国泰海通证券股份有限公司

关于东莞市达瑞电子股份有限公司

变更二期募投项目实施三期项目、调整二期募投项目

安排及向实施主体增资的核查意见

东莞市达瑞电子股份有限公司（以下简称“达瑞电子”或“公司”）于 2026 年 11 月 23 日召开第四届董事会第十五次会议审议通过了《关于变更二期募投项目实施三期项目、调整二期募投项目安排及向实施主体增资的议案》。根据公司战略发展需要，经审慎研究和分析论证，公司拟缩减达瑞新材料及智能设备总部项目（二期）电池结构与功能性组件项目（以下简称“二期募投项目”）的投资规模，并将原计划投入该募投项目的部分募集资金用于实施新募投项目——东莞市达瑞电子新材料增资扩产项目（三期）液冷散热核心部件扩产项目和轻量化复合材料扩产项目（以下简称“三期募投项目”或“新募投项目”）；结合二期募投项目实际情况，拟调整部分二期募投项目场地用途、对原有设备方案进行优化升级；并拟向三期募投项目实施主体之一的全资子公司东莞市达瑞新能源科技有限公司（以下简称“达瑞新能源”）增资，专项负责三期募投项目设备、流动资金投入及后续运营实施。

国泰海通证券股份有限公司（以下简称“国泰海通”或“保荐机构”）作为达瑞电子首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《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》等有关法律、法规、规范性文件的规定，对达瑞电子变更二期募投项目实施三期项目、调整二期募投项目安排及向实施主体增资事项进行了审慎核查，具体情况如下：

一、变更募集资金投资项目的概述

（一）募集资金的基本情况

经中国证监会“证监许可〔2021〕896 号”文同意注册，公司首次公开发行

人民币普通股（A 股）股票 1,305.3667 万股，募集资金总额为 2,193,016,056.00 元，扣除发行费用后，公司本次募集资金净额为 2,038,096,865.89 元。公司募集资金已于 2021 年 4 月 12 日全部到账，并经致同会计师事务所（特殊普通合伙）进行了验证，出具了《验资报告》（致同验字〔2021〕第 440C000171 号）。公司及作为募投项目实施主体的全资子公司已开立募集资金专项账户，对募集资金的存放和使用进行专户管理，并与保荐机构、存放募集资金的商业银行签订了《募集资金三方监管协议》。

（二）原募投项目计划和实际投资情况

截至 2026 年 9 月 30 日，公司首次公开发行股票募集资金投资项目情况如下：

单位：万元

承诺投资项目和超募资金投向	实施主体	募集资金承诺投资总额	调整后募集资金承诺投资总额	累计投入募集资金	项目达到预定可使用状态日期
达瑞新材料及智能设备总部项目（一期）——消费电子精密功能性器件生产项目	达瑞电子	38,424.93	27,097.54	25,911.41	2026 年 9 月 25 日
达瑞新材料及智能设备总部项目（一期）——可穿戴电子产品结构件生产项目	达瑞电子	25,947.58	16,294.40	15,153.40	2025 年 3 月 25 日
达瑞新材料及智能设备总部项目（一期）——3C 电子装配自动化设备生产项目	达瑞电子、东莞市高贝瑞自动化科技有限公司	19,421.72	10,319.00	8,786.04	2024 年 3 月 25 日
达瑞新材料及智能设备总部项目（一期）——研发中心建设项目	达瑞电子、达瑞新能源	13,146.18	13,146.18	13,139.43	2026 年 9 月 25 日
补充流动资金	达瑞电子	50,000.00	50,000.00	50,000.00	-
达瑞新材料及智能设备总部项目（二期）电池结构与功能性组件项目	达瑞电子、达瑞新能源	-	85,629.85	49,450.68	2027 年 12 月 31 日
超募资金投向小计	-	56,869.28	1,322.72	1,322.72	-
合计	**-**	**203,809.69**	**203,809.69**	**163,763.68**	**-**

注：本文合计数据与各明细数据相加之和在尾数上如有差异，系四舍五入所致。

（三）变更二期募投项目部分募集资金用途

本次拟缩减达瑞新材料及智能设备总部项目（二期）电池结构与功能性组件项目的投资规模，并将原计划投入该募投项目的部分募集资金用于实施新募投项

目——东莞市达瑞电子新材料增资扩产项目（三期）（包括液冷散热核心部件扩产项目和轻量化复合材料扩产项目），新募投项目总投资 24,310.30 万元，其中：缩减二期募投项目投入部分募集资金 22,768.30 万元，自有资金 1,542.00 万元。

