

## 目 录

一、关于标的资产的经营业绩与财务数据·····	第 1—55 页
二、关于资产评估·····	第 55—63 页
三、关于募集配套资金·····	第 63—72 页
四、关于交易对方·····	第 72—85 页
五、关于标的资产的未决诉讼及经营合规性·····	第 86—94 页
六、关于信息披露的完整性、充分性与准确性·····	第 94—108 页
七、资质证书复印件·····	第 109—112 页

# 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 审核问询函中有关财务事项的说明

天健函〔2025〕7-140 号

深圳证券交易所:

由广州新莱福新材料股份有限公司转来的《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) 奉悉。我们已对审核问询函所提及的广州新莱福新材料股份有限公司(以下简称新莱福或公司)及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或标的公司) 财务事项进行了审慎核查, 现汇报如下。

若无特殊说明, 以下单位均为万元, 数据取四舍五入。

## 一、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 & 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。（审核问询函问题 2）

（一）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

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	128 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 287.68 万元，1,817.97 万元、1,210.58 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且呈现一定下降趋势，分别为 14.21%、6.97%、6.38%，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	2023年、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	10
2	北京金讯恒通科技有限公司	2023年、2024年、2025年1-4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；电力设备器材制造；模具制造；橡胶制品制造；皮革制品销售；皮革制品制造；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	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	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
						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制造；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；增材制造装备制造；3D打印服务；3D打印基础材料销售；智能基础制造装备制造；智能基础制造装备制造；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；非金属矿物制品制造；金属矿产品销售；石墨及碳素制品销售；石墨及碳素制品制造；非金属材料成型机械制造；金属基复合材料销售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。）	袁宏满 持股 80.00%，熊江	2
3	深圳鑫进五金电子有限公司	2023年、2024年、2025年	50万元	深圳市光明区凤凰街道塘家社区	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	2

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
	公司	1-4 月前五大贸易商		瓦窑头片区 47 号 201			兰持股 20.00%。核心管理人员为袁宏满、熊江兰	
4	上海骏材磁性材料有限公司	2023 年、2024 年、2025 年 1-4 月前五大贸易商	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；办公用品销售；稀土功能材料销售；有色金属合金销售；金属制品销售；办公用产品销售；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（不含许可类信息咨询服务）；技术服务、技术开发、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）	陈华玉持股 50%，魏欣持股 50%。核心管理人员为魏欣、黄正	16
5	AIC ENGINEERING LIMITED（骏材（深圳）磁应用科技有限公司）	2023 年前五大贸易商	100 万元	深圳市南山区西丽街道松坪山社区松坪山朗山二号路 8 号豪威大楼二层 B 区 208	2013-11-06	经济信息咨询；企业管理咨询；电子产品、塑料产品、五金产品、磁性材料、磁性产品及配件的设计、研发、批发、进出口及相关配套业务（不涉及国营贸易管理商品，涉及配额、许可证管理及其它专项规定管理的商品，按国家有关规定办理申请），并提供上述产品的技术支持服务（涉及许可凭许可证经营）。磁性材料销售；磁性材料生产；服装制造；服装服饰批发；服装辅料制造；服装辅料销售；服装服饰零售；母婴用品制造；母婴用品销售；产业用纺织制成品制造；产业用纺织制成品销售；特种劳动防护用品生产；特种劳动防护用品销售；医护人员防护用品批发；医护人员防护用品零售；第一类医疗器械生产；第一类医疗器械销售；办公用品销售；文具制造；	AIC ENGINEERING LIMITED 持有骏材（深圳）磁应用科技有限公司 100%股份，刘磊系 AIC ENGINEERING LIMITED 的控股股东、核心管理人员	约 35 人

