前述公式中的“本次交易取得的上市公司股份”。

业绩承诺期内，如业绩承诺方尚未履行当期业绩补偿义务，股份锁定期将顺延至当期业绩补偿义务履行完毕之日。

根据上述安排，在业绩承诺期间的每一年度，均有相当比例的股份对价优先用于履行业绩承诺补偿义务（如有）后，业绩承诺方才能达到解锁条件，且相关股份对价能够足额覆盖业绩补偿金额。如出现业绩承诺未实现的情况，假设承诺业绩实现比例分别为 80%、60%和 40%，锁定的股份对价将足以覆盖业绩补偿金

额，即本次交易的股份锁定期安排能够充分保障业绩承诺方具有相应的补偿能力，具体测算如下：

（A）承诺业绩实现比例 80%

单位：万元

业绩补偿方	2026 年		2027 年		2028 年	
	当年承担的业绩补偿额	当年锁定股份对价上限	当年承担的业绩补偿额	当年锁定股份对价上限	当年承担的业绩补偿额	当年锁定股份对价上限
圣慈科技	3,883.42	42,160.00	4,122.01	29,512.00	4,394.56	16,864.00
广州易上	1,864.04	25,296.00	1,978.57	17,707.20	2,109.39	10,118.40
金诚莱	854.35	11,594.00	906.84	8,115.80	966.80	4,637.60
合计	6,601.82	79,050.00	7,007.43	55,335.00	7,470.76	31,620.00

注：1、承担的业绩补偿额系根据《业绩补偿协议》约定，按 2026 年度、2027 年度和 2028 年度承诺业绩之和为基准，业绩承诺各方按照各自向上市公司转让的标的公司股权数额占其向上市公司转让总的股权数额的比例计算，下同；

2、当年承担的业绩补偿额上限以各年未实现的业绩承诺金额测算，当年锁定股份对价上限以根据《业绩补偿协议》约定的业绩承诺期内每年完成补偿义务后分别解锁 30%、30%、40%测算，则 2026 年锁定股份对价上限为 100%股份对价，2027 年锁定股份对价上限为 70%股份对价与 100%股份对价减去以前年度累计补偿额之孰低值，2028 年锁定股份对价上限为 40%股份对价与 100%股份对价减去以前年度累计补偿额之孰低值，下同。

（B）承诺业绩实现比例 60%

单位：万元

业绩补偿方	2026 年		2027 年		2028 年	
	当年承担的业绩补偿额	当年锁定股份对价上限	当年承担的业绩补偿额	当年锁定股份对价上限	当年承担的业绩补偿额	当年锁定股份对价上限
圣慈科技	7,766.84	42,160.00	8,244.03	29,512.00	8,789.13	16,864.00
广州易上	3,728.09	25,296.00	3,957.13	17,707.20	4,218.78	10,118.40
金诚莱	1,708.71	11,594.00	1,813.69	8,115.80	1,933.61	4,637.60
合计	13,203.64	79,050.00	14,014.85	55,335.00	14,941.51	31,620.00

（C）承诺业绩实现比例 40%

单位：万元

业绩补偿方	2026 年		2027 年		2028 年	
	当年承担的业绩补	当年锁定股份对价	当年承担的业绩补	当年锁定股份对价	当年承担的业绩补	当年锁定股份对价

业绩补偿方	2026 年		2027 年		2028 年	
	偿额	上限	偿额	上限	偿额	上限
圣慈科技	11,650.27	42,160.00	12,366.04	29,512.00	13,183.69	16,864.00
广州易上	5,592.13	25,296.00	5,935.70	17,707.20	6,328.17	10,118.40
金诚莱	2,563.06	11,594.00	2,720.53	8,115.80	2,900.41	4,637.60
合计	19,805.45	79,050.00	21,022.28	55,335.00	22,412.27	31,620.00

C、广州易上、金诚莱主动参与业绩承诺

广州易上、金诚莱并非上市公司控股股东控制的主体，在本次交易中，为了更好的保障上市公司利益及中小股东合法权益，广州易上、金诚莱主动参与业绩承诺，进一步加强了业绩承诺的履约保障能力。

综上，本次交易业绩承诺方具备履行业绩承诺义务的能力，业绩承诺方股份锁定符合法规要求，并随业绩承诺期自愿延长股份锁定期，股份对价优先满足业绩承诺补偿义务，相关安排能够充分保障上市公司利益及中小股东合法权益。

（四）中介机构核查情况

1、核查程序

独立财务顾问执行的主要核查程序如下：

（1）取得圣慈科技工商档案、调查表，了解圣慈科技成立背景、历次份额变动及管理制度；获得圣慈科技出具的声明，了解持股平台份额设计、历次转让及退出安排的背景和原因；获取汪小明在税务机关开具的《无欠税证明》。

（2）取得圣慈科技、广州易上、金诚莱历次份额/股权转让的工商档案，查阅历次财产份额转让协议/股权转让协议、合伙人会议决议/股东会决议；取得圣慈科技、广州易上、金诚莱填写确认的调查表，及其内部发生转让行为的相关人员签署的承诺函或说明函。

（3）取得本次交易的《业绩补偿协议》、标的公司关于行业发展趋势、业务发展及经营情况的说明、业绩承诺方关于股份锁定的承诺，查阅市场可比交易案例了解业绩承诺覆盖率等情况。

2、核查结论

经核查，独立财务顾问认为：

（1）汪小明在圣慈科技出资比例高于其他合伙人具有合理性，不存在代持或其他利益安排的情形；2024 年 7 月实施股权激励前汪小明减少对圣慈科技认缴出资额主要系经各合伙人协商一致的持股平台内部调整；汪小明减资属于平价退出，不涉及纳税义务和税务风险。

（2）圣慈科技、广州易上、金诚莱历次合伙份额或股权转让主要系转让方与受让方基于亲属关系为进行家庭财产规划、继承安排等而作出的合法处分，个别非亲属间的转让主要系基于个人资金需求、投资结构调整或职业发展变动等真实商业目的，自主决定退出投资，其中存在向配偶、兄弟等亲属转让主要是基于家庭财产规划、继承安排或便于家庭成员统一管理资产的目的；2025 年 10 月圣慈科技在最终合伙人及其穿透出资比例无变化的前提下进行直接持股主体调整的原因系基于资产管理规划的需要，为集中管理其所持的各类投资资产、提升投资决策效率而作出的安排；除 2024 年 7 月实施股权激励外，不存在其他因交易对方的增资、股份转让、合伙企业份额变动等需确认股份支付的情形。

（3）业绩承诺金额同收益法评估金额相匹配；2025 年以来由于行业整体需求、新项目销售增速均有所回落，且标的资产利润规模已经存在较大的基数，利润增速同步回落，导致承诺净利润同比增长率低于报告期内扣非归母净利润增长率，具有合理性；本次交易业绩承诺方具备履行业绩承诺义务的能力，业绩承诺方股份锁定符合法规要求，并随业绩承诺期自愿延长股份锁定期，股份对价优先满足业绩承诺补偿义务，相关安排能够充分保障上市公司利益及中小股东合法权益。

二、上市公司补充披露

（一）圣慈科技锁定期安排是否符合《重组办法》第四十八条的有关规定；结合圣慈科技、广州易上、金诚莱的主营业务、持有其他股权投资等情况，披露其是否专门为本次交易设立，如是，补充披露其股份锁定期锁定安排是否合规

本次交易对方圣慈科技已经承诺：“如本次交易因涉嫌本公司所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案调查的，在案件调查结论明确之前，则暂停转让本公司在上市公司拥有权益的股份（以下简称‘锁定股份’），并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由上市公司董事会代其向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权上市公司董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本公司的身份信息和账户信息并申请锁定；上市公司董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本公司的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如最终有效的调查结论认定存在违反法律法规或本承诺内容的情形，本公司承诺锁定股份可用于相关投资者赔偿安排。

本次交易完成后 6 个月内如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于本次股份发行价格，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于本次股份发行价格，则本公司通过本次交易取得的上市公司股份将在上述锁定期基础上自动延长六个月。”

该等承诺已在重组报告书“八、本次交易的合规性分析”之“七、本次交易符合《重组管理办法》第四十六条、四十七条及四十八条的规定”之“（三）本次交易符合《重组管理办法》第四十八条的规定”披露，圣慈科技的相关承诺符合《重组管理办法》第四十八条的规定。

圣慈科技系金南磁材的投资平台，主要从事股权投资管理业务，除标的公司外，圣慈科技还持有杭州创码科技有限公司 10%股权；广州易上主营业务为对外投资，除标的公司外，截至报告期末，广州易上持有广州慧谷新材料科技股份有限公司 21.25%股权，持有新莱福 13.63%股权；金诚莱主营业务为对外投资，除

标的公司外，截至报告期末，金诚莱持有广州慧谷新材料科技股份有限公司5.31%股权。圣慈科技、广州易上、金诚莱成立时间及成为标的公司股东时间均早于本次交易停牌（2025 年 4 月 14 日）前 6 个月，不属于专为本次交易而设立的主体。

（二）圣慈科技、广州易上、金诚莱存在多位相同的出资人的原因，结合《上市公司收购管理办法》的有关规定、相关交易对方公司管理架构、董事会和核心管理人员构成、重大决策机制、日常经营管理、是否存在一致行动协议或其他协议安排等情况，以及上市公司与其实际控制人之间的产权及控制关系的认定情况等，补充披露圣慈科技、广州易上、金诚莱之间是否存在一致行动关系，广州易上、金诚莱是否为标的资产实际控制人控制或存在一致行动的主体，如是，补充披露其股份锁定期安排是否合规。

1、圣慈科技、广州易上、金诚莱存在多位相同的出资人的原因

广州易上成立于 2008 年 11 月，金诚莱成立于 2009 年 6 月。两者存在部分相同出资人，主要原因为：（1）两公司均主要由具有钢研所背景的股东发起设立，两公司初始设立时为广东钢铁研究所工程师自发参与的投资平台，存在部分人员同时在两个主体出资；（2）两家公司的部分初始出资人之间存在夫妻或直系亲属关系，在后续股权转让及变更过程中，因家庭成员间转让、法定继承等，导致最终出现同一人分别在两个主体均有持股的情形。圣慈科技成立于 2017 年 7 月，系金南磁材的核心员工持股平台，由于金南磁材的上述核心员工大多具有广东钢铁研究所的履历背景，该等人员亦参与过 2008 年创立广州易上及 2009 年创立金诚莱的历史过程，导致圣慈科技的部分出资人与广州易上、金诚莱的部分出资人相同。

因此，圣慈科技、广州易上、金诚莱存在部分相同的出资人具有合理性。

2、圣慈科技、广州易上、金诚莱之间是否存在一致行动关系，广州易上、金诚莱是否为标的资产实际控制人控制或存在一致行动的主体

圣慈科技、广州易上、金诚莱的管理架构、董事会和核心管理人员构成、重大决策机制等情况如下：

交易对方	管理架构及日常经营管理	核心管理人员构成	重大决策机制
圣慈科技	执行事务合伙人负责日常经营管理，合伙人会议负责重大决策	普通合伙人、执行事务合伙人汪小明	根据合伙协议约定，合伙人会议由全体合伙人组成，合伙人会议是本企业的最高权力机构，依照本协议的规定行使职权；合伙事业由全体合伙人委托普通合伙人执行，合伙协议约定的重大事项由代表本企业 1/2 以上出资比例的合伙人同意并作出决议。
广州易上	董事会负责日常经营管理，股东会负责重大决策	董事会 6 人：汪小明、秦学东、陈玉明、谭小桩、饶钦盛、唐靖	根据公司章程约定，董事会作出决议必须经全体董事的过半数通过，重大事项决议必须经三分之二以上董事的同意通过。公司股东依法享有资产收益、参与重大决策和选择管理者等权利；公司股东大会由全体股东组成。股东大会是公司的权力机构，依照公司法和本公司章程行使职权；股东大会作出决议必须经出席股东所持表决权过半数通过，重大事项的决议必须经所持全部股东表决权三分之二以上的股东同意通过。
金诚莱	董事会负责日常经营管理，股东会负责重大决策	董事会 5 人：秦学东、刘志坚、刘大良、汪小明、唐泉	根据公司章程约定，董事会作出决议必须经全体董事的过半数通过，重大事项决议必须经三分之二以上董事的同意通过。公司股东依法享有资产收益、参与重大决策和选择管理者等权利；公司股东大会由全体股东组成。股东大会是公司的权力机构，依照公司法和本公司章程行使职权；股东大会作出决议必须经出席股东所持表决权过半数通过，重大事项的决议必须经所持全部股东表决权三分之二以上的股东同意通过。