募投项目投资金额变动情况如下：

单位：万元

募投项目名称		项目投资情况			
		资金来源	变更前	本次调整	变更后
达瑞新材料及智能设备总部项目（二期）	电池结构与功能性组件项目	募集资金	85,629.85	-22,768.30	62,861.55
		自有资金	3,407.30	-	3,407.30
		合计	89,037.15	-22,768.30	66,268.85
东莞市达瑞电子新材料增资扩产项目（三期）	液冷散热核心部件扩产项目和轻量化复合材料扩产项目（新募投项目）	募集资金	-	22,768.30	22,768.30
		自有资金	-	1,542.00	1,542.00
		合计	-	24,310.30	24,310.30

“二期募投项目”各项投资金额变动情况如下：

单位：万元

序号	投资项目	投资金额（变动前）	变动金额	投资金额（变动后）
1	**建设投资**	**79,112.90**	**-22,768.30**	**56,344.60**
1.1	建筑工程费	63,115.12	**-22,768.30**	40,346.82
1.2	设备购置费（募集资金）	6,897.30	-	6,897.30
1.2	设备购置费（自有资金）	3,407.30	-	3,407.30
1.3	设备安装费	515.23	-	515.23
1.4	工程建设其他费用	1,481.20	-	1,481.20
1.5	预备费	3,696.74	-	3,696.74
2	**铺底流动资金**	**9,924.25**	**-**	**9,924.25**
合计	**项目总投资**	**89,037.15**	**-22,768.30**	**66,268.85**

注：截至 2026 年 9 月 30 日，二期募投项目累计已使用募集资金 49,450.68 万元，尚未投入募集资金 36,179.16 万元，其中建筑工程费用尚未使用资金 25,525.57 万元。

二、本次募投项目变更的原因

二期募投项目的工程建设已竣工，在场地建设阶段，公司通过方案优化、供应链比价及精细化管控，有效节约了建设资金，截至 2026 年 9 月 30 日，二期募投项目尚未投入使用的建筑工程费用为 25,525.57 万元。为把握 AI 算力散热、轻量化材料行业增长机遇，提高募集资金使用效益，公司在保证二期募投项目正常

实施的基础上，经过审慎的研究讨论，拟将本次节余的用于建设部分的募集资金，用于液冷散热核心部件扩产项目、轻量化复合材料扩产项目。本次调整有利于盘活结余资金、提升资金回报，契合公司长期发展战略，不存在损害公司及中小股东利益的情形。

三、新募投项目情况说明

（一）新募投项目总体情况

东莞市达瑞电子新材料增资扩产项目（三期）包含两个子项目：液冷散热核心部件扩产项目（以下简称“液冷项目”）和轻量化复合材料扩产项目（以下简称“复材项目”）。新募投项目已取得东莞市发展和改革局《广东省企业投资项目备案证》（项目代码：2506-441900-04-01-937593）。

单位：万元

类目	金额	备注
项目总投资	24,310.30	
土地购置费	1,542.00	自有资金已支付
拟使用募集资金	22,768.30	
其中：液冷项目	12,265.34	实施主体：达瑞电子、达瑞新能源
其中：复材项目	10,502.96	实施主体：达瑞电子

新募投项目实施地点为东莞市洪梅镇乌沙村洪金路东面，土地的面积为14,685.02 ㎡，地块性质为工业用地。土地使用权系通过市级建设用地使用权挂牌出让方式取得，公司已依法取得土地使用权证书，不动产权证号为粤（2026）东莞不动产权第 0149592 号。

截至本核查意见出具日，两个子项环境影响评价报告编制及报审工作正在有序推进，环评批复尚在办理阶段。环评审批结果及取得时间受主管部门审核等因素影响，存在不确定性，公司将持续跟进办理。

（二）液冷项目基本情况和投资计划

1、项目名称：东莞市达瑞电子新材料增资扩产项目（三期）液冷散热核心部件扩产项目

2、实施主体：达瑞电子、达瑞新能源共同建设实施，达瑞电子负责本项目基建工程投入，达瑞新能源负责本项目设备、流动资金投入及后续运营实施。

3、**实施地点：**东莞市洪梅镇乌沙村洪金路东面

4、**建设周期：**本项目建设期为 24 个月，从第三年开始投产，第五年全部达产。

5、**实施内容：**本项目由公司通过新建生产厂房、仓库、员工宿舍及配套工程设施，并采购一系列先进的生产设备及其他辅助设备来实施。项目产品为液冷散热产品。

6、**投资金额：**本次项目投资总额为人民币 13,266.63 万元，其中建设投资 12,499.84 万元，铺底流动资金 766.79 万元。具体投资构成及投资进度如下：