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
						文具用品批发；文具用品零售；互联网销售（除销售需要许可的商品）；教学用模型及教具制造；教学用模型及教具销售；玩具制造；玩具销售；玩具、动漫及游艺用品销售；体育用品及器材制造；体育用品及器材批发；体育用品及器材零售；养生保健服务（非医疗）；核子及核辐射测量仪器制造；机械零件、零部件加工；机械零件、零部件销售。（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）~磁铁组件、磁栅尺、电子元器件的生产并销售自制产品。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）		
6	东莞市立扬磁铁制品有限公司	2024年、2025年1-4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	约5人
7	揭阳市标兴达微电机有限公司	2025年1-4月前五大贸易商	50万元	揭阳空港经济区溪南办事处龙飞龙工业区	2021-08-20	生产、加工、销售、网上销售：微型电机及配件、五金制品、塑料制品；国内贸易。（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）	王泽龙 持股100%，核心管理人员为王泽龙	约10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，5-7 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；AIC ENGINEERING LIMITED 所列工商信息为境内业务主体骏材（深圳）磁应用科技有限公司相关信息

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，相关贸易商客户收入占标的公司收入比例较低，不涉及新设即成为标的公司主要客户的情形；经对比金南磁材来自主要贸易商客户的收入及贸易商本身规模情况，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相匹配。

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

经我们核查金泓实业、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。上述两家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。除正常采购橡胶磁条等产品外，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。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。

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

报告期内，金南磁材同金泓实业、晶丰弘实业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
2025 年 1-4 月	PM 精密合金器 件、永磁材料	1, 210. 58	7. 21%	70. 48	17. 18	473. 04	39. 08%
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%
2023 年度	PM 精密合金器 件、永磁材料	287. 68	0. 69%	21. 22	13. 56	79. 07	27. 49%

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（以下简称追觅科技）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 287.68 万元、1,817.97 万元和 1,210.59 万元，占金南磁材各期营业收入的比例为 0.69%、3.63%和 7.21%。

2024 年及 2025 年 1-4 月，金泓实业对金南磁材采购金额快速增长，主要原因因为金南磁材产品逐步导入追觅科技的扫地机器人项目，随着终端客户采购需求的大幅度增长，金泓实业对标的公司采购金额相应增长。

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	2025 年 1-4 月	2024 年度	2023 年度
永磁材料-马达磁条	金泓实业	销售单价 (元/kg)	12. 44	12. 48	12. 79
		毛利率	34. 28%	35. 53%	32. 03%
	其他客户	销售单价 (元/kg)	12. 29	12. 72	13. 46
		毛利率	31. 17%	34. 43%	33. 37%
PM 精密合金器件-减速箱	金泓实业	销售单价 (元/kg)	17. 43	16. 09	16. 34
		毛利率	39. 35%	26. 03%	-121. 61%
	其他客户	销售单价 (元/kg)	16. 08		
		毛利率	34. 24%		

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。

2023 年、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。2023 年，金南磁材对金泓实业销售减速箱产品的毛利率为负，主要系当年该业务尚未起量，发生的销售金额仅为 8.33 万元。2025 年 1-4 月，金南磁材向金泓实业销售的减速箱产品的销售单价和毛利率比其他客户略高，主要系金泓实业采购标的公司产品系用于其下游追觅科技扫地机器人产品的配件，其对于产品的性能要求较高，故产品单价、毛利率相对较高。

(2) 标的资产对品丰弘实业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場交易数据。

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 77.58%、65.02%、62.93%）的销售情况如下：

1) 2025 年 1-4 月

公司名称	销售产品类别	销售金额（万元）	营业收入占比	销售数量（万公斤）	销售单价（元/公斤）	毛利额（万元）	毛利率
深圳鑫进五金电子有限公司	PM 精密合金器件	267.22	1.59%	7.10	37.61	12.03	4.50%
北京金讯恒通科技有限公司	软磁材料及器件	213.48	1.27%	0.68	313.09	56.80	26.61%
揭阳市标兴达微电机有限公司	永磁材料	72.80	0.43%	6.73	10.81	11.83	16.24%
上海骏材磁性材料有限公司	永磁材料	71.84	0.43%	4.61	15.59	29.03	40.41%
东莞市立扬磁铁制品有限公司	永磁材料	48.86	0.29%	4.67	10.46	10.41	21.30%
主要贸易商合计		674.20	4.01%	23.80	28.33	120.09	17.81%