圣慈科技、广州易上、金诚莱之间不存在一致行动协议或其他协议安排等情况。

截至 2026 年 9 月末，宁波福誉直接持有上市公司 36,525,000 股股份，占上市公司股份总数的 34.27%，为上市公司控股股东；宁波磁诚直接持有上市公司 431,227 股股份，占本次交易前公司总股本的 0.40%，宁波福誉为宁波磁诚的执行事务合伙人。汪小明先生通过担任宁波福誉的执行事务合伙人从而间接控制上市公司合计 36,956,227 股股份，占上市公司总股本比例为 34.67%，汪小明直接持股比例为 0.06%。

虽然圣慈科技的执行事务合伙人汪小明于广州易上、金诚莱担任董事，广州易上的董事秦学东在金诚莱担任董事，但是，汪小明、秦学东的董事任职在广州易上、金诚莱的董事会中未超过半数，在广州易上、金诚莱的日常经营管理过程中，各董事独立行使表决权参与主体的日常经营管理，个别重叠董事无法对广州易上、金诚莱的日常经营管理产生决定性影响；广州易上、金诚莱的股东人数较多，股权较为分散，个别重叠董事无法通过股东大会对广州易上、金诚莱的重大决策产生决定性影响；圣慈科技、广州易上、金诚莱之间亦未签署一致行动协议或达成类似安排；广州易上不存在实际控制人，根据上市公司 IPO 申报文件和年度报告等定期公告的披露，汪小明与广州易上之间不存在一致行动关系。因此本次交易中，在标的公司层面，圣慈科技、广州易上、金诚莱之间不构成《上市公司收购管理办法》第八十三条中“投资者通过协议、其他安排，与其他投资者共同扩大其所能够支配的一个上市公司股份表决权数量的行为或者事实”的一致行动相关情形。

此外，圣慈科技、广州易上、金诚莱、华农资产之间亦不存在一致行动关系，具体分析如下：

序号	《上市公司收购管理办法》第八十三条第二款规定的推定一致行动情形	是否适用及分析
1	投资者之间有股权控制关系	不适用，**圣慈科技实际控制人为汪小明，**广州易上、金诚莱均无实际控制人，**华农资产实际控制人为华南农业大学**。
2	投资者受同一主体控制	不适用，**圣慈科技实际控制人为汪小明，**广州易上、金诚莱均无实际控制人，**华农资产实际控制人为华南农业大学**。

序号	《上市公司收购管理办法》第八十三条第二款规定的推定一致行动情形	是否适用及分析
3	投资者的董事、监事或者高级管理人员中的主要成员，同时在另一个投资者担任董事、监事或者高级管理人员	是，虽然圣慈科技的执行事务合伙人汪小明于广州易上、金诚莱担任董事，广州易上的董事秦学东在金诚莱担任董事，但是，汪小明、秦学东的董事任职在广州易上、金诚莱的董事会中未超过半数，根据广州易上、金诚莱的公司章程，董事会决议需 1/2 至 2/3 表决通过，在广州易上、金诚莱的日常经营管理过程中，各董事独立行使表决权参与主体的日常经营管理，个别重叠董事无法对广州易上、金诚莱的日常经营管理产生决定性影响；广州易上、金诚莱的股东人数较多，股权较为分散，个别重叠董事无法通过股东大会对广州易上、金诚莱的重大决策产生决定性影响。 **截至报告期末，华农资产与上述主体之间不存在董事、监事或高级管理人员重合。**
4	投资者参股另一投资者，可以对参股公司的重大决策产生重大影响	不适用，圣慈科技、广州易上、金诚莱、**华农资产**之间不存在**互相**参股情形。
5	银行以外的其他法人、其他组织和自然人为投资者取得相关股份提供融资安排	不适用，圣慈科技、广州易上、金诚莱、**华农资产**均不存在为对方取得金南磁材的股份提供融资安排的情况。
6	投资者之间存在合伙、合作、联营等其他经济利益关系	是，除共同投资标的公司之外，广州易上、金诚莱共同投资了广州慧谷新材料科技股份有限公司。虽存在共同投资情形，但在上市公司层面不构成一致行动关系，主要分析如下：在共同投资企业层面不存在委托持股等特殊利益安排，共同投资企业并非标的公司或上市公司的股东，共同投资行为不会对标的公司或上市公司的经营决策产生实质影响；圣慈科技、广州易上、金诚莱均依照自身意思表示独立自主行使股东权利，亦不存在相互委托投票等情形，不存在关于标的公司或上市公司的一致行动协议或类似安排。 **华农资产与上述主体之间不存在除共**

序号	《上市公司收购管理办法》第八十三条第二款规定的推定一致行动情形	是否适用及分析
		同投资标的公司之外的其他合伙、合作、联营的其他经济利益关系。
7	持有投资者 30%以上股份的自然人，与投资者持有同一上市公司股份	不适用，虽然汪小明持有圣慈科技 30%以上份额并通过宁波福誉持有上市公司股份，但广州易上、金诚莱、**华农资产**均不存在持股 30%以上的自然人股东。
8	在投资者任职的董事、监事及高级管理人员，与投资者持有同一上市公司股份	是，汪小明为圣慈科技执行事务合伙人、广州易上的董事、金诚莱的董事，并通过宁波福誉持有上市公司股份；秦学东为广州易上董事、金诚莱董事，并通过广州易上持有上市公司股份。但是圣慈科技、广州易上、金诚莱在上市公司层面不构成一致行动关系，具体分析见 6。 **截至报告期末，华农资产的董事、监事及高级管理人员不存在该等情况。**
9	持有投资者 30%以上股份的自然人和在投资者任职的董事、监事及高级管理人员，其父母、配偶、子女及其配偶、配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、配偶的兄弟姐妹及其配偶等亲属，与投资者持有同一上市公司股份	是，涉及该情形主要为汪小明，但是圣慈科技、广州易上、金诚莱在上市公司层面不构成一致行动关系，具体分析见 6。 **截至报告期末，华农资产不存在持股 30%以上的自然人股东，华农资产的董事、监事及高级管理人员的有关亲属不存在该等情况。**
10	在上市公司任职的董事、高级管理人员及其前项所述亲属同时持有本公司股份的，或者与其自己或者其前项所述亲属直接或者间接控制的企业同时持有本公司股份	是，上市公司董事汪小明持有圣慈科技、广州易上、金诚莱股份，但是圣慈科技、广州易上、金诚莱在上市公司层面不构成一致行动关系，具体分析见 6。 **截至报告期末，华农资产的股东为华南农业大学、广东省财政厅，不涉及有关情况。**
11	上市公司董事、高级管理人员和员工与其所控制或者委托的法人或者其他组织持有本公司股份	不适用，广州易上、金诚莱、**华农资产**不属于被上市公司董事、高级管理人员和员工控制的企业。

序号	《上市公司收购管理办法》第八十三条第二款规定的推定一致行动情形	是否适用及分析
12	投资者之间具有其他关联关系	不适用。

（三）综上，圣慈科技、广州易上、金诚莱之间不存在一致行动关系，广州易上、金诚莱并非标的资产实际控制人控制或存在一致行动的主体。各交易对方的合伙人或股东是否已全额实缴出资，如否，其实缴出资份额与认缴出资份额是否一致，后续实缴计划及安排，并披露未全额实缴出资是否会对标的资产的股权清晰及本次交易产生不利影响。

交易对方广州易上、华农资产、金诚莱的股东已全额实缴出资，圣慈科技的直接合伙人尚未对圣慈科技进行全额实缴出资，将根据合伙协议约定于 2037 年 7 月前完成出资。其中，圣慈科技的合伙人胜恒投资、慈欣投资，对圣慈科技的出资比例分别为 14.45%和 3.05%，慈欣投资合伙人为汪小明和秦学东等 15 人，胜恒投资合伙人为汪小明和潘雄辉等 22 人，胜恒投资、慈欣投资成为圣慈科技合伙人的背景为，2025 年 10 月圣慈科技在最终合伙人及其穿透出资比例无变化的前提下进行了直接持股主体的调整。截至本回复出具日，相关合伙人尚未对胜恒投资、慈欣投资实缴出资，将根据合伙协议约定，相关合伙人将于 2035 年前完成出资，其出资进度符合合伙协议约定，不存在逾期情形。

交易对方对标的公司已完成全额实缴出资，不存在股东实缴出资不到位的情形；交易对方广州易上、华农资产、金诚莱的股东已全额实缴出资，圣慈科技的直接合伙人尚未对圣慈科技进行全额实缴出资，将根据合伙协议约定于 2037 年 7 月前完成出资；圣慈科技穿透至更上一层间接股东的未实缴出资产生背景为圣慈科技在最终合伙人及其穿透出资比例无变化的前提下进行了直接持股主体的调整，相关合伙人尚未对胜恒投资、慈欣投资实缴出资符合合伙协议的约定，不存在其他争议情形，不会影响标的资产的股权清晰，亦不会对本次交易产生不利影响。

（四）标的资产股东人数穿透计算的具体情况，是否符合《非上市公众公司监管指引第 4 号—股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》等相关规定

本次交易的交易对方为圣慈科技、广州易上、华农资产和金诚莱贸易，标的资产穿透后股东人数合计未超过 200 人，具体穿透情况如下：

序号	直接股东	是否穿透计算	计算人数	备注
1	宁波梅山保税港区圣慈创业投资合伙企业（有限合伙）	否	4	持股平台，存在 3 名外部人员
2	广州易上投资股份有限公司	否	1	否，非仅投资公司的主体
3	广东华农大资产经营有限公司	否	1	国资主体
4	广州金诚莱贸易股份有限公司	否	1	否，非仅投资公司的主体
合计			7	

根据《证券期货法律适用意见第 17 号》，“依法以公司制企业、合伙制企业、资产管理计划等持股平台实施的员工持股计划，在计算公司股东人数时，员工人数不计算在内；新《证券法》施行之前（即 2020 年 3 月 1 日之前）设立的员工持股计划，参与人包括少量外部人员的，可不做清理。在计算公司股东人数时，公司员工人数不计算在内，外部人员按实际人数穿透计算。”圣慈科技系金南磁材于 2017 年设立的投资平台，存在 3 名外部人员，即秦学东（任公司董事）、陈玉明（历史曾任公司董事）、李嘉婧（合伙份额自家庭内部受让而来），已穿透计算。

因此，标的公司股东穿透后的人数为 7 人，未超过 200 人，符合《非上市公众公司监管指引第 4 号—股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》等相关规定。

（五）按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组》（以下简称《26 号格式准则》）第十五条的有关要求，补充披露相关交易对方是否存在影响交易对方独立性的协议或其他安排