单位：万元

序号	项目	投资金额		
		T1 年	T2 年	合计
1	**建设投资**	**7,736.68**	**4,763.16**	**12,499.84**
1.1	土地购置费	1,001.29	-	1,001.29
1.2	建筑工程费	5,504.74	2,359.17	7,863.91
1.3	设备购置费	985.20	2,298.80	3,284.00
1.4	工程建设其他费用	245.45	105.19	350.64
2	**铺底流动资金**	**-**	**766.79**	**766.79**
	项目总投资	**7,736.68**	**5,529.95**	**13,266.63**

7、项目可行性分析

（1）顺应下游客户产品导入及订单放量趋势，为业务规模扩大提供生产保障

随着人工智能、大模型及高性能计算等应用持续发展，下游客户对液冷服务器及相关配套产品的需求不断提升，根据 Fortune business insights 的统计及预测，全球液冷数据中心相关市场已进入快速扩张阶段。2025 年，全球数据中心冷却市场规模为 188 亿美元。预计该市场将从 2026 年的 210 亿美元增长到 2034 年的 544 亿美元，预测期内复合年增长率为 12.6%。液冷数据中心市场规模的不断提升，带动了液冷板、Manifold 等产品的市场应用快速增长。

行业的快速发展需要公司完善生产、检测及配套能力，以保障产品稳定交付。

公司目前相关产品已形成一定的业务基础，随着下游客户需求持续释放及产品应用进一步拓展，公司需要进一步提升生产承接和规模化制造能力。本项目的实施有利于公司完善生产及配套条件，提高对下游客户订单增长和产品放量的承接能力，为业务规模扩大提供生产保障。

（2）公司具备稳定的客户基础及成熟的大客户项目开发能力，为项目市场消化提供良好基础

公司长期坚持大客户战略，已深度嵌入全球头部客户供应链体系，形成了较为稳定的客户资源和项目开发能力。公司直接及终端客户包括 Apple、Sony、Microsoft、Meta、Bose、Jabra、Sennheiser、三星视界等消费电子领域知名企业，以及宁德时代、比亚迪、Tesla 等新能源行业头部企业。公司在长期服务大客户过程中，已形成从客户需求分析、方案设计、样品开发、验证认证到批量生产的全流程项目服务机制，并能够通过老客户新产品、老产品新客户等方式持续拓展合作领域。

近年来，公司逐步深化在液冷散热领域的业务布局，服务客户包括富士康、宝德(Boyd)、东莞立讯技术股份有限公司、深圳市协力达精密科技有限公司等。本项目中公司将依托自身积累的大客户开发服务能力，深化现有客户合作的同时进一步拓展新客户群体，获取稳定的订单保障，为项目实施奠定坚实的市场基础。

（3）公司具备成熟的技术及工艺基础，为项目实施提供技术支撑

公司建立起涵盖热仿真设计、结构开发、精密模具设计、多种加工工艺（精密冲压、高密铲齿、CNC 加工、回流焊、真空钎焊、真空扩散焊、搅拌摩擦焊等）的完整技术闭环，在精密模具、热传导结构设计、焊接工艺等方面具有丰富的产业化经验，可针对服务器、高速光模块等不同应用场景完成液冷部件定制开发和规模化生产，快速响应客户定制化需求。本项目中公司可以充分发挥全栈工艺技术能力，持续强化核心技术环节的领先优势，巩固及提升产品竞争力，保障项目顺利实施。

（4）公司已形成成熟的精密制造及智能化运营体系，具备项目建设和规模化生产的实施条件

公司长期从事精密功能性器件、结构性器件及自动化设备业务，已形成较为成熟的精密制造和质量管理体系，并通过 ERP、MES 等数字化系统推进生产、供应链及质量管理。公司采用以销定产和战略备货相结合的柔性生产体系，根据客户订单、交货周期、物料采购周期及产能负荷制定动态生产计划，同时建立覆盖研发、生产和供应链的全过程质量管理机制；在生产环节，公司通过自动化检测、在线质量监控和智能追溯等方式提高产品一致性和生产效率，并持续推进精益生产体系建设。公司自身持续推进事业部管理和全业务链条协同，具备较强的跨业务整合和生产组织能力。公司成熟的制造体系、数字化管理能力及生产组织能力，为项目设备配置、生产实施、质量控制及后续规模化运营提供了良好基础。