2025 年 1-4 月，金南磁材对前五大贸易商的销售金额为 674.20 万元，占当期营业收入的 4.01%；金南磁材贸易商模式销售金额为 1,071.37 万元，占到当

期营业收入的 6.38%。

2025 年 1-4 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 4.50%，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，对噪音、寿命的要求较低，且生产工艺相对简单，因此产品的销售毛利率相对较低，具有合理性。

2025 年 1-4 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 26.61%，相比于本报告期软磁材料及器件的平均毛利率 18.29%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。

2025 年 1-4 月，金南磁材对揭阳市标兴达微电机有限公司、东莞市立扬磁铁制品有限公司的销售毛利率分别为 16.24%及 21.30%，低于本报告期永磁材料产品平均毛利率 31.06%，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，因此产品的销售毛利率相对较低，具有合理性。

2025 年 1-4 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 40.41%，处于较高水平，主要原因为，上海骏材磁性材料有限公司主要面对汽车领域高附加值市场，由于该领域客户对产品运行精度、稳定性及使用寿命要求严格（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，如能够长期耐受 100℃高温或 85℃/85%湿度的双重考验），为了满足终端产品的性能需求，金南磁材往往需要进行产品的专项优化或配置（例如，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），市场上同类型的产品也相对有限，因此销售毛利率相对较高。

2) 2024 年度

公司名称	销售产品类别	销售金额（万元）	收入占比	销售数量（万公斤）	销售单价（元/公斤）	毛利额（万元）	毛利率
------	--------	----------	------	-----------	------------	---------	-----

公司名称	销售产品类别	销售金额(万元)	收入占比	销售数量(万公斤)	销售单价(元/公斤)	毛利额(万元)	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%
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，详见本问询回复一、(一)3(2)1)之说明。

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，具体原因详见本问询回复一、(一)3(2)1)之说明。纵向来看，2025 年 1-4 月相比于 2024 年，金南磁材对北京金讯恒通科技有限公司的销售毛利率有所下降，主要原因为：①2025 年 1-4 月，金南磁材对该客户的相关产品销售价格有所下降；②为满足客户需要，2025 年 1-4 月，金南磁材对相关产品的生产环节工艺做了小幅调整，新增模切工序，导致生产成本有所上升。

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，具体原因详见本问询回复一、(一)3(2)1)之说明。纵向来看，2025 年 1-4 月相比于 2024 年，金南磁材对该客户的销售毛利率有所下降，主要原因为：2025 年 1-4 月，金南磁材用于生产上海骏材磁性材料有限公司相关产品的主要原材料价格上涨，导致毛利率有所下降。

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，具体原因详见本问询回复一、(一)3(2)1)之说明。

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，该产品主要面对小型/迷你风扇等长尾应用市场，对产品的性能、质量要求相对较低，且市场需求量和竞争较大，因此毛利率相对较低。

### 3) 2023 年度

公司名称	销售产品类别	销售金额（万元）	收入占比	销售数量（万公斤）	销售单价（元/公斤）	毛利额（万元）	毛利率
深圳市晶丰弘实业有限公司	永磁材料、PM 精密合金器件	2,629.90	6.29%	260.95	10.08	290.20	11.03%
北京金讯恒通科技有限公司	软磁材料及器件	797.19	1.91%	2.51	317.91	217.13	27.24%
深圳鑫进五金电子有限公司	PM 精密合金器件	554.46	1.33%	14.36	38.61	23.19	4.18%
上海骏材磁性材料有限公司	永磁材料	366.74	0.88%	15.53	23.61	218.23	59.50%
AIC ENGINEERING LIMITED	永磁材料、软磁材料及器件	239.19	0.57%	1.24	192.93	82.64	34.55%
主要贸易商合计		4,587.48	10.98%	294.59	15.57	831.39	18.12%