交易对方不存在任何协议控制架构、让渡经营管理权、收益权等影响标的资产独立性的协议或其他安排。

（六）中介机构核查情况

1、核查程序

独立财务顾问执行的主要核查程序如下：

（1）查阅了交易对方关于股份锁定的承诺函、工商档案、章程/合伙协议、交易对方填写的调查表；

（2）核查广州易上、金诚莱、圣慈科技的董事、高管或关键管理人员任职情况，取得各主体的声明函，了解各主体主要管理人员确认是否存在担任同一职务、实际决策参与、或者签署一致行动协议等情况；

（3）查阅交易对方对标的公司、交易对方股东对交易对方的出资凭证，对比标的公司、交易对方章程或合伙协议的出资约定；获得交易对方关于拟注入资产权属清晰完整的承诺。

2、核查结论

经核查，独立财务顾问认为：

（1）圣慈科技锁定期安排符合《重组管理办法》第四十八条的有关规定；圣慈科技、广州易上、金诚莱均非专为本次交易设立。

（2）广州易上、金诚莱、圣慈科技存在部分相同出资人，主要原因系该等出资人均由具有钢研所背景的股东发起设立，具有合理性；圣慈科技、广州易上、金诚莱之间不存在一致行动关系，广州易上、金诚莱并非标的资产实际控制人控制或存在一致行动的主体。

（3）交易对方对标的公司已完成全额实缴出资，不存在股东实缴出资不到

位的情形；交易对方广州易上、华农资产、金诚莱的股东已全额实缴出资，圣慈科技的直接合伙人尚未对圣慈科技进行全额实缴出资，将根据合伙协议约定于2037 年 7 月前完成出资；圣慈科技穿透至间接股东的未实缴出资产生背景为圣慈科技在最终合伙人及其穿透出资比例无变化的前提下进行了直接持股主体的调整，相关合伙人尚未对胜恒投资、慈欣投资实缴出资符合合伙协议的约定，不存在其他争议情形，不会影响标的资产的股权清晰，亦不会对本次交易产生不利影响。

（4）标的公司股东穿透后的人数为 7 人，未超过 200 人，符合《非上市公众公司监管指引第 4 号—股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》等相关规定。

（5）交易对方不存在任何协议控制架构、让渡经营管理权、收益权等影响标的资产独立性的协议或其他安排。

问题 6、关于标的资产的历史沿革

申请文件显示：（1）标的资产成立于 2009 年，由广东省钢铁研究所（以下简称钢研所）、广州易上、广州金诚莱科技有限公司（以下简称金诚莱科技）共同设立。广州易上、金诚莱科技的部分股东系钢研所职工。（2）标的资产原股东金诚莱科技曾存在代持情形，2009 年 8 月金诚莱科技向金诚莱转让标的资产 22%股权，目的系解除金诚莱科技 11 名显名股东代持其余 134 名隐名股东股权的代持关系。（3）2017 年 7 月，圣慈科技增资入股标的资产，增资后圣慈科技持有标的资产 50%的股权。

请上市公司补充披露：（1）金诚莱科技历史上存在股权代持，以及通过将所持标的资产股权转让至金诚莱的方式进行股份代持还原的背景及原因，相关股权代持是否已真实、彻底解除，并进一步披露本次交易中各交易对方上层权益持有人持有股份或份额情况与其实际出资情况是否相符，是否存在其他未披露的股份代持或其他协议安排，标的资产股权是否存在纠纷或潜在纠纷。（2）

圣慈科技增资入股定价的依据及合理性，此次增资入股前后标的资产控股股东、实际控制人的变化情况。

请上市公司补充说明：（1）结合广州易上、金诚莱科技的自然人股东与钢研所之间的关系、标的资产的创设背景等，补充说明标的资产的核心技术是否来源于钢研所。（2）钢研所投资设立标的资产是否符合当时有关省属事业单位职工兼职及创业管理的政策规定。

请独立财务顾问、律师核查并发表明确意见。

一、上市公司补充披露

（一）金诚莱科技历史上存在股权代持，以及通过将所持标的资产股权转让至金诚莱的方式进行股份代持还原的背景及原因，相关股权代持是否已真实、彻底解除，并进一步披露本次交易中各交易对方上层权益持有人持有股份或份额情况与其实际出资情况是否相符，是否存在其他未披露的股份代持或其他协议安排，标的资产股权是否存在纠纷或潜在纠纷

1998 年 2 月，金诚莱科技设立，由于实际出资人人数较多，章郑烈、谭金城、曾德森、陈玉明、秦学东、汪小明、廖壮伟、刘大良、黄文辉、秦志萍、唐泉代表 45 名自然人出资人持有金诚莱科技的股权。2000 年 6 月，金诚莱科技增资扩股，实际出资人人数增至 147 名，之后，因金诚莱科技部分实际出资人去世，其继承人（部分继承人亦为实际出资人）继承金诚莱科技股权，金诚莱科技实际出资人变更为 145 人。本次增资扩股和实际出资人变更未办理公司股东变更登记，仍由章郑烈、谭金城、曾德森、陈玉明、秦学东、汪小明、廖壮伟、刘大良、黄文辉、秦志萍、唐泉代表 145 名自然人出资人持有金诚莱科技的股权。

为还原真实持股情况，金诚莱科技的实际出资人于 2009 年 6 月设立金诚莱。设立时，金诚莱发起人及其持股比例与当时金诚莱科技实际出资人及其出资比例一致。2009 年 8 月 17 日，金诚莱科技与金诚莱贸易签订了《股权转让合同书》，金诚莱科技将其持有的金南磁材 22%股权转让予金诚莱贸易，本次股权转让完成后，金诚莱的股东以其名义间接持有金南磁材的股权。根据金诚莱的书面确认，

通过新设主体并实施股权转让以实现股份代持还原旨在避免同一主体内部繁杂股权转让并实现和旧主体的明确划分。

金诚莱已出具承诺，确认其历史上所涉股权代持关系已真实、彻底解除，相关代持人和被代持人不存在任何纠纷或潜在纠纷。

广州易上与金诚莱的各股东均已按其持股比例进行实缴出资，经抽查报告期内广州易上与金诚莱的分红记录，相关自然人所得的分红金额与其持股比例相符合。本次交易中各交易对方已出具承诺，确认其上层权益持有人持有股份或份额情况与其实际出资情况相符，不存在其他未披露的股份代持或其他协议安排，标的资产股权不存在纠纷或潜在纠纷。

（二）圣慈科技增资入股定价的依据及合理性，此次增资入股前后标的资产控股股东、实际控制人的变化情况

2017 年 7 月，标的公司的注册资本由 1,000 万元增加至 2,000 万元，新增出资 1,000 万元全部由圣慈科技认缴，增资价格为每 1 元注册资本作价 4 元，定价依据为全体股东一致同意根据资产评估结果定价，具体情况为，根据广东正诚资产评估房地产土地估价有限公司 2016 年 11 月 11 日出具的“粤正诚资报字第 2016139 号”《资产评估报告书》，2016 年 8 月 31 日金南磁材的全部权益的评估结果为 5,957.97 万元；2017 年 5 月 16 日，金南磁材召开股东会审议通过股东利润分配相关议案，向股东分配利润 1,957.97 万元，股东分配利润后，金南磁材的估值由 5,957.97 万元调整至 4,000.00 万元（对应每 1 元注册资本估值 4 元）。因此，圣慈科技的投资入股价格具有合理性。针对本次增资事项，时任股东钢研所已取得上级主管单位广东省广晟冶金集团有限公司批复（广冶管[2016]5 号），并向标的公司出具了批复意见（粤钢研字[2017]04 号）；根据《中华人民共和国企业国有资产法》第十三条、第三十条、第三十三条等相关规定，国有资本参股公司增加或者减少注册资本，依照法律、行政法规以及公司章程的规定，由公司股东会、股东大会或者董事会决定，由股东会、股东大会决定的，履行出资人职责的机构委派的股东代表参加国有资本参股公司召开的股东会会议、股东大会会议，应当按照委派机构的指示提出提案、发表意见、行使表决权，并将其履行职责的情况和结果及时报告委派机构；因此，针对本次增资事项，钢研所已依法履行了

必要的内部决策及审批程序。

本次增资前，金南磁材控股股东为广州易上，无实际控制人；本次增资后，金南磁材控股股东为圣慈科技，实际控制人为汪小明。经圣慈科技确认，本次增资原因为，标的公司自成立以来，公司规模、利润、行业地位逐年提高，为奖励以汪小明为首的经营管理团队在公司创业以来所作出的贡献，标的公司全体股东同意对有关人员实施本次增发，并一致认为由核心经营管理团队控股有利于金南磁材未来可持续发展，可以为全体股东创造更大的价值。

（三）中介机构核查情况

1、核查程序

独立财务顾问执行的主要核查程序如下：

（1）查阅金诚莱科技设立、增资扩股时各实际出资人的出资凭证；查阅金诚莱科技与金诚莱贸易签署的《股权转让合同书》，查阅金诚莱贸易设立之初的验资报告，对比金诚莱科技实际出资人与金诚莱贸易股东的名单及其持股比例；查阅圣慈科技自然人合伙人的出资凭证、广州易上设立时各出资人的出资凭证、金诚莱成立时的验资报告以及各交易对方的工商登记资料，获取各交易对方出具的声明与承诺，核实其股份或份额与实际出资情况的一致性；

（2）查阅圣慈科技增资入股前标的公司的《资产评估报告书》《验资报告》、款项支付凭证、分红相关资料；取得圣慈科技出具的声明函，了解增资背景及合理性。

2、核查结论

经核查，独立财务顾问认为：

（1）金诚莱确认其历史上所涉股权代持关系已真实、彻底解除，相关代持人和被代持人不存在任何纠纷或潜在纠纷；本次交易中各交易对方已出具承诺，确认其上层权益持有人持有股份或份额情况与其实际出资情况相符，不存在其他未披露的股份代持或其他协议安排，标的资产股权不存在纠纷或潜在纠纷。

（2）2017 年 7 月，标的公司的注册资本由 1,000 万元增加至 2,000 万元，

新增出资 1,000 万元全部由圣慈科技认缴，增资价格为每 1 元注册资本作价 4 元，定价依据为全体股东一致同意根据资产评估结果定价。本次增资前，金南磁材控股股东为广州易上，无实际控制人；本次增资后，金南磁材控股股东为圣慈科技，实际控制人为汪小明。

二、上市公司补充说明

（一）结合广州易上、金诚莱科技的自然人股东与钢研所之间的关系、标的资产的创设背景等，补充说明标的资产的核心技术是否来源于钢研所

广州易上、金诚莱科技的自然人股东主要为钢研所及其参股企业员工，标的公司核心经营管理人员及广州易上、金诚莱科技等股东为探索磁性材料业务的发展机遇，在广州市增城区设立标的公司并以公司名义购置土地、开展生产经营活动，标的资产的核心技术不存在来源于钢研所的情况，具体分析如下：

1、标的资产生产中应用的核心技术来源于自主研发，不涉及核心技术来自钢研所的情形

标的公司主要依靠核心技术开展生产经营。标的公司经过十余年的发展，已形成了覆盖永磁材料、软磁材料、PM 精密合金器件三大技术领域的多项核心技术，该等核心技术及对应专利均系标的公司自主研发原始所得，不涉及核心技术或专利来自钢研所的情形。

2、标的资产与钢研所从事业务、研发方向、研发内容及应用领域存在明显差异，不涉及核心技术来自钢研所的情形

根据钢研所出具的《确认函》，钢研所“主要从事金属材料的研发，以‘硬质合金材料’为科研攻关方向，主要研发方向、研发内容为‘用于合金材料的特种钢’，应用领域为模具、军工产品（防弹衣、防弹头盔）等，产品主要应用场景为警用保安装备、日用电器、航空航天、信息通讯、电力电子、日用五金制品。本所自二十世纪九十年以来即没有直接从事复合磁性材料的研发产业化，本所也没有直接拥有各向同性和各向异性铁氧体粘结磁体等专业研究室和生产线。该复合磁性材料研发产业化相关工作系通过本所投资的金南磁材公司进行”。