8、面临的风险及应对措施

（1）行业竞争风险分析及控制措施

液冷散热行业目前仍处于市场规模持续扩张、各类技术路线并行演进、持续迭代发展的阶段。行业内市场主体类型多元，受益于下游算力基础设施建设需求增长，赛道景气度持续吸引大量跨界企业与新增资本进入，市场参与者数量持续增多。伴随市场参与者涌入，未来市场竞争存在进一步恶化的可能性。若行业出现同质化竞争加剧、部分厂商采取低价竞标抢占市场份额等情形，公司或将面临产品报价承压、毛利率下行、市场拓展难度加大等挑战。倘若公司无法持续巩固技术、成本、规模化生产及客户资源优势，难以在日趋激烈的竞争中占据有利地位，将对本次项目产能消化、效益释放以及公司长期经营业绩产生不利影响。

针对该风险，公司将坚持技术创新，持续围绕液冷散热核心技术开展研发攻关，加快标准化产品平台搭建，聚焦高散热效率、高可靠性、低成本化方向迭代产品，持续完善自主知识产权体系。同时持续优化生产工艺，提升产线自动化水平与生产运营效率。深化供应链协同管理，严控制造费用，持续降低单位生产成本；建立标准化生产管控体系，强化大批量、稳定交付能力，满足头部客户集中采购要求，巩固规模竞争优势。

（2）原材料价格波动和供应风险分析及控制措施

本项目的主要原材料包括铜、铝等金属。原材料的供应稳定性及可靠性，以

及原材料的价格波动对公司经营以及本项目实施影响较大。受宏观经济形势、国家经济政策、供需状况、突发性事件等诸多因素影响，各种原材料价格可能产生大幅波动的情形，主要原材料价格的波动可能导致企业经营成本和利润水平面临较大不确定性，存在原材料供应稳定性及价格波动风险。

针对该风险，公司将持续拓展铜、铝等金属原材料合格供应商渠道，构建多区域、多主体的供应商矩阵，避免单一供应商集中依赖风险。加强与核心供应商建立长期稳定的战略合作关系，签订中长期供货框架协议，锁定基础供货量，持续保障项目生产所需原材料稳定供给，降低供应中断风险。同时，公司也将持续跟踪大宗商品行情，密切跟踪宏观经济、产业政策、市场供需及国际大宗商品走势，建立原材料价格常态化监测与分析机制，结合生产计划合理规划采购时点与采购规模。根据铜、铝价格周期性波动特点动态调整原材料库存水平，在兼顾仓储成本的前提下平滑采购成本，减少短期价格剧烈波动带来的冲击。

（3）技术升级迭代风险分析及控制措施

公司所属行业技术壁垒较高，技术迭代与产品更新节奏较快。为持续维持技术领先优势、巩固核心竞争能力，公司需要紧跟行业技术演进方向与下游客户需求变化，持续开展技术研发、现有产品迭代优化及新品开发工作。本次项目落地及投产后的持续运营同样依赖持续的技术创新作为支撑。未来，若行业技术路线发生重大变化，或公司研发投入未能实现关键技术突破、新产品性能指标达不到市场预期；亦或是研发进度滞后于行业发展节奏，新开发产品推向市场后未能获得下游客户认可，将影响公司产品竞争力，进而对本次项目效益释放以及公司整体经营发展造成不利影响。

针对该风险，公司将持续跟踪行业前沿技术发展路线、国内外竞争对手研发动态以及下游客户中长期需求变化，建立常态化技术调研与需求沟通机制，同时持续引进高端技术人才与行业资深研发人员，完善研发梯队建设，并加强与产业链上下游、科研机构开展技术交流与产学研合作，拓宽技术获取渠道，提升研发实力，强化产品竞争力。

（4）管理风险分析及控制措施

公司已建立起比较完善有效的法人治理结构，拥有独立健全的研发、生产、销售体系，并根据积累的管理经验制订了一系列行之有效的规章制度。本项目实施后，公司资产规模将大幅增加，随着项目逐步建设投产，公司生产能力和业务经营规模将会快速扩张。若公司现有的内部控制体系、管理架构、管理人员素质、管理方式等无法适应公司规模的迅速扩张，将会产生管理上的风险，阻碍公司的生产经营和未来可持续发展。

针对公司在快速成长中可能出现的管理风险，公司将采取下列措施：

① 按照《公司法》和《公司章程》的规定，进一步完善公司的法人治理结构，提高管理效率，增强经营决策的科学性。

② 确定组织核心能力，依照人才与工作匹配的原则，通过人才的培养和招聘来完成核心领导团队的建设，提高管理队伍素质。

③ 完善公司的激励机制和约束机制，将管理层和员工的利益与公司的利益相结合，调动全体员工的积极性和创造性。

④ 加快建立现代企业制度，完善企业各项制度建设，不断提高管理水平，创新管理模式，发挥企业管理效应。

⑤ 有计划地加强现有管理人员的学习，开拓管理人员思维、架构管理知识体系，将以往多年的管理经验与先进的管理理论相结合，以适应公司资金规模、营运规模迅速扩大后的要求。