2023 年，金南磁材前五大贸易商销售金额为 4,587.48 万元，占当期营业收入的 10.98%；金南磁材贸易商模式销售金额为 5,912.91 万元，占到当期营业收入的 14.15%。

2023 年，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的具体销售情况及毛利率对比分析，详见本问询回复一、（一）3(2)2)之说明。

2023 年，金南磁材对 AIC ENGINEERING LIMITED 的销售毛利率相比于本年度同类产品的毛利率基本保持一致，不存在重大差异。

### (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。

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

(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，金南磁材对晶丰弘实业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	一万一、亿维
北京金讯恒通科技有限公司	软磁材料及器件	联想、联宝、仁宝、文泰
揭阳市标兴达微电机有限公司	PM 精密合金器件、永磁材料	客户未透露终端客户信息
上海骏材磁性材料有限公司	永磁材料	汽车零部件、电器开关等客户
东莞市立扬磁铁制品有限公司	永磁材料	生久、泛硕
AIC ENGINEERING LIMITED	软磁材料及器件、永磁材料	比亚迪、大众、日本信浓
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

2) 期末库存及期后销售情况

报告期各期，金南磁材对深圳鑫进五金电子有限公司、北京金讯恒通科技有限公司、揭阳市标兴达微电机有限公司、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、AIC ENGINEERING LIMITED、深圳市晶丰弘实业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：

项目	2025 年 1-4 月/2025 年 4 月 30 日	2024 年度/2024 年 12 月 31 日	2023 年度/2023 年 12 月 31 日
主要贸易商客户采购金额	717.23	2,413.82	4,872.08
主要贸易商客户期末库存金额	44.00	50.00	43.00
主要贸易商客户存货留存率	6.13%	2.07%	0.88%
主要贸易商客户期后销售金额	44.00	50.00	43.00

项目	2025 年 1-4 月/2025 年 4 月 30 日	2024 年度/2024 年 12 月 31 日	2023 年度/2023 年 12 月 31 日
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已经全部销售完毕，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：

项目	2025 年 1-4 月	2024 年度	2023 年度
主要贸易商客户采购金额	717.23	2,413.82	4,872.08
主要贸易商退货金额合计	8.76	7.43	5.12
主要贸易商退货金额占比	1.22%	0.31%	0.11%

注：报告期各期，金泓实业的退货金额为 3.57 万元、16.74 万元和 15.35 万元，占报告期内标的公司对其销售金额的 1.24%、0.92%和 1.27%，占比较小

如上表所示，报告期各期，金泓实业、晶丰弘实业和标的公司的其他贸易商客户不存在大额退换货情形。

(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，有效得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。

2023 年、2024 年及 2025 年 1-4 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：

客户名称	2025 年 1-4 月	2024 年度	2023 年度
深圳市新力为电子五金有限公司	365.19	947.59	795.61
东莞市毅豪五金塑胶制品有限公司	127.87	170.27	20.91
中山格智美电器有限公司	122.14	219.15	20.22
深圳市庆源电子五金有限公司	106.05	309.13	97.00
深圳华夏恒泰电子有限公司	55.23	222.86	
东莞市百格电子有限公司	40.77	192.83	
东莞市宏盛实业有限公司	2.37	91.88	52.92
其他客户	337.74	769.84	19.82
合 计	1,157.35	2,923.55	1,006.47

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。

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

(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

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，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。由于应用场景广泛多样，而不同需求场景对产品的材料性能、产品强度、使用寿命等特性均可能会有较大差异，导致了不同客户在同类产品或者相同客户在不同项目上的采购需求均可能会产生较大差异，使得金南磁材对不同客户的毛利率相应产生较大差异。

1) 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：

报告期	分层编号	毛利率区间	毛利率平均数	销售金额
2025 年 1-4 月	第 1 层	< 21.27%	12.69%	2,813.95
	第 2 层	21.27% - 39.56%	29.92%	2,737.69
	第 3 层	> 39.56%	44.40%	2,251.95
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
2023 年度	第 1 层	< 32.03%	22.88%	7,255.42
	第 2 层	32.03% - 41.40%	38.15%	6,992.79
	第 3 层	> 41.40%	52.92%	5,985.37