而标的公司致力于永磁材料、软磁材料及器件、PM 精密合金器件的研发、

生产和销售，应用领域为微电机、传感器等。因此，钢研所从事业务、研发方向、研发内容、应用领域与标的公司存在明显差异。

根据标的公司的说明，钢研所生产的硬质合金材料，系以 W-Co-Ti 为主要成分，具有高硬度、高密度、高耐磨性及耐高温等特性，应用领域为模具、军工产品（防弹衣、防弹头盔）等；标的公司生产的 PM 精密合金器件，系以 Fe-Cu 合金、不锈钢合金等为主要成分，其主要产品为低密度、具备孔隙结构的含油轴承，主要应用于微型电机零部件。前述两类合金在材料成分、物理特性及下游应用领域等方面均存在差异，产品属性及市场定位区分明确。根据在国家知识产权局政务服务平台的查询结果，标的公司 PM 精密合金器件的相关专利不存在与钢研所相关专利构成同族专利的情形。

综上所述，标的公司不涉及核心技术来自钢研所的情形。

（二）钢研所投资设立标的资产是否符合当时有关省属事业单位职工兼职及创业管理的政策规定

钢研所参与标的资产设立符合当时省属事业单位职工兼职及创业管理的政策规定，具体分析如下：

20 世纪 90 年代，我国正处于“深化科技体制改革”时期，国家推动科研机构面向经济建设主战场，号召绝大多数科研机构要以经济建设为主战场，调整专业结构，为改造传统产业、提高产品质量、发展民族工业、提高国际竞争能力、增强综合国力做贡献。当时广东省人民政府推行“科研机构结构调整、人员分流和机制转换”等相关措施，先后发布《中共广东省委、广东省人民政府关于依靠科技进步推动产业结构优化升级的决定》、《广东省深化科技体制改革实施方案》，鼓励科研机构深化改革。钢研所部分员工对外投资设立广州易上、金诚莱，并兼职参与金南磁材，符合当时的国家、省政府相关规定。具体如下：

1996 年《国务院关于“九五”期间深化科学技术体制改革的决定》作出决定，“具有研究开发优势并已形成自我发展能力或具备产业开发实力的科研机构，可以兴办企业或直接转变成企业。”

1998 年《中共广东省委、广东省人民政府关于依靠科技进步推动产业结构

优化升级的决定》规定，“通过调整结构‘分流人才’转换机制，分类指导，使绝大多数科研机构和科技人员投向经济建设主战场，为社会创造财富”、“科技人员自办或合办民营科技企业，在政治待遇、职称评聘、成果鉴定与奖励、出国、信贷、技术和产品出口等方面与国有企业一视同仁。”

1999 年《广东省深化科技体制改革实施方案》规定，“推动科研机构和科技人员进入经济建设和社会发展主战场，加速科技成果转化和高新技术产业发展”、“大力支持科研机构分流一部分科技人员创办民营科技企业，大力支持发展科技服务型民营中介机构。”

在上述背景下，钢研所参与投资设立标的公司履行了内部审批程序，根据广东省钢铁研究所当时的主管单位广东广业冶金（集团）有限公司出具的《关于广东省钢铁研究所参与在增城市新设公司及购置土地有关问题的批复》，同意钢研所参与设立标的公司。

根据钢研所出具的《确认函》，钢研所参与投资设立标的公司，符合当时有关省属事业单位职工兼职及创业管理的规定，上述情形“发生于国家‘深化科技体制改革’时期。当时广东省委、省政府推行‘科研机构结构调整、人员分流和机制转换’等相关措施，先后发布《广东省深化科技体制改革实施方案》，鼓励科研机构深化改革。本所积极响应国家、省政府改革号召，鼓励科研人员以兼职等形式进企业工作并获取收益，促进与国外、境外相关机构合作开发、生产、经营”，对相关员工出资设立广州易上、金诚莱的行为，“本所确认其不违反国家法律法规、本所相关内部规章，不违反本所当时与相关人员签订的劳动合同。本所当时知悉且同意相关人员的对外投资行为”，对于钢研所部分员工对外兼职的情况“本所当时知悉且同意”，“本所同意该等人员在外自主创业”。

综上，钢研所投资设立标的资产符合当时有关省属事业单位职工兼职及创业管理的政策规定。

（三）中介机构核查情况

1、核查程序

独立财务顾问执行的主要核查程序如下：

（1）取得广州易上、金诚莱出具的声明函，了解其设立背景，相关人员与钢研所之间的关系、标的资产的创设背景；

（2）查阅广东省委省政府关于事业单位改革的相关文件，取得钢研所出具的《确认函》；

（3）获取标的公司出具的关于从事业务、研发方向、研发内容及应用领域与钢研所对比情况的说明，通过国家知识产权局政务服务平台查询标的公司 PM 精密合金器件相关专利的同族专利情况。

2、核查结论

经核查，独立财务顾问认为：

（1）标的资产的核心技术不存在来源于钢研所的情况；

（2）钢研所投资设立标的资产符合当时有关省属事业单位职工兼职及创业管理的政策规定。

问题 7、关于标的资产的未决诉讼及经营合规性

申请文件显示：（1）标的资产控股子公司金南金属的少数股东东莞市纳圣新材料科技有限公司（以下简称东莞纳圣）以上市公司因筹划本次交易，将金南金属的减速箱（齿轮箱）项目（含外购材料、生产线、员工、产品及销售渠道、利润）转移至标的资产，损害金南金属的利益，上市公司披露的资产购买交易相关公告以及相关主体的承诺的真实性、准确性和完整性存疑等为由，向标的资产、上市公司及其高级管理人员等 8 名被告提起诉讼，目前该诉讼尚未做出判决。（2）标的资产及其子公司尚待取得产权证书的主要房屋共 3 处，其中一处为厂房，面积为 2.17 万平方米。标的资产存在租赁房屋未办理租赁备案的情形。（3）标的资产控股子公司广州金意新材料有限公司（以下简称金意新材料）系中外合资经营企业。（4）标的资产及其子公司已取得包括食品经营许可证等在内的 11 项主要生产经营资质。（5）标的资产年产齿轮箱 250 万套、金

属结构件 3000 吨、精密粉末冶金零部件 1100 吨、粘结磁体 50 吨、钕铁硼磁体 100 吨、注塑磁体 500 吨建设项目尚未进行环保验收。

请上市公司补充披露：（1）结合标的资产及其子公司的业务范围和生产产品，补充披露其是否全部取得所需全部的经营资质和行政许可。（2）分项目列示标的资产及其子公司所涉生产建设项目是否已全部履行所需的审批、批准等程序。

请上市公司补充说明：（1）金南金属的减速箱（齿轮箱）项目转移至标的资产的具体背景及原因，相关项目转移及业绩实现情况，并结合该项目转移决策的制定过程，上市公司与标的资产在经营决策、客户获取方面的独立运作情况等，说明是否存在通过侵占金南金属商业机会、向标的资产让渡商业机会等方式调节标的资产经营业绩的情形，相关事项是否影响本次交易申报文件的真实性、准确性和完整性。（2）相关案件截至回函日的最新进展情况，是否充分计提预计负债。（3）截至回函日标的资产尚待取得产权证书的房屋相关权证办理进展情况、预计办毕时间、费用承担方式，相关权属瑕疵对标的资产未来生产经营、本次交易作价的影响以及应对措施；结合相关法律法规，说明上述产权瑕疵及未办理租赁备案是否可能构成重大违法违规。（4）金意新材料的设立及历次股权变动（如有）是否符合当时的外商投资管理、外汇管理等有关规定。

请独立财务顾问、律师、会计师和评估师核查并发表明确意见。

一、上市公司补充披露

（一）结合标的资产及其子公司的业务范围和生产产品，补充披露其是否全部取得所需全部的经营资质和行政许可

标的资产始终致力于永磁材料、软磁材料及器件、PM 精密合金器件的研发、生产和销售，标的资产及其子公司的业务范围和生产产品以及经营资质情况如下：

序号	名称	业务范围和生产产品	是否取得所需经营资质和行政许可
1	金南磁材	永磁材料、软磁材料及器件、PM 精密合金器件	已依法取得海关进出口货物收发货人备案、排污许可证、食品经营许可证（用于员工食堂），无其他特别经营资质和行政许可。
2	金意新材料	永磁材料（注塑磁体等）	已依法取得海关进出口货物收发货人备案、固定污染源排污登记回执，无其他特别经营资质和行政许可。
3	龙门金南	软磁材料及器件（软磁合金粉体与粉芯等）	已依法取得固定污染源排污登记回执、食品经营许可证（用于员工食堂），无其他特别经营资质和行政许可。
4	金佳精密	金属模具	依法取得固定污染源排污登记回执，无其他特别经营资质和行政许可。
5	金南金属	PM 精密合金器件（减速箱、精密齿轮等）	已依法取得海关进出口货物收发货人备案、固定污染源排污登记回执，无其他特别经营资质和行政许可。

标的资产及其子公司的业务开展合规有序，根据公共信用信息报告（无违法违规证明版），报告期内标的资产及其子公司在安全生产、市场监管、自然资源、生态环境、商务等领域未有违法违规行为记录。截至本回复出具之日，标的公司及其子公司已取得现阶段生产经营所需的必要资质或许可。

（二）分项目列示标的资产及其子公司所涉生产建设项目是否已全部履行所需的审批、批准等程序

截至本回复出具日，标的公司共涉及 6 个生产建设项目，具体情况如下：

序号	主体	项目名称	所在用地	项目备案	环评批复	环保验收
1	金南磁材	广州金南磁性材料有限公司建设项目	广州市增城区增江街经三路 8 号	090183359210350	增环影[2010]047 号	增环管验[2017]6 号
2	龙门金南	金南磁材高性能电子元件及电子专用材料产业化基地建设项目	龙门县惠州产业转移工业园工业三路	2017-441324-39-03-008161	惠市环（龙门）建[2020]73 号	已完成自主验收
3	金南磁材	金南磁材改扩建项目	广州市增城区增江街经三路 8 号	2018-440118-39-03-814105	穗环增评[2021]189 号	已完成自主验收
4	金南磁材	金属精密元器件产业基地建设项目	广州市增城区增江街塔山大道 162 号	2211-440118-04-01-842828	穗环管影（增）[2025]46 号、穗环管影（增）	尚未建设完毕，将于竣工时依法办理

					[2025]201号（注 1）	
5	龙门金南	高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目（注 2）	龙门县惠州产业转移工业园工业三路	2510-441324-04-01-806024	惠市环（龙门）建[2025]29 号	尚未开工建设，将于竣工时依法办理
6	**金意新材料**	**年产模压磁体 50 吨、注塑磁体 500 吨建设项目**	**广州市增城区增江街塔山大道 162 号**	**2609-440118-04-01-866729**	**正在推进环评手续**	**尚未开工建设，将于竣工时依法办理**

注 1：“金属精密元器件产业基地建设项目”于 2022 年 11 月 15 日完成项目备案，并于 2025 年 3 月 19 日取得环评批复（穗环管影（增）[2025]46 号）。因本次募投拟对项目进行扩产，该项目于 2025 年 10 月 10 日重新办理备案手续，并已取得环评批复（穗环管影（增）[2025]201 号）。

注 2：“高性能合金材料与软磁元器件生产基地建设项目”目前处于筹备阶段，尚未开始投资建设，标的公司将根据市场需求和经营情况进行规划建设，于项目竣工时依法开展环保验收程序。