⑥ 加强企业文化建设，推进企业可持续发展。

（5）项目实施风险分析及控制措施

公司本次投资项目系结合当前市场环境、行业中长期发展趋势及管理层对行业景气周期的研判审慎确定。项目建设落地存在一定周期，项目实施期间，若宏观政策环境调整、行业竞争持续加剧、行业技术路线出现重大迭代、下游市场需求规模出现不利变动，均可能对项目推进及预期效益形成较大影响。同时，项目实施阶段还存在资金未能及时足额到位、项目建设进度延期等不确定性风险，进而影响募投项目最终实施效果。

针对该风险，公司将持续跟踪宏观政策导向、行业竞争格局、前沿技术发展及下游市场需求变化，建立常态化市场与行业信息监测机制。项目推进过程中密切关注技术路线迭代风险，适时优化项目建设方案与产品规划，增强项目对外部环境变化的适应能力，降低市场及技术变动带来的不利冲击。

9、项目经济效益分析

该项目完全达产后，预计内部收益率为 17.79%（税后），税后静态投资回收期为 6.78 年（含建设期），具有较好的经济效益。

该项目经济效益测算系基于当前市场环境及行业发展趋势进行的合理预估，不构成业绩承诺；项目后续实施效益受行业周期、原材料价格、技术迭代、市场竞争等诸多因素影响，存在不确定性，敬请广大投资者理性投资，注意投资风险。

（三）复材项目基本情况和投资计划

1、**项目名称：东莞市达瑞电子新材料增资扩产项目（三期）轻量化复合材料扩产项目**

2、**实施主体：**本项目由达瑞电子投资建设及实施。

3、**实施地点：**东莞市洪梅镇乌沙村洪金路东面

4、**建设周期：**本项目建设期为 24 个月，从第三年开始投产，第五年全部达产。

5、**实施内容：**本项目由公司通过新建生产厂房、仓库、员工宿舍及配套工程设施，并采购一系列先进的生产设备及其他辅助设备来实施。项目扩产产品为复合材料及制品。

6、**投资金额：**本项目投资总额为人民币 11,043.67 万元，其中建设投资 10,509.74 万元，铺底流动资金 533.93 万元。具体投资构成及投资进度如下：

单位：万元

序号	项目	投资金额		
		T1 年	T2 年	合计
1	建设投资	5,305.83	5,203.91	10,509.74

1.1	土地购置费	540.71		540.71
1.2	建筑工程费	2,972.67	1,274.00	4,246.67
1.3	设备购置费	1,659.90	3,873.10	5,533.00
1.4	工程建设其他费用	132.55	56.81	189.36
2	**铺底流动资金**	**-**	**533.93**	**533.93**
	项目总投资	**5,305.83**	**5,737.84**	**11,043.67**

7、项目可行性分析

（1）满足下游客户日益增长的产品需求，增强服务客户的能力

近年来，随着消费电子产品向轻薄化、高性能化及多功能集成化方向持续发展，平板电脑、智能手机、折叠屏手机及智能穿戴设备等终端产品市场规模总体保持增长，对高性能结构材料的需求不断提升。特别是在产品轻量化设计趋势下，兼具高强度、低重量、良好尺寸稳定性及优异电气性能的复合材料逐渐成为消费电子结构件的重要材料选择，市场需求持续增长。同时，AI 终端、新型智能硬件等新兴应用场景加速发展，进一步拓展了轻量化复合材料的应用空间，推动下游客户对相关材料产品的采购需求不断增加。

随着终端产品出货规模扩大及产品迭代速度加快，下游客户对于关键材料的供应能力、交付稳定性及产品一致性提出了更高要求。公司通过实施本项目，将进一步提升轻量化材料产品的生产能力和供应保障水平，更好地满足下游客户持续增长的产品需求，增强对重点客户和重点项目的配套服务能力，为公司进一步扩大市场份额、提升行业竞争力奠定坚实基础。