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 12%至 23%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（ $Br \geq 2620Gs$ ）或者高内禀矫顽力（ $H_{cj} \geq 35000e$ ），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。

2) 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：

报告期	分层编号	毛利率区间	毛利率平均数	销售金额
2025 年 1-4 月	第 1 层	< 15%	11.13%	809.16
	第 2 层	15% - 40%	23.10%	485.28
	第 3 层	> 40%	43.46%	454.83
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
2023 年度	第 1 层	< 22%	14.47%	1,432.76
	第 2 层	22% - 40%	26.35%	1,980.89
	第 3 层	> 40%	51.37%	1,988.00

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 10%至 15%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、无锡市凯丰新材料有限公司等。

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 23%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）。

3) 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：

报告期	分层编号	毛利率区间	毛利率平均数	销售金额
2025 年 1-4 月	第 1 层	< 24.22%	4.50%	267.22
	第 2 层	24.22% - 36.99%	29.90%	543.24
	第 3 层	> 36.99%	47.54%	1,367.54
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
2023 年度	第 1 层	< 18.16%	-4.99%	1,193.17
	第 2 层	18.16% - 38.23%	23.01%	859.48
	第 3 层	> 38.23%	43.13%	1,350.50

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-4.99%至4.50%之间，涉及的客户主要为深圳鑫进五金电子有限公司、常州恩慧金属新材料有限公司等。

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。金南磁材销售给常州恩慧金属新材料有限公司的PM精密合金器件主要为精密齿轮，金南磁材于2022年开始逐步开展精密齿轮的研发及生产业务，这类产品主要使用在电动工具、园林工具中，由于业务拓展和获得客户认证需要较长时间，因此该业务尚处于发展初期阶段，业务规模不大，由于前期投入较大，固定资产和人力成本相对较高，且尚未形成规模效应，导致该类产品毛利率较低。

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23%以上，涉及的客户主要为深圳市兆威机电股份有限公司、日本电产株式会社、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	2025 年 1-4 月		2024 年度		2023 年度
	金额	同比增速	金额	同比增速	金额
营业收入（万元）	11,196.08	14.57%	34,911.83	19.90%	29,116.80
毛利额（万元）	3,476.87	4.04%	12,239.60	25.16%	9,779.19

2024 年，金南磁材永磁材料产品的毛利额增速相比于收入增速较高，主要原因为，本年度金南磁材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（达 40%以上），拉升了金南磁材永磁材料产品的毛利率，进而导致永磁材料产品毛利额增幅大于同期营业收入增幅。

2025 年 1-4 月，金南磁材永磁材料产品毛利额增速相比于收入增速较低，主要原因系当期永磁材料产品主要原材料之一的铁氧体磁粉单价回升，导致马达磁条产品毛利率同比下降。受上述情况影响，2025 年 1-4 月，金南磁材永磁材料产品营业收入增幅大于同期毛利额增幅。

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	2025 年 1-4 月		2024 年度		2023 年度
	金额	同比增速	金额	同比增速	金额
营业收入（万元）	2,446.21	-5.18%	8,471.36	11.19%	7,618.56
毛利润（万元）	447.40	-45.96%	2,816.75	43.62%	1,961.20

2024年度，金南磁材软磁材料及器件产品毛利额增速相比于收入增速较高，主要原因系当年度电磁波吸收材料的第一大客户（占当年电磁波吸收材料产品销售额的 52.39%）Wacom 销售额明显上升，其向标的公司采购大量高毛利的吸波材料，用于制作数位板、数位屏产品，导致软磁材料及器件产品的销售毛利率随之提高。受上述情况影响，2024 年度，金南磁材软磁材料及器件产品毛利额增幅大于同期营业收入增幅。