根据公共信用信息报告（无违法违规证明版），报告期内标的资产及其子公司在自然资源、生态环境、基本建设投资、建筑市场监管等领域未有违法违规行为记录。

综上，标的公司及其子公司所涉生产建设项目已履行目前所需的审批、批准等程序。

（三）中介机构核查情况

1、核查程序

独立财务顾问执行的主要核查程序如下：

（1）查阅公司生产经营的相关资质或许可文件，取得标的公司出具的关于业务资质情况的声明函，查阅国家对于公司所在行业的相关产业政策、行业资质要求；查阅标的公司及子公司的公共信用信息报告（无违法违规证明版）；

（2）核查标的公司各项目备案、环评批复、环保验收等审批或批文。

2、核查结论

经核查，独立财务顾问认为：

（1）截至本回复出具之日，标的公司及其子公司已取得现阶段生产经营所需的必要资质或许可。

（2）标的公司及其子公司所涉生产建设项目已履行目前所需的审批、批准等程序。

二、上市公司补充说明

（一）金南金属的减速箱（齿轮箱）项目转移至标的资产的具体背景及原因，相关项目转移及业绩实现情况，并结合该项目转移决策的制定过程，上市公司与标的资产在经营决策、客户获取方面的独立运作情况等，说明是否存在通过侵占金南金属商业机会、向标的资产让渡商业机会等方式调节标的资产经营业绩的情形，相关事项是否影响本次交易申报文件的真实性、准确性和完整性

本着金南金属股东利益最大化的目的，金南金属齿轮箱（减速箱）项目的变动主要系基于业务发展、资质要求等商业因素方面的考虑，具体背景及经过如下：

由于东莞纳圣主要股东拥有在零部件和设备贸易领域的人脉和渠道，金南磁材于 2023 年 3 月引入其作为金南金属的少数股东，计划共同发展结构件及相关组件业务。金南金属的股权架构为，金南磁材持股 85%、东莞纳圣持股 15%。

2023 年 4 月起，金南金属开展φ28 齿轮箱及配件的研发及设计工作，对接客户需求，筹备量产装配生产线的设计与建设。其中，金南金属自行购买设备建设了一条φ28 齿轮箱产线，建设成本约为 35 万元，另外，金南磁材出于发展业务的角度考虑，向金南金属出租了金南磁材的结构件（齿轮箱的核心零部件）产线及设备（账面价值约为 800 万元），以便金南金属开展φ28 齿轮箱的生产和销售业务。金南金属φ28 齿轮箱产品的主要客户为金泓实业，金泓实业的终端客户为追觅科技，相关产品主要应用于追觅科技的洗地机器人产品。

为了将该部分业务做大做强、最大化股东的利益，金南磁材和金南金属均有意寻求与终端客户追觅科技直接合作，并新开拓市场规模更大的扫地机器人产品、以及小米公司等其他终端客户。而追觅科技和小米公司等终端客户对直接供应商存在很高的资质要求，比如小米公司要求供应商连续三年保持持续盈利，并在社会责任、质量管理体系认证等多个方面均存在要求。金南金属由于成立时间较短，业务规模较小，历史业绩数据不佳，在一定期限内无法满足上述终端客户对供应

商的资质要求。因此，出于拓展客户及提高经营效率的考虑，金南磁材于 2025 年起陆续与东莞纳圣协商，提出将金南金属的φ28 齿轮箱业务合并到金南磁材经营管理；考虑到金南金属及其少数股东的历史贡献，金南磁材提出相关经营利润可协商分配给东莞纳圣。

在此背景下，金南磁材于 2025 年 3 月购买了金南金属的φ28 齿轮箱生产线及设备，将其人员平移至金南磁材并直接支付工资，并于 2025 年 3 月至 6 月生产并销售相关齿轮箱产品。在此期间，金南磁材积极与东莞纳圣协商齿轮箱项目的利润分配事宜，2025 年 6 月 3 日，双方召开会议，金南磁材提议由其将φ28 齿轮箱项目的全部利润支付给金南金属，以充分保障金南金属的股东权益，会后金南磁材有关人员向东莞纳圣发送了相关会议纪要邮件。关于资产划转金南金属的相关会计处理如下：

借：固定资产清理

累计折旧

贷：固定资产

借：其他应付款

贷：固定资产清理

应交税费/应交增值税/销项税额

借：银行存款

贷：其他应付款

2025 年 6 月 10 日，金南磁材与金南金属签署了《φ28 齿轮箱业务合作协议》，协议约定自 2025 年 3 月起，由金南磁材作为φ28 齿轮箱业务生产主体，负责φ28 齿轮箱业务的制造及销售工作，金南磁材向金南金属支付合作费用，合作费用为金南磁材销售φ28 齿轮箱产品的利润金额。金南磁材根据预估情况，已于 6 月 23 日向金南金属支付了 3-6 月的合作费用 262.21 万元。根据广东中职信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《广州金南磁性材料有限公司 2025 年 3 至 6 月齿轮箱产线经营利润专项审计报告》，金南磁材 2025 年 3 月 1 日至 6 月 30 日期间合

作生产销售齿轮箱及相关产品的税前利润总额为 192.40 万元。金南磁材向金南金属支付的合作费用可覆盖该利润金额。

在此背景下，金南磁材于 6 月 25 日收到东莞纳圣关于提起诉讼的通知。金南磁材积极与东莞纳圣协商未果，决定暂时搁置未来与追觅科技直接合作的机会，于 2025 年 7 月将产线设备、有关人员均划转回金南金属，仍由金南金属自行开展相关业务、支付人员工资，相关会计处理如下：

借：固定资产

应交税费/应交增值税/进项税额

贷：其他应付款

在收益法评估中，由于在评估基准日时，金南金属涉及未决诉讼，可能会对其未来的生产及经营造成重大影响，使其收益预测存在较大不确定性，因此并未预测金南金属相关业务的相关收益情况，对划转涉及的相关资产，均采用资产基础法进行评估。金南磁材与金南金属之间关于资产的划转，系母子公司之间按账面价值进行平价转让，对资产基础法评估结果无影响，因此对本次交易评估并无影响。

上市公司与标的资产在经营决策和客户获取方面保持独立运作，上市公司未参与上述事项的决策或介入经营活动，不涉及通过侵占金南金属商业机会、向标的资产让渡商业机会等方式调节标的资产经营业绩的情形；上述事项不会影响本次交易申报文件的真实性、准确性和完整性。

（二）相关案件截至回函日的最新进展情况，是否充分计提预计负债

2025 年 10 月 28 日，广东省广州市增城区人民法院出具“（2025）粤 0118 民初 16112 号”《民事调解书》,当事人自愿达成如下协议：“一、原告东莞市纳圣新材料科技有限公司与本案各被告均确认本案诉讼系因误会而起，现一致确认各方已不存在纠纷；二、各方均一致同意由被告一广州金南磁性材料有限公司向第三人广州金南金属材料有限公司支付 1 万元作为本案相关的诉讼成本支出补偿，即了结本案纠纷；三、案件受理费 25 元（按变更后的诉讼标的额并已减半收取，原告已预交 162,856.89 元），和保全费 5,000 元，均由原告东莞市纳圣新

材料科技有限公司负担：原告东莞市纳圣新材料科技有限公司所多预交的案件受理费部分可向本院申请退回。”

2025 年 10 月 27 日，金南金属召开股东会决议，同意东莞纳圣将其持有的 15%金南金属股权作价 600 万转让给标的公司，转让完成后标的公司持有金南金属 100%股权。同日，标的公司与东莞纳圣签署股权转让协议。2025 年 10 月 30 日，广州市增城区市场监督管理局核准本次股权转让事宜。

2025 年，上述齿轮箱业务内部转移及标的公司收购金南金属少数股东股权后，金南磁材齿轮箱业务的主要团队、技术及客户资源均保持稳定，未对该业务板块造成重大不利影响。以 2025 年四季度为例，标的公司除继续与齿轮箱业务主要客户金泓实业发生交易外，还与小米产业链供应商苏州凯弘橡塑有限公司、追觅科技持续发生交易（2025 年四季度，标的公司与上述客户相关的交易总额约为 271 万元，相关数据未经审计），相关经营情况持续平稳有序。

根据广东粤达资产评估与土地房地产估价有限公司出具的《广州金南磁性材料有限公司拟股权收购事宜所涉及广州金南金属材料有限公司少数股东 15%的股东权益价值资产评估报告》，截至 2025 年 8 月 31 日，收益法下金南金属股东全部权益评估值为 3,732.54 万元，金南金属 15%股权对应评估价值为 559.88 万元。东莞纳圣将其持有的 15%金南金属股权作价 600 万转让给标的公司，系双方协商确定，经与评估结果对比，转让价格具备公允性。

如本回复之“问题 3、关于资产评估”之“八、结合截至回函日相关诉讼进展情况、金南金属的生产经营情况、查封财产的影响等补充披露按资产基础法评估结果确认该子公司评估值是否准确、合理”之分析，在收益法评估中，由于在评估基准日时，金南金属涉及未决诉讼，可能会对其未来的生产及经营造成重大影响，使其收益预测存在较大不确定性，因此并未预测金南金属的相关收益情况，而是按照资产基础法对金南金属进行评估后，确认其估值为 603.31 万元。截至本回复出具日，金南金属未决诉讼影响已消除，金南金属作为标的公司的全资子公司，未来通过开拓新产品、新客户，内部加强研发和生产管控等措施，有望逐步加强盈利能力。东莞纳圣将其持有的 15%金南金属股权作价 600 万转让给标的公司，对本次交易评估不存在影响。

截至本回复出具日，该案件已调解结案，不涉及预计负债情形。各方已确认，各方关于本诉讼的权利义务就此终结，东莞纳圣同意未来不会就其与金南金属、金南磁材等被告的历史合作情况，发起任何诉讼、仲裁或主张任何权利。

（三）截至回函日标的资产尚待取得产权证书的房屋相关权证办理进展情况、预计办毕时间、费用承担方式，相关权属瑕疵对标的资产未来生产经营、本次交易作价的影响以及应对措施；结合相关法律法规，说明上述产权瑕疵及未办理租赁备案是否可能构成重大违法违规

截至本回复出具日，标的公司已经依法取得坐落广州市增城区增江街广汕公路南侧的“粤（2023）广州市不动产权第 10001857 号”宗地其地上建筑物的产权证书，该等产权完整、合法，不存在产权瑕疵，具体如下；标的公司不存在其他尚待取得产权证书的土地及房屋。

序号	权利人	证书编号	坐落	面积（㎡）	权利期限	取得方式	用途	他项权利	实际用途
1	金南磁材	粤（2025）广州市不动产权第 10098254 号	广州市增城区增江街塔山大道 162 号	宗地 20020.00/房屋 21799.06	2072.11.03	出让/新建	工业	无	厂房
2	金南磁材	粤（2025）广州市不动产权第 10098248 号	广州市增城区增江街塔山大道 162 号之一	宗地 20020.00/房屋 664.55	2072.11.03	出让/新建	工业	无	门卫室、地下设备房

标的公司及其子公司租赁的员工宿舍未办理租赁备案，根据《中华人民共和国民法典》第七百零六条，当事人未依照法律、行政法规的规定办理租赁合同登记备案手续的，不影响合同的效力；根据《商品房屋租赁管理办法》第二十三条之规定，房屋租赁当事人未及时办理房屋租赁登记备案的，由主管部门责令限期改正；单位逾期不改正的，处以一千元以上一万元以下罚款。截至本回复出具之日，标的公司未被相关主管部门责令限期办理租赁备案，也未因此受到相关行政处罚，鉴于该租赁物业面积较小，且非公司主要经营场所，如无法继续使用，公司亦能较快找到替代场所。

综上，该等情形不影响租赁合同的有效性及履行，不会对公司的正常生产经营活动、本次交易作价产生重大不利影响，上述行为不涉及构成重大违法违规的

情形。

（四）金意新材料的设立及历次股权变动（如有）是否符合当时的外商投资管理、外汇管理等有关规定。

1、金意新材料的设立及历次股权变动情况如下：

（1）2016 年 11 月设立

金南磁材、CIBAS S.R.L.共同出资 1,000 万人民币设立金意新材料，金南磁材出资 750 万元人民币，CIBAS S.R.L.出资等值于 250 万元人民币的外币。