（2）公司具备全链条技术能力与稳定的客户资源

公司深耕消费电子行业二十余年，长期从事精密功能性器件、结构性器件及自动化设备的研发、生产和销售，围绕“材料研发+产品工艺+解决方案”形成了较强的综合技术能力。在轻量化复合材料领域，公司已掌握从材料配方设计、预浸料制备到产品成型加工的完整工艺技术，并具备与全球头部客户同步开展新产品前期预研的协同开发能力；截至 2026 年 6 月末，公司及子公司累计拥有自主知识产权 380 余项，先后获得国家“高新技术企业”、广东省“专精特新中小企业”等认定，研发实力与技术积累为项目实施提供了有力保障。同时，公司长

期坚持大客户战略，与 Apple、Sony、Microsoft、Google、Meta、亚马逊、华为等全球知名消费电子终端品牌建立了长期稳定的合作关系，客户资源优质、项目储备丰富，为项目产品的顺利导入与持续量产奠定了坚实的市场基础。

（3）项目产品应用方向明确，产能消化具有可靠保障

本项目产品隶属于公司主营业务领域。公司已围绕平板电脑、智能手机等消费电子终端形成轻量化复合材料结构件产品，并实现规模化应用，同时积极拓展折叠屏手机、AI 眼镜等新兴终端应用领域，持续提升产品附加值。随着消费电子产品向轻薄化、轻量化及高性能方向发展，复合材料凭借其轻质、高强等特性，在终端结构件领域展示良好的应用前景。

未来，随着新兴终端应用场景不断拓展，以及公司相关客户项目持续推进和量产，下游客户对轻量化复合材料及结构件产品的需求有望进一步增长。本项目产品与公司现有业务布局及下游市场需求相契合，公司轻量化复合材料结构件产品体系具备良好的发展基础，能满足客户多样化需求。综上，本项目产品应用方向明确，具备良好的业务基础和市场需求支撑，产能消化具有合理性。

（4）公司具备成熟的运营管理体系与精细制造能力，为项目高质量实施提供有力保障

公司深耕消费电子精密制造领域二十余年，在持续服务全球头部客户的过程中，逐步建立起成熟高效、精细化的运营管理体系。公司构建了覆盖研发、生产、采购、质量、交付全链条的管理流程与制度体系，推行以销定产和柔性排产相结合的生产组织方式，能够根据客户订单结构与交付要求动态组织生产，快速响应市场需求变化；公司依托 ERP、MES 等信息化系统实现生产计划、物料流转、质量追溯等关键环节的数字化、精细化管理，持续提升生产组织效率与产品一致性水平，保障多品种、多批次订单的稳定交付。公司还建立了与全球知名终端品牌客户要求相适应的质量管理体系，并通过主要客户的体系认证与持续稽核，形成覆盖来料检验、制程控制、出货检验全过程的质量管控能力，能够满足项目产品在高良率、高一致性等方面的质量要求。此外，公司拥有一支深耕行业多年、结构稳定的经营管理团队和生产技术骨干队伍，具备多个新产线、新项目的建设与快速爬坡经验，能够为本项目的人员组织、工艺调试与投产运营提供充足的人

才和管理支撑，切实保障项目顺利实施并实现预期效益。

8、面临的风险及应对措施

（1）行业景气度风险分析及控制措施

本项目主要产品为轻量化复合材料及制品，主要应用在消费电子等领域，下游市场的景气度将影响本项目产品的市场需求。消费电子行业的发展受诸多因素影响，包括国际国内宏观经济走势、国家产业政策调整、居民购买力水平等。如果未来这些因素发生不利的变化，行业的景气度会受到影响，可能会影响本项目的实施，将对本次项目产能消化、效益释放以及公司长期经营业绩产生不利影响。

针对该风险，公司将坚持技术创新，在消费电子内部深化与头部客户的战略合作，并积极拓展 VR/AR 可穿戴设备、AI 智能终端等新兴细分赛道，利用复合材料的轻质高强特性切入新兴品类的结构件供应体系，以增量市场应用传统领域的需求波动，同时持续加大研发投入，强化产品竞争优势，并推进生产工艺的智能化改造与良率提升，凭借成本优势和品质稳定性进一步扩大市场份额。

（2）原材料价格波动风险分析及控制措施

本项目的主要原材料包括玻纤材料及树脂材料。原材料的价格波动对公司经营以及本项目实施影响较大。以玻纤材料为例，近年来由于 AI 算力、新能源等领域拉动结构性需求增长，叠加玻纤池窑产能建设及调整周期长、供给刚性，同时矿物原料、能源成本抬升、行业库存处于低位等原因共同推升玻纤材料价格。主要原材料价格的波动可能导致企业经营成本和利润水平面临较大不确定性，存在挤压企业盈利能力的不利影响。