2025 年 1-4 月，金南磁材软磁材料及器件产品毛利额增速相比于收入增速较低，主要原因是电磁波吸收材料和软磁合金粉体产品的毛利率变动以及部分主要客户的毛利率变动所致。2025 年 1-4 月，受行业及客户需求波动影响，金南磁材软磁材料及器件产品部分产品毛利率下降较多，导致标的公司软磁材料及器件产品营业收入变动幅度小于同期毛利额变动幅度。

### 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	2025 年 1-4 月		2024 年度		2023 年度
	金额	同比增速	金额	同比增速	金额
营业收入（万元）	3,140.18	69.42%	6,723.70	37.94%	4,874.27
毛利润（万元）	1,001.75	296.75%	1,915.05	81.52%	1,054.97

报告期内，金南磁材 PM 精密合金器件产品毛利额增速相比于收入增速较高，主要原因是高毛利率的减速箱产品销售收入大幅增长所致。2024 年开始，金南磁材减速箱产品逐步导入追觅科技的扫地机器人项目，该类产品主要用于机器人清洁动力总成、清扫执行组件、行走驱动系统中，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。2024 年、2025 年 1-4 月，随着终端客户采购需求的大幅增长，金南磁材上述高毛利率产品的销售收入大幅增长，导致标的公司 PM 精密合金器件产品毛利额增幅大于同期营业收入增幅。

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

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。

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

(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：

项目	2025 年 1-4 月		2024 年度		2023 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	16,794.08	18.16%	50,166.92	20.05%	41,788.55
净利润	2,198.67	9.61%	8,282.42	48.18%	5,589.59

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
----	------	------	------	------

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

### ①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。

### ②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 55MG0e，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，钕铁氮等新型材料在实验室取得 35MG0e 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。近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。

### ③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日本和中国。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。

### ④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，造成低端市场产能过剩和恶性竞争严重，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。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 79.00%、77.22% 和 72.54%）的平均采购价格为 6.57 元/kg，6.42 元/kg 和 6.57 元/kg，2024 年度该等材料平均采购价格略有下降，主要系金南磁材第一大主料铁氧体磁粉（报告期内占主料采购金额为 50.22%、49.49%、47.72%）在 2024 年度的采购价格下滑约 5%，而 2025 年 1-4 月已恢复至原先水平。

受上述主要原材料价格小幅波动的一定影响，2024 年度金南磁材的综合毛利率由 31.01% 增长至 33.88%，导致该年度利润增速较高。2025 年 1-4 月，受到铁氧体磁粉价格恢复、钕铁硼磁粉价格继续升高的一定影响，金南磁材的永磁材料、软磁材料及器件产品毛利率有一定下滑，综合毛利率小幅回调至 29.36%。尽管毛利率相较 2024 年峰值有所回落，但金南磁材净利润仍保持正常增长，具备可持续的盈利能力。

### 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变动情况如下：

同行业可比公司	营业收入			净利润		
	2024 年度	同比增 减变动	2023 年度	2024 年度	同比增 减变动	2023 年度
横店东磁	1,855,857.67	-5.95%	1,973,322.17	182,813.35	-0.003%	182,818.78
东睦股份	514,298.65	33.20%	386,108.19	46,853.37	141.31%	19,416.49
云路股份	190,024.70	7.24%	177,203.52	36,097.97	8.73%	33,200.75
龙磁科技	117,011.64	9.33%	107,024.68	10,373.93	35.42%	7,660.65
平均值	669,298.17	10.95%	660,914.64	69,034.78	46.35%	60,774.17
标的公司	50,166.92	20.05%	41,788.55	8,282.42	48.18%	5,589.59

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、净利润同比增长，与同行业可比公司变化趋势基本一致。

(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。

#### 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。

#### 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。

(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。

## 8. 核查程序及核查意见

### (1) 核查程序

1) 针对问题（1），我们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），我们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），我们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；

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。

## (2) 核查结论

1) 针对问题（1），我们认为：

金泓实业、晶丰弘实业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），我们认为：

AIC ENGINEERING LIMITED、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，除正常采购橡胶磁条等产品外，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），我们认为：