（2）2023 年 12 月增资

金意新材料增资至 1,500 万元；金南磁材认缴新增注册资本 375 万元，CIBAS S.R.L.认缴新增注册资本 125 万元。

2、符合外商投资管理、外汇管理等有关规定的情况

金意新材料的设立及历次股权变动符合当时的外商投资管理有关规定，具体情况如下：

序号	事项	当时主要的外商投资管理规定	主要内容	取得的主要批准文件
1	2016 年 11 月 设立	《中外合资经营企业法》《外资企业法》《中外合作经营企业法》	合营企业的形式为有限责任公司；在合营企业的注册资本中，外国合营者的投资比例一般不低于百分之二十五；合营企业在合营期内不得减少其注册资本	金意新材料设立时为有限责任公司；境外经营者持股比例为 25%，未发生过减资情形；就本次设立广州市增城区商务局出具《外商投资企业设立备案回执》（编号：穗增商务资备 201600004）
2	2023 年 12 月 增资	《中华人民共和国外商投资法》《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2021 年版）》	外商投资准入负面清单规定禁止投资的领域，外国投资者不得投资；外商投资准入负面清单规定限制投资的领域，外国投资者进行投资应当符合负面清单规定的条件；外商投资准入负面清单以外的领域，按照内外资一致的原则实施管理	金意新材料的主营业务不属于历次发布的外商投资准入负面清单领域项目
		《外商投资信息报告办法》	2020 年 1 月 1 日起，外商投资企业相关变更登记、备案或报告，均通过企业登记系统提交报告，市场监管部门将相关信息推送至商务主管部门	2023 年 12 月，金意新材料已办理工商变更登记，根据中华人民共和国商务部业务系统统一平台及国家企业信用信息公示系统查询结果，金意新材料已对此次股权变更情况进行了报送

根据《国家外汇管理局关于进一步简化和改进直接投资外汇管理政策的通知》（汇发[2015]13 号），“一、取消境内直接投资项下外汇登记核准和境外直接投资项下外汇登记核准两项行政审批事项，改由银行按照本通知及所附《直接投资外汇业务操作指引》直接审核办理境内直接投资项下外汇登记和境外直接投资项下外汇登记（以下合称直接投资外汇登记），国家外汇管理局及其分支机构（以下简称外汇局）通过银行对直接投资外汇登记实施间接监管。”

金意新材料 2016 年 11 月设立及 2023 年 12 月增资，外资股东的外汇资金的来源均为其自有资金，已取得中信银行广州增城支行出具的《业务登记凭证》（FDI 对内义务出资，业务编号 14440183201611247461）。金意新材料历史变动所涉及的外汇入境情形已按照规定履行了相关外汇登记程序，符合当时有效的外汇管理规定。

根据信用广东出具的《无违法违规证明公共信用信息报告》、《中国人民银行广东省分行公告〔2025〕第 1 号》《中国人民银行广东省分行公告〔2025〕第 4 号》《中国人民银行广东省分行公告〔2026〕第 1 号》，并经检索外汇主管部门网站，报告期内金意新材料在市场监管、商务、外汇领域均不存在受到行政处罚的违规记录。

综上所述，金意新材料设立及历次股权变动符合当时有效的外商投资管理、外汇管理规定。

（五）中介机构核查情况

1、核查程序

独立财务顾问执行的主要核查程序如下：

（1）获取标的公司出具的关于诉讼案件背景的说明，查阅相关项目涉及的相关合同、专项审计报告；

（2）查阅了相关诉讼文书，包括起诉状、答辩书及调解书等，了解案件进展；查阅了金南金属的股东会决议、工商档案、股权转让协议及相关支付凭证；

（3）查阅了标的公司的不动产权证书、租赁合同；

（4）查阅《中外合资经营企业法》《中华人民共和国外商投资法》《中华人民共和国外商投资法实施条例》《外商投资信息报告办法》《关于外商投资信息报告有关事项的公告》、金意新材料的工商档案、外商投资企业设立备案回执、业务登记凭证等，了解金意新材料设立及历次股权变动的合规性。

2、核查结论

经核查，独立财务顾问认为：

（1）金南金属齿轮箱（减速箱）项目的变动，系以实现金南金属股东权益最大化的前提下，基于业务发展需要、资质要求等商业因素的考虑，金南磁材已向金南金属支付合作费用，相关变动具有合理性；上市公司与标的资产在经营决策和客户获取方面保持独立运作，不涉及通过侵占金南金属商业机会、向标的资产让渡商业机会等方式调节标的资产经营业绩的情形；上述事项不会影响本次交易申报文件的真实性、准确性和完整性。

（2）截至本回复出具日，该案件已调解结案，不涉及预计负债情形。

（3）截至本回复出具日，标的公司已经依法取得坐落广州市增城区增江街广汕公路南侧的“粤（2023）广州市不动产权第 10001857 号”宗地其地上建筑物的产权证书，该等产权完整、合法，不存在产权瑕疵，标的公司不存在其他尚待取得产权证书的土地及房屋；未办理租赁备案不影响租赁合同的有效性及履行，不会对公司的正常生产经营活动、本次交易作价产生重大不利影响，上述行为不涉及构成重大违法违规的情形。

（4）金意新材料设立及历次股权变动符合当时有效的外商投资管理、外汇管理规定。

问题 8、关于信息披露的完整性、充分性与准确性

申请文件的完整性、充分性及准确性存在以下情形：（1）未按照《26 号格式准则》要求，披露上市公司最近三年是否受到行政处罚或者刑事处罚的情况；未披露标的资产最近三年申请首次公开发行股票并上市、作为上市公司重大资产重组交易标的的情况及终止原因（如有）；未完整披露报告期各期主要产品的

期初及期末库存、销售价格变动情况；未分别披露对厂商客户及贸易商客户的销售额及占比，未披露主要原材料及能源占成本的比重；未披露标的资产报告期内的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员、其他主要关联方或持股百分之五以上的股东在前五名客户或供应商中所占权益的情况；未对境外生产经营情况进行相关地域性分析；未逐项披露重要评估或估值参数的预测依据及合理性；就对贸易商客户的销售、境外销售未进行针对性分析，并说明终端销售情况；未披露期间费用与同行业可比公司是否存在差异的情况等。（2）《独立财务顾问报告》等申报文件未完整、充分按照《26 号格式准则》《深圳证券交易所股票发行上市审核业务指南第 7 号——上市公司重大资产重组审核关注要点（2025 年修订）》等规定披露对主要客户、供应商情况、收益法评估等审核关注要点的核查情况及核查程序。（3）部分媒体报道称申报文件披露的标的资产与第一大供应商的交易金额可能同相关公开信息存在差异。

请上市公司及中介机构：（1）严格按照《26 号格式准则》的相关要求完整、充分披露相关信息，说明信息披露遗漏的原因。（2）对于申报文件中与公开信息存在差异的数据进行解释说明。（3）通读全文修改错漏，相关数据确保申请文件不存在低级错误和明显遗漏，切实提高信息披露质量。

请上市公司全面梳理“重大风险提示”各项内容，突出重大性，增强针对性，强化风险导向，删除冗余表述，按照重要性进行排序。

回复：

一、严格按照《26 号格式准则》的相关要求完整、充分披露相关信息，说明信息披露遗漏的原因

（一）上市公司最近三年是否受到行政处罚或者刑事处罚的情况

上市公司已在《重组报告书》“第二节 上市公司基本情况/七、上市公司合法合规情况”中补充披露如下：

“上市公司及其控股子公司最近三年不涉及受到刑事处罚的情况，受到行政处罚的情况如下（相关情况上市公司已于 IPO 阶段的招股说明书中披露）：

被处罚主体	处罚机关	处罚文号	处罚时间	处罚金额（万元）	是否构成重大违法行为
新莱福磁电（宁波）有限公司	宁波市鄞州区应急管理局	鄞应急罚〔2022〕33022-1	2023 年 3 月 3 日	30	否

2022 年 9 月 25 日，宁波新莱福 1 名工人因未按照设备操作相关要求探身进机台内捡取滑落的产品受伤，经送医院抢救无效死亡。根据《生产安全事故报告和调查处理条例》第三条：“重大事故，是指造成 10 人以上 30 人以下死亡，或者 50 人以上 100 人以下重伤，或者 5000 万元以上 1 亿元以下直接经济损失的事故一般事故，是指造成 3 人以下死亡，或者 10 人以下重伤，或者 1,000 万元以下直接经济损失的事故。宁波新莱福本次机械事故造成 1 名工人死亡，无人重伤，且直接经济损失较小，因此该事故属于一般生产事故。根据公司收到的鄞应急听告〔2022〕33022-1、2、3 号的行政处罚听证告知书，宁波市鄞州区应急管理局拟对宁波新莱福及其工作人员王拥君、敬邦兴分别做出罚款 30 万元、6.92 万元及 3.79 万元的处罚。2023 年 3 月 3 日，宁波市鄞州区应急管理局下达鄞应急罚〔2022〕33022-1、2、3 号的行政处罚决定书，认定该事故是一起一般生产安全责任事故，对宁波新莱福及其工作人员王拥君、敬邦兴分别作出罚款 30 万元、6.92 万元及 3.79 万元的处罚。针对上述行政处罚，宁波新莱福、王拥君及敬邦兴已缴纳罚款。

根据宁波市鄞州区横溪镇应急管理所于 2022 年 10 月 10 日出具的《证明》，上述事故属于一般事故，未造成重大人员伤亡、严重环境污染，未造成社会恶劣影响，不属于重大违法行为，也不属于应列入严重违法失信名单等情节严重的情况。相关事项已在上市公司首次公开发行股票相关文件中进行披露。

综上，宁波新莱福的上述违法行为不属于情节严重情形，不属于重大违法行为，对本次重组不构成重大影响。

除上述情况外，上市公司及其控股子公司最近三年不涉及其他受到行政处罚

或者刑事处罚的情况。”

（二）标的资产最近三年申请首次公开发行股票并上市、作为上市公司重大资产重组交易标的的情况及终止原因（如有）

上市公司已在《重组报告书》“第四节 交易标的基本情况/十一、其他事项”中补充披露如下：

“（六）最近三年申请首次公开发行股票并上市、作为上市公司重大资产重组交易标的的情况及终止原因（如有）

最近三年金南磁材不存在申请首次公开发行股票并上市、作为上市公司重大资产重组交易标的的情况。”

（三）报告期各期主要产品的期初及期末库存、销售价格变动情况

上市公司已在《重组报告书》“第四节 交易标的基本情况/六、标的公司最近三年主营业务发展情况/（五）产销情况和主要客户”中补充披露如下：

“5、主要产品期初期末库存情况

单位：万元

产品分类	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2024 年初
永磁材料	1,959.35	1,853.37	1,760.40	1,704.83
软磁材料及器件	581.31	574.90	762.49	724.69
PM 精密合金器件	728.48	748.60	501.39	377.68
合计	3,269.14	3,176.88	3,024.28	2,807.20

报告期各期，标的公司期末库存呈现波动上升的趋势，主要系随着报告期内营业收入的增长，标的公司相应增加了产品备货，期末库存商品的增长趋势与营业收入的增长趋势相匹配。软磁材料及器件受到发货周期影响，2025 年末库存有所下降。”

（四）对厂商客户及贸易商客户的销售额及占比

上市公司已在《重组报告书》“第四节 交易标的基本情况/六、标的公司最近三年业务发展情况/（五）产销情况和主要客户/2、主营业务收入构成情况/（3）按客户类型”中补充披露如下：