针对该风险，公司将持续拓展合格供应商渠道，构建多区域、多主体的供应商矩阵，避免单一供应商集中依赖风险。加强与核心供应商建立长期稳定的战略合作关系，签订中长期供货框架协议，锁定基础供货量，持续保障项目生产所需原材料稳定供给，降低供应中断风险。同时，公司也将密切跟踪宏观经济、产业政策、市场供需及国际大宗商品走势，建立原材料价格常态化监测与分析机制，结合生产计划合理规划采购时点与采购规模。

（3）管理风险分析及控制措施

公司已建立起比较完善有效的法人治理结构，拥有独立健全的研发、生产、销售体系，并根据积累的管理经验制订了一系列行之有效的规章制度。本项目实施后，公司资产规模将大幅增加，随着项目逐步建设投产，公司生产能力和业务经营规模将会快速扩张。若公司现有的内部控制体系、管理架构、管理人员素质、管理方式等无法适应公司规模的迅速扩张，将会产生管理上的风险，阻碍公司的生产经营和未来可持续发展。

针对公司在快速成长中可能出现的管理风险，公司将采取下列措施：

① 按照《公司法》和《公司章程》的规定，进一步完善公司的法人治理结构，提高管理效率，增强经营决策的科学性。

② 确定组织核心能力，依照人才与工作匹配的原则，通过人才的培养和招聘来完成核心领导团队的建设，提高管理队伍素质。

③ 完善公司的激励机制和约束机制，将管理层和员工的利益与公司的利益相结合，调动全体员工的积极性和创造性。

④ 加快建立现代企业制度，完善企业各项制度建设，不断提高管理水平，创新管理模式，发挥企业管理效应。

⑤ 有计划地加强现有管理人员的学习，开拓管理人员思维、架构管理知识体系，将以往多年的管理经验与先进的管理理论相结合，以适应公司资金规模、营运规模迅速扩大后的要求。

⑥ 加强企业文化建设，推进企业可持续发展。

（4）项目实施风险分析及控制措施

公司本次投资项目系结合当前市场环境、行业中长期发展趋势及管理层对行业景气周期的研判审慎确定。项目建设落地存在一定周期，项目实施期间，若宏观政策环境调整、行业竞争持续加剧、行业技术路线出现重大迭代、下游市场需求规模出现不利变动，均可能对项目推进及预期效益形成较大影响。同时，项目实施阶段还存在资金未能及时足额到位、项目建设进度延期等不确定性风险，进而影响募投项目最终实施效果。

针对该风险，公司将持续跟踪宏观政策导向、行业竞争格局、前沿技术发展及下游市场需求变化，建立常态化市场与行业信息监测机制。项目推进过程中密切关注技术路线迭代风险，适时优化项目建设方案与产品规划，增强项目对外部环境变化的适应能力，降低市场及技术变动带来的不利冲击。

9、项目经济效益分析

该项目完全达产后，预计内部收益率为 16.50%（税后），税后静态投资回收期为 7.02 年（含建设期），具有较好的经济效益。

该项目经济效益测算系基于当前市场环境及行业发展趋势进行的合理预估，不构成业绩承诺；项目后续实施效益受行业周期、原材料价格、技术迭代、市场竞争等诸多因素影响，存在不确定性，敬请广大投资者理性投资，注意投资风险。

四、调整二期募投项目安排

（一）调整部分二期募投项目场地用途

二期募投项目的建筑工程已竣工，受宏观经济波动及市场环境变化等因素影响，相关产品市场需求存在阶段性波动。为提升公司资产的整体经营效率，公司对各个生产基地的产能布局进行了动态调整和整合。在不影响公司正常生产经营、不影响本募投项目正常实施的前提下，公司拟根据经营情况，将尚未用于生产经营的部分场地及到期收回的对外出租场地，根据市场需求与业务订单变化情况，通过出租形式在公司合并报表范围内不同业务主体之间统筹调配使用，动态优化各基地产能布局，后续若相关业务存在扩容生产经营场地需求，公司将及时收回利用，进一步提升募投项目资产使用效率与公司资产整体收益水平。

（二）调整二期设备清单

二期募投项目立项时（2023 年）编制的设备清单，已难以匹配当前产品迭代、工艺升级及客户最新技术要求。二期项目拟使用募集资金 6,897.30 万元购买设备，已使用 2,698.64 万元，尚有 4,198.66 万元待投入。为保障项目投产后产品竞争力，公司对原有设备方案进行优化升级，使用募集资金购置设备款总金额不变，仍为 6,897.30 万元，仅调整待投入部分的设备清单明细，详见下表：