①报告期内，公司对金泓实业、晶丰弘实业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；

②报告期内，标的公司向主要贸易商销售的终端情况真实，未出现压货或大额异常退换货情形；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

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

(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：

项目	2025 年 4 月 30 日 /2025 年 1-4 月	2024 年 12 月 31 日 /2024 年度	2023 年 12 月 31 日 /2023 年度
应收账款账面余额	17,439.00	15,444.51	13,778.99
应收账款账面价值	16,083.18	14,238.47	12,678.84
营业收入	16,794.08	50,166.92	41,788.55
应收账款账面余额占营业收入的比例	34.61%	30.79%	32.97%
应收账款坏账准备	1,355.82	1,206.04	1,100.15
其中：单项计提坏账准备	433.89	433.89	419.86
组合计提坏账准备	921.92	772.15	680.29
应收账款坏账准备计提比例	7.77%	7.81%	7.98%
期后累计回款	16,184.15	14,452.97	13,222.20
期后回款率	92.80%	93.58%	95.96%

项目	2025 年 4 月 30 日 /2025 年 1-4 月	2024 年 12 月 31 日 /2024 年度	2023 年 12 月 31 日 /2023 年度
期后回款率(剔除坏账准备)	100.63%	101.51%	104.29%

注：2025 年 4 月 30 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 2025 年 11 月 30 日

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 32.97%、30.79%、和 34.61%，占比整体保持稳定。

截至 2025 年 11 月 30 日，标的公司 2023 年末、2024 年末及 2025 年 4 月末的期后回款比例分别为 95.96%、93.58%及 92.80%。报告期各期末，标的公司未回款金额占比小于公司坏账准备整体计提比例，剔除已经计提的坏账准备后的期后回款率分别为 104.29%、101.50%及 100.63%，计提的坏账准备已覆盖坏账风险。标的公司期后回款比例较高，回款情况较好。

(2) 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 2025 年 11 月 30 日，报告期各期末应收账款逾期情况如下表所示：

项目	2025 年 4 月 30 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
应收账款账面余额	17,439.00	15,444.51	13,778.99
期末逾期应收账款	4,067.82	1,430.68	1,142.67
逾期应收账款占比	23.33%	9.26%	8.29%
剔除坏账准备的逾期应收账款金额	2,712.00	224.64	42.52
剔除坏账准备的逾期应收账款占比	15.55%	1.45%	0.31%
逾期应收账款期后回款金额	3,334.77	743.53	649.81
逾期应收账款期后回款比例	81.98%	51.97%	56.87%
剔除坏账准备的逾期应收账款期后回款比例	122.96%	330.99%	1,528.25%

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 8.29%、9.26%和 23.33%。截至 2025 年 11 月 30 日，标的公司逾期应收账款期后回款金额分别为 649.81 万元、743.53 万元和 3,334.77 万元，期后回款比例分别为 56.87%、51.97%和 81.98%。

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 0.31%、1.45%和 15.55%，占比较低。

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。

报告期内，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	2024 年度	2023 年度
应收账款周转率	横店东磁	6.30	7.93
	东睦股份	4.06	3.75
	云路股份	3.80	4.59
	龙磁科技	3.26	3.49
	平均值	4.35	4.94
	标的公司	3.73	3.24

2023 年度及 2024 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 3.95 和 3.71，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
1 年以内	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%

账龄	标的公司	横店东磁	东睦股份	云路股份	龙磁科技
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。

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

#### (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：

项目	2025 年 4 月 30 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	3,968.40	39.84%	3,894.51	39.56%	3,377.75	39.14%
在产品	2,763.22	27.74%	2,529.75	25.70%	2,263.71	26.23%
库存商品	2,958.13	29.70%	3,024.28	30.72%	2,807.20	32.53%
发出商品	210.04	2.11%	349.15	3.55%	159.20	1.84%
低值易耗品	59.97	0.60%	46.77	0.48%	22.21	0.26%
账面余额	9,959.77	100.00%	9,844.46	100.00%	8,630.06	100.00%
减：跌价准备	576.16	5.78%	589.02	5.98%	436.17	5.05%
账面价值	9,383.61	94.22%	9,255.43	94.02%	8,193.89	94.95%