“按客户类型划分，报告期内标的公司主营业务收入分类如下：

客户类型	2026 年 1-3 月		2025 年度		2024 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
厂商	11,939.66	93.94%	51,078.42	94.16%	46,631.96	93.03%
贸易商	770.10	6.06%	3,167.65	5.84%	3,494.54	6.97%
总计	12,709.76	100.00%	54,246.07	100.00%	50,126.50	100.00%

报告期内，标的公司营业收入以厂商为主，贸易商占比整体较低。根据对主要贸易商的确认，相关产品已实现最终销售，不涉及异常囤货的情况。”

（五）主要原材料及能源占成本的比重

上市公司已在《重组报告书》 “第四节 交易标的基本情况/六、标的公司最近三年主营业务发展情况/（六）采购情况和主要供应商/ 2、主要能源消耗情况”中补充披露如下：

“报告期各期，标的公司消耗的主要原材料及能源占成本比例如下：

类别	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年
主料	51.95%	52.18%	50.03%
辅料	6.75%	6.13%	6.01%
包材	2.49%	2.36%	2.37%
电力	4.21%	4.22%	4.83%
水	0.07%	0.07%	0.07%
合计	65.48%	64.96%	63.32%

报告期各期，标的公司主要原材料及能源占成本的比例分别为 63.32%、64.96%和 65.48%，主要原材料及能源占成本的比例保持稳定。”

（六）标的资产报告期内的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员、其他主要关联方或持股百分之五以上的股东在前五名客户或供应商中所占权益的情况

上市公司已在《重组报告书》“第四节 交易标的基本情况/六、标的公司最近三年主营业务发展情况/（五）产销情况和主要客户/ 3、报告期内前五大客户销售情况”以及“第四节 交易标的基本情况/六、标的公司最近三年主营业务发

展情况/（六）采购情况和主要供应商/3、报告期内前五大原材料等供应商采购情况”中补充披露如下：

“金南磁材报告期内的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持股百分之五以上的股东，未持有以上金南磁材前五名客户的权益。”

“金南磁材报告期内的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持股百分之五以上的股东，未持有以上金南磁材前五名供应商的权益。”

（七）对境外生产经营情况进行相关地域性分析

上市公司已在《重组报告书》“第四节 交易标的基本情况/六、标的公司最近三年主营业务发展情况/（五）产销情况和主要客户/2、主营业务收入构成情况”中补充披露如下：

“按区域划分，报告期内标的公司主营业务收入按地域分类如下：

单位：万元

销售区域	2026年1-3月		2025年度		2024年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
境内	9,767.20	76.85%	41,734.85	76.94%	38,744.58	77.29%
日本	446.02	3.51%	2,824.75	5.21%	3,507.91	7.00%
意大利	1,221.57	9.61%	3,345.47	6.17%	2,085.40	4.16%
越南	388.03	3.05%	2,319.01	4.27%	2,383.20	4.75%
其他境外地区	886.94	6.98%	4,022.00	7.41%	3,405.42	6.79%
总计	12,709.76	100.00%	54,246.07	100.00%	50,126.50	100.00%

标的公司以境内销售为主，境外销售占比整体保持稳定，主要为意大利、日本、越南等国家。”

（八）逐项披露重要评估或估值参数的预测依据及合理性

上市公司已在《重组报告书》“第六节 交易标的评估情况/五、收益法评估情况/（三）收益法评估过程”中补充披露了相关内容。

（九）就对贸易商客户的销售、境外销售未进行针对性分析，并说明终端销售情况

上市公司已在《重组报告书》“第四节 交易标的基本情况/六、标的公司最近三年主营业务发展情况/（五）产销情况和主要客户/2、主营业务收入构成情况”中补充披露如下：

“（2）按地区构成

按区域划分，报告期内标的公司主营业务收入按地域分类如下：

单位：万元

销售区域	2026 年 1-3 月		2025 年度		2024 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
境内	9,767.20	76.85%	41,734.85	76.94%	38,744.58	77.29%
日本	446.02	3.51%	2,824.75	5.21%	3,507.91	7.00%
意大利	1,221.57	9.61%	3,345.47	6.17%	2,085.40	4.16%
越南	388.03	3.05%	2,319.01	4.27%	2,383.20	4.75%
其他境外地区	886.94	6.98%	4,022.00	7.41%	3,405.42	6.79%
总计	12,709.76	100.00%	54,246.07	100.00%	50,126.50	100.00%

标的公司以境内销售为主，境外销售占比整体保持稳定，主要为意大利、日本、越南等国家。

（3）按客户类型

按客户类型划分，报告期内标的公司主营业务收入分类如下：

客户类型	2026 年 1-3 月		2025 年度		2024 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
厂商	11,939.66	93.94%	51,058.40	94.07%	46,631.96	93.03%
贸易商	770.10	6.06%	3,215.37	5.93%	3,494.54	6.97%
总计	12,709.76	100.00%	54,246.07	100.00%	50,126.50	100.00%

报告期内，标的公司营业收入以厂商为主，贸易商占比整体较低。根据主要贸易商的确认，相关产品已实现最终销售，不涉及异常囤货的情况。”

（十）期间费用与同行业可比公司是否存在差异的情况

上市公司已在《重组报告书》“第九节 上市公司基本情况/七、上市公司合法合规情况/三、标的公司的财务状况、盈利能力及现金流量分析/（二）盈利能力分析/5、期间费用/（1）销售费用”中补充披露如下：

“报告期内，标的公司与同行业可比公司的销售费用率比较情况如下：

公司名称	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度
横店东磁	1.28%	1.22%	1.27%
东睦股份	1.24%	1.14%	1.30%
云路股份	1.62%	1.91%	2.37%
龙磁科技	3.36%	3.86%	4.25%
可比公司平均值	1.87%	2.03%	2.30%
标的公司	2.19%	2.42%	2.42%

报告期内，标的公司与可比公司销售费用率平均值不存在重大差异。”

上市公司已在《重组报告书》“第九节 上市公司基本情况/七、上市公司合法合规情况/三、标的公司的财务状况、盈利能力及现金流量分析/（二）盈利能力分析/5、期间费用/（2）管理费用”中补充披露如下：

“报告期内，管理费用主要为职工薪酬。报告期内，标的公司管理费用金额分别为 3,339.51 万元、3,676.92 万元和 834.94 万元，管理费用率分别为 6.66%、6.77%和 6.56%。

报告期内，标的公司与同行业可比公司的管理费用率比较情况如下：

公司名称	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度
横店东磁	2.35%	2.57%	7.15%
东睦股份	5.58%	4.25%	10.55%
云路股份	1.70%	2.01%	7.91%
龙磁科技	6.17%	6.95%	11.85%
可比公司平均值	3.95%	3.95%	9.36%
标的公司	6.56%	6.77%	6.66%

报告期内，标的公司管理费用率低于同行业平均水平，其原因系标的公司与

各可比公司主营业务产品具有较大差异，属于不同细分领域，导致管理费用率存在差异。相对于东睦股份、龙磁科技等公司，标的公司的管理费用率与横店东磁的管理费用率具有一定可比性。”

上市公司已在《重组报告书》“第九节 上市公司基本情况/七、上市公司合法合规情况/三、标的公司的财务状况、盈利能力及现金流量分析/（二）盈利能力分析/5、期间费用/（3）研发费用”中补充披露如下：

“报告期内，标的公司与同行业可比公司的研发费用率比较情况如下：

公司名称	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度
横店东磁	3.25%	2.52%	3.89%
东睦股份	6.52%	5.86%	6.26%
云路股份	5.34%	6.27%	5.99%
龙磁科技	5.05%	5.06%	5.58%
可比公司平均值	5.04%	4.93%	5.43%
标的公司	5.69%	5.20%	5.38%

报告期内，标的公司与可比公司研发费用率平均值不存在重大差异。”

上市公司已在《重组报告书》“第九节 上市公司基本情况/七、上市公司合法合规情况/三、标的公司的财务状况、盈利能力及现金流量分析/（二）盈利能力分析/5、期间费用/（4）财务费用”中补充披露如下：

“报告期内，标的公司与同行业可比公司的财务费用率比较情况如下：

公司名称	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度
横店东磁	2.60%	-1.22%	-0.90%
东睦股份	1.38%	1.16%	1.93%
云路股份	0.74%	0.13%	-0.35%
龙磁科技	1.63%	1.58%	1.22%
可比公司平均值	1.59%	0.41%	0.47%
标的公司	1.02%	-0.18%	-0.47%

报告期内，标的公司与可比公司财务费用率平均值不存在重大差异。”

（十一）境内外毛利率的差异及合理性

上市公司已在《重组报告书》“第九节 上市公司基本情况/七、上市公司合法合规情况/三、标的公司的财务状况、盈利能力及现金流量分析/（二）盈利能力分析/3、营业毛利以及毛利率分析/（2）主营业务毛利率分析/A、基本情况”中补充披露如下：

“报告期内，标的公司境内外销售毛利率情况如下：

销售类型	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度
内销	30.05%	29.75%	30.43%
外销	36.74%	41.60%	45.53%

（A）客户结构不同

标的公司外销主要客户为日本电产、Wacom Co., Ltd.、MABUCHI MOTOR CO., LTD.、CIBAS S.R.L 等国际知名企业，该等客户对产品性能及质量要求高，对产品价格敏感程度较低，且公司产品在境外市场的成本优势明显，议价空间较大。

（B）产品型号及应用领域不同

公司外销产品主要应用于消费电子、汽车电子等高毛利率领域，因此外销毛利率均高于内销毛利率。

同行业公司中云路股份、龙磁科技外销业务毛利率一般在 30%以上，处于较高水平，与公司情况相似，不存在异常情形。”

（十二）《独立财务顾问报告》等申报文件未完整、充分按照《26 号格式准则》《深圳证券交易所股票发行上市审核业务指南第 7 号——上市公司重大资产重组审核关注要点（2025 年修订）》等规定披露对主要客户、供应商情况、收益法评估等审核关注要点的核查情况及核查程序

1、主要客户情况

独立财务顾问已在《独立财务顾问报告》“第八节 独立财务顾问核查意见/三、三、按照《上市公司重大资产重组审核关注要点》的要求，对相关事项进行

的核查情况/（二十一）是否披露主要客户情况的核查情况/2、核查程序”中补充披露如下：

“（1）获取报告期各期主要客户的名单及销售金额、销售内容，计算主要客户销售金额及占比，并通过网络查询主要客户信息，了解主要客户的基本情况、地域分布及股东情况；

（2）获取主要客户的合同，检查合同的关键条款，查看交易的实质与合同条款约定的安排是否相匹配；

（3）对主要客户执行访谈及函证程序，了解拟置入标的资产与主要客户的合作情况、定价方式、是否存在关联关系等；

（4）审阅标的资产董事、监事、高级管理人员调查表；

（5）统计标的公司报告期主要供应商名单，并与主要客户名单进行对比分析，核查是否存在客户与供应商重叠情形；”

独立财务顾问已在《独立财务顾问报告》“第八节 独立财务顾问核查意见/三、三、按照《上市公司重大资产重组审核关注要点》的要求，对相关事项进行的核查情况/（二十一）是否披露主要客户情况的核查情况/3、核查意见”中补充披露如下：

“经核查，本独立财务顾问认为：公司已披露了标的资产主要客户情况，销售内容、销售金额及占比准确，销售定价公允，地域分布无异常。标的资产各期前五大客户销售占比分别为 27.58%、27.60%和 28.40%，不存在客户集中的情形。报告期各期前五大客户整体保持稳定，未发生较大变化；

根据访谈及公开信息检索，标的资产、标的资产控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员与主要客户不存在关联关系，不存在前五大供应商或其控股股东、实际控制人是标的资产前员工、前关联方、前股东、标的资产实际控制人的密切家庭成员等可能导致利益倾斜的情形；