单位：万元

设备类型	数量	募集资金拟投入金额
生产设备	22	1,516.90
检测设备	24	719.61
仓储设备	1	80.00
辅助设备	22	1,410.00
软件	5	147.15
办公设备	50	60.00
其他设备	4	265.00
合计	**128**	**4,198.66**

五、实施主体的子公司增资情况

由于新募投项目的实施主体包括公司全资子公司达瑞新能源，公司拟使用募集资金 4,050.79 万元认缴达瑞新能源注册资本（根据募投项目的实施进度，分阶段投入募集资金实缴），将用于实施三期募投项目。本次增资计划完成后达瑞新能源注册资本为 26,835.86 万元，仍为公司全资子公司。具体增资情况如下：

单位：万元

股东名称	股权比例	2026 年增资计划		
		增资前	计划增资	计划增资后
达瑞电子	100.00%	22,785.07	4,050.79	26,835.86

董事会提请股东会授权公司管理层根据本次变更情况和实际需求具体办理全资子公司的增资事项。

六、对公司的影响

本次变更部分募集资金用途以实施新增募投项目及相关调整事项，系公司结合外部市场环境变化、自身经营实际及中长期发展战略，经审慎研究、综合评估后作出的决策。本次新增募投项目有利于公司进一步完善产业链布局、夯实业务基础、提升核心竞争力，具备长远战略价值；本次募集资金相关调整，有助于优化资金配置、提升募集资金使用效益，保障募投项目有序推进落地，不存在损害公司及全体股东合法权益的情形，不会对公司正常生产经营造成重大不利影响，契合公司整体发展战略，有利于公司持续稳健发展。公司将严格遵守募集资金管理相关法律法规及规范性文件要求，持续强化募集资金存放与使用的内部管控，主动接受外部监督，确保募集资金规范、合法、高效使用。

本次对募投项目相关资产作出阶段性调整，是公司结合当前经营现状、战略规划及募投项目实施进度，经审慎论证后开展的资源优化配置安排。本次调整旨在盘活存量资产、提升募投项目资产使用效率与公司整体资产收益水平。公司在实施过程中将坚守保障生产经营稳定的原则，该等调整不会对公司正常生产经营产生重大不利影响；同时可有效提高场地利用效率、释放资产运营潜力，提升公司整体运营效能，不存在损害公司及全体股东利益的情形。

七、审批程序与相关意见

（一）董事会意见

公司于 2026 年 11 月 23 日召开第四届董事会第十五次会议，会议审议通过了《关于变更二期募投项目实施三期项目、调整二期募投项目安排及向实施主体增资的议案》，董事会认为：公司本次关于变更二期募投项目实施三期项目、调整二期募投项目安排及向实施主体增资的事项，是公司根据自身经营发展战略及实际情况作出的审慎决定，有利于提高募集资金使用效率，优化公司业务结构，增强综合竞争实力，对公司未来的发展具有长远的战略意义，本次事项符合《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》等相关法律法规及规章制度的规定，不存在损害公司及股东利益的情形。因此，董事会同意本次关于变更二期募投项目实施三期项目、调整二期募投项目安排及向实施主体增资的事项，并同意将该议案提交股东会审议。

（二）审计委员会意见

公司于 2026 年 11 月 23 日召开第四届董事会审计委员会第十次会议，会议审议通过了《关于变更二期募投项目实施三期项目、调整二期募投项目安排及向实施主体增资的议案》，审计委员会认为：公司本次关于变更二期募投项目实施三期项目、调整二期募投项目安排及向实施主体增资的事项，是公司根据自身经营发展战略及实际情况作出的审慎决定，符合公司战略布局及未来的经营发展规划，不存在违规使用募集资金的情形，不会对公司的正常经营产生重大不利影响。本次事项符合《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》等相关法律法规及规章制

度的规定，不存在损害公司及股东利益的情形。

八、保荐机构核查意见

经核查，保荐机构认为：公司本次关于变更二期募投项目实施三期项目、调整二期募投项目安排及向实施主体增资的事项，已经公司董事会审议通过，履行了必要的审议程序，该事项尚需提交公司股东会审议，符合《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》等相关法律法规及规章制度的规定，不存在损害公司及股东利益的情形。

保荐机构对本次关于变更二期募投项目实施三期项目、调整二期募投项目安排及向实施主体增资的事项无异议。

（以下无正文）

（此页无正文，为《国泰海通证券股份有限公司关于东莞市达瑞电子股份有限公司变更二期募投项目实施三期项目、调整二期募投项目安排及向实施主体增资的核查意见》之签字盖章页）

保荐代表人：_____ _____

陈思颖 尹柏元

国泰海通证券股份有限公司

2026年11月23日