报告期内，金南磁材主要客户保持稳定，不存在成立后短期内即成为标的资产主要供应商的情形，不存在与供应商重叠情形。”

2、主要供应商

独立财务顾问已在《独立财务顾问报告》“第八节 独立财务顾问核查意见/三、三、按照《上市公司重大资产重组审核关注要点》的要求，对相关事项进行的核查情况/（二十）是否披露主要供应商情况的核查情况/2、核查程序”中补充披露如下：

“（1）获取报告期各期主要供应商的名单及采购金额、采购内容，计算前五大供应商采购金额及占比，并通过网络查询主要供应商信息，了解主要供应商的基本情况及股东情况；

（2）获取主要供应商的合同，检查合同的关键条款，查看交易的实质与合同条款约定的安排是否相匹配；

（3）对主要供应商执行访谈及函证程序，了解拟置入标的资产与主要供应商的合作情况、定价方式、是否存在关联关系等，并进行公开信息检索；

（4）审阅标的资产董事、监事、高级管理人员调查表，核查标的资产关键人员是否存在与主要供应商存在关联关系的情形；

独立财务顾问已在《独立财务顾问报告》“第八节 独立财务顾问核查意见/三、三、按照《上市公司重大资产重组审核关注要点》的要求，对相关事项进行的核查情况/（二十）是否披露主要供应商情况的核查情况/3、核查意见”中补充披露如下：

经核查，本独立财务顾问认为：公司已披露了主要供应商的情况，采购内容、采购金额及占比准确，采购定价公允，地域分布无异常，标的资产各期前五大供应商采购占比分别为 46.29%、50.41%和 40.60%，无供应商集中的情形。报告期各期前五大供应商整体保持稳定，未发生较大变化；

根据访谈以及公开信息检索等方式，标的资产、标的资产控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员与主要供应商不存在关联关系，不存在前五大供应商或其控股股东、实际控制人是标的资产前员工、前关联方、前股东、标的资产实际控制人的密切家庭成员等可能导致利益倾斜的情形；

报告期内，金南磁材主要供应商保持稳定，不存在成立后短期内即成为标的资产主要供应商的情形，不存在与客户重叠情形。”

3、收益法评估情况

独立财务顾问已在《独立财务顾问报告》“第八节 独立财务顾问核查意见/三、三、按照《上市公司重大资产重组审核关注要点》的要求，对相关事项进行的核查情况/（二十六）（二十六）本次交易标的是否以收益法评估结果作为定价依据的核查情况/2、核查程序”中补充披露如下：

1、审阅了联信评估出具的《评估报告》及相关评估说明；

2、结合标的资产主要核心产品所处生命周期、可替代性、市场竞争程度、报告期内售价水平、可比产品售价水平等，核查预测期销售单价变动的合理性；

3、结合标的资产主要产品或所处行业未来年度市场容量发展情况、标的资产的行业地位、现有客户关系维护及未来年度需求增长情况、新客户拓展、现有合同签订情况等核查预测期内各期销售数量的合理性及可实现性；

4、结合标的资产的现有产能和产能利用率、未来年度产能扩张计划等，核查预测期内销售数量与产能水平的匹配性；

5、结合报告期内原材料的采购来源、原材料价格波动情况、市场供需情况、与原材料主要供应商的关系稳定性等，核查预测期内营业成本预测的合理性；

6、结合标的资产各主要产品报告期内毛利率水平、标的资产的核心竞争优势、原材料成本的预测情况、可比公司可比产品的毛利率情况、市场竞争程度、产品的可替代性、行业进入壁垒情况等，核查预测期内毛利率水平的预测依据及合理；

7、结合销售费用率与管理费用率、研发费用率水平、构成情况及其与报告期内的差异情况等，核查销售费用及管理费用、研发费用率中的重要构成项目的预测依据是否充分、合理，是否与预测期内业务增长情况相匹配；

8、结合标的资产未来年度的业务发展情况，核查标的公司营运资金增加额的计算过程；

9、结合标的资产现有主要设备的成新率情况、未来厂房及产能扩建及更新计划等，核查预测期内资本性支出预测的合理性；

10、结合折现率计算过程中主要参数的取值依据及合理性，核查收益法相关参数是否反映了标的资产所处行业的特定风险及自身财务风险水平，核查折现率取值的合理性；

11、结合预测期期限及预测期内各年经营业绩增速情况等，核查是否存在为提高估值水平而刻意延长详细评估期间的情况；

12、审阅了本次交易相关协议。

独立财务顾问已在《独立财务顾问报告》“第八节 独立财务顾问核查意见/三、按照《上市公司重大资产重组审核关注要点》的要求，对相关事项进行的核查情况/（二十六）本次交易标的是否以收益法评估结果作为定价依据的核查情况/3、核查意见”中补充披露如下：

1、本次交易以收益法评估结果作为定价依据，收益法评估过程及相关参数已披露。

2、预测期销售单价变动合理，与标的资产主要核心产品所处生命周期、可替代性、市场竞争程度、报告期内售价水平等因素匹配；

3、标的公司预测期内各期销售数量与标的资产主要产品或所处行业未来年度市场容量发展情况、标的资产的行业地位、现有客户关系维护及未来年度需求增长情况、新客户拓展、现有合同签订情况等匹配；

4、标的公司预测期内销售数量与现有产能和产能利用率、未来年度产能扩张计划匹配；

5、标的公司预测期内营业成本预测合理，与原材料的采购来源、原材料价格波动情况、市场供需情况、原材料主要供应商的关系稳定性等因素匹配；

6、标的公司预测期毛利率预测合理，与各主要产品报告期内毛利率水平、标的资产的核心竞争优势、原材料成本的预测情况、可比公司可比产品的毛利率情况、市场竞争程度、产品的可替代性、行业进入壁垒情况等因素匹配；

7、标的公司预测期费用率预测合理，销售费用率与管理费用率、研发费用率水平、构成情况及报告期内不存在重大差异；标的公司销售费用及管理费用、研发费用率中的重要构成项目的预测依据充分、合理，与预测期内业务增长情况相匹配；

8、标的公司营运资金增加额的计算过程合理，与未来年度的业务发展情况匹配；

9、标的公司预测期内资本性支出预测的合理，与现有主要设备的成新率情况、未来厂房及产能扩建及更新计划等情况匹配；

10、标的公司折现率计算过程中主要参数的取值依据合理，相关参数反映了标的资产所处行业的特定风险及自身财务风险水平；

11、标的公司预测期期限合理，不存在为提高估值水平而刻意延长详细评估期间的情况，符合谨慎性原则；

12、标的公司预测数据整体与标的资产报告期内业务发展情况、未来年度业务发展预期、核心竞争优势等保持一致，不同参数在样本选取、风险考量、参数匹配等方面保持一致性，相关参数的选取和披露符合《监管规则适用指引——评估类第 1 号》的要求。

（十三）信息披露遗漏的原因

以上部分事项中上市公司或标的公司存在不适用的情形，其他相关事项参照 A 股市场同期其他发行股份购买资产的案例进行了简化披露，目前上市公司已对文件内容、格式等进行检查并进行补充披露。

二、对于申报文件中与公开信息存在差异的数据进行解释说明

申报文件中披露的标的资产与报告期内第一大供应商浙江安特磁材股份有限公司的交易金额与公开信息存在差异。

浙江安特磁材股份有限公司（以下简称“安特磁材”）为新三板创新层企业。金南磁材在 2023 年度、2024 年度分别为安特磁材的第二大客户和第一大客户，安特磁材披露的对金南磁材及其关联公司的销售金额分别为 6,220.33 万元和

8,895.41 万元，与重组报告书中披露的标的资产 2023 年度、2024 年度对安特磁材的采购金额 5,271.08 万元和 7,235.69 万元存在差异。该等差异主要系披露口径不一致及双方入账时点的差异所致，具体如下：

披露口径方面，根据安特磁材于 2024 年 9 月披露的《公开转让说明书》，其披露的 2023 年度对金南磁材的销售数据包括其对金南磁材及其同一控制下的新莱福磁电（宁波）、新莱福磁材的销售数据；根据安特磁材于 2025 年 4 月披露的《2024 年年度报告》，其披露的 2024 年度对金南磁材的销售数据包括金南磁材与新莱福、新莱福磁材、新莱福磁电（宁波）的销售数据。由于本次交易实施前，上市公司和标的资产互相并不存在控制关系，因此重组报告书中披露的标的资产对安特磁材的采购金额不包含上市公司及其子公司的采购金额。

此外，由于双方入账时点存在差异，导致安特磁材披露的收入金额与金南磁材及上市公司披露的采购金额存在 59.28 万元差异，具体如下表所示。

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度
安特磁材披露销售金额	**8,895.41**	**6,220.33**
金南磁材向安特磁材采购金额	7,235.69	5,271.08
新莱福向安特磁材采购金额	1,600.44	1,008.53
金南磁材与新莱福向安特磁材采购金额合计	**8,836.13**	**6,279.61**
差异	59.28	-59.28

综上，申报文件中披露的标的资产与第一大供应商安特磁材的交易金额与公开信息的差异，主要系双方披露口径不一致及双方入账时点差异所致，不存在重大异常情形。

三、通读全文修改错漏，相关数据确保申请文件不存在低级错误和明显遗漏，切实提高信息披露质量

上市公司与独立财务顾问、会计师事务所、律师事务所和评估机构通读了重组报告书及相关申请文件，对内容、格式等进行检查，对于发现的其他问题进行相应修改。

四、请上市公司全面梳理“重大风险提示”各项内容，突出重大性，增强针对性，强化风险导向，删除冗余表述，按照重要性进行排序

上市公司已重新修改完善重组报告书之“重大风险提示”中的各项内容，并已按照重要性标准进行排序披露。

五、中介机构核查情况

（一）核查程序

独立财务顾问执行的主要核查程序如下：

1、查阅《26 号格式准则》《深圳证券交易所股票发行上市审核业务指南第 7 号——上市公司重大资产重组审核关注要点》的相关要求并检查重组报告书及相关申请文件的内容、格式，并进行相应的补充修改；

2、查阅安特磁材的公开披露文件；

3、查阅上市公司及标的公司的采购数据。

（二）核查结论

经核查，独立财务顾问认为：

1、上市公司及中介机构已按照《26 号格式准则》的相关要求完整、充分披露相关信息，说明信息披露遗漏的原因。

2、申报文件中披露的标的资产与第一大供应商安特磁材的交易金额与公开信息的差异，主要系双方披露口径不一致及双方入账时点差异所致，不存在重大异常情形。

3、上市公司与独立财务顾问、会计师事务所、律师事务所和评估机构通读了重组报告书及相关申请文件，对内容、格式等进行检查，对于发现的其他问题进行相应修改。

（以下无正文）

（本页无正文，为《中信证券股份有限公司关于<广州新莱福新材料股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金申请的审核问询函之回复报告>之专项核查意见》之签章页）

独立财务顾问主办人：

李 锐	吴 曦

独立财务顾问协办人：

徐英博	毛黎娴
李英慈	麦健明

中信证券股份有限公司

年　　月　　日

（本页无正文，为《中信证券股份有限公司关于<广州新莱福新材料股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金申请的审核问询函之回复报告>之专项核查意见》之签章页）

部门负责人：

路 明

中信证券股份有限公司

年 月 日

（本页无正文，为《中信证券股份有限公司关于<广州新莱福新材料股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金申请的审核问询函之回复报告>之专项核查意见》之签章页）

内核负责人：

邱志千

中信证券股份有限公司

年　　月　　日

（本页无正文，为《中信证券股份有限公司关于<广州新莱福新材料股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金申请的审核问询函之回复报告>之专项核查意见》之签章页）

法定代表人：

_____

张佑君

中信证券股份有限公司

年　　月　　日