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 3.81，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

2025 年 4 月 30 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	1,842.15	1,269.82	268.98	164.99	138.36	286.93
软磁材料及器件	513.88	196.52	191.23	91.06	35.07	34.56
PM 精密合金器件	602.10	472.84	36.83	29.33	63.10	104.13
合 计	2,958.13	1,939.18	497.04	285.38	236.53	425.62
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
2023 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	1,704.83	1,299.81	255.88	100.75	48.39	82.79
软磁材料及器件	724.69	394.23	189.72	96.58	44.16	71.33
PM 精密合金器件	377.68	264.39	44.92	26.04	42.33	75.61
合 计	2,807.20	1,958.43	490.52	223.37	134.88	229.73

标的公司的库存商品采用成本与可变现净值孰低计量，按照成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。

(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	2025 年 4 月 30 日 /2025 年 1-4 月	2024 年 12 月 31 日 /2024 年度	2023 年 12 月 31 日 /2023 年度
库存产品余额（万元）	1,842.15	1,760.40	1,704.83

库龄 1 年以内占比	68.93%	67.17%	76.24%
库龄 1 年以上占比	31.07%	32.83%	23.76%
各期平均售价（元/kg）	17.22	18.06	17.79
毛利率	31.05%	35.06%	33.59%
存货跌价准备（万元）	286.93	261.87	82.79
存货跌价准备比例	15.58%	14.88%	4.86%

注：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，永磁材料于 2023 年末存货跌价准备计提较低，主要系标的公司注塑磁体产品计提跌价准备的影响，标的公司子公司广州金意新材料有限公司所生产的注塑磁体仅向境外客户销售，2023 年销售情况较好，销售毛利率较高，基于 2023 年度良好的销售情况，因此相应计提跌价准备金额较少，2024 年和 2025 年 1-4 月受宏观经济以及出口环境影响，相应订单较少，销售毛利率亦有所下滑，因而计提的跌价准备相应有所上升。

## 2) 软磁材料及器件

项目	2025 年 4 月 30 日 /2025 年 1-4 月	2024 年 12 月 31 日 /2024 年度	2023 年 12 月 31 日 /2023 年度
库存产品余额（万元）	513.88	762.49	724.69
库龄 1 年以内占比	38.24%	55.30%	54.40%
库龄 1 年以上占比	61.76%	44.70%	45.60%
各期平均售价（元/kg）	31.66	33.02	29.33
毛利率	18.29%	33.25%	25.74%
存货跌价准备（万元）	34.56	32.47	71.33
存货跌价准备比例	6.73%	4.26%	9.84%

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，同时报告期内该产品售价保持稳定，因此计提存货跌价准备较低具有其合理性。

## 3) PM 精密合金器件

项目	2025 年 4 月 30 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
----	-----------------	------------------	------------------

	/2025 年 1-4 月	/2024 年度	/2023 年度
库存产品余额（万元）	602.10	501.39	377.68
库龄 1 年以内占比	78.53%	73.45%	70.00%
库龄 1 年以上占比	21.47%	26.55%	30.00%
各期平均售价（元/ kg）	78.30	79.68	50.93
毛利率	31.90%	28.48%	21.64%
存货跌价准备（万元）	104.13	90.62	75.61
存货跌价准备比例	17.29%	18.07%	20.02%

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

报告期各期末，PM 精密合金器件计提的存货跌价准备占比分别是 20.02%、18.07%和 17.29%，呈现下降的趋势。PM 精密合金器件库龄结构整体较短，主要为库龄 1 年以内，平均售价以及毛利率均呈现上升趋势的状况，报告期内该产品的存货跌价准备变动具有合理性。

(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	2024 年末	2023 年末
横店东磁	2.08%	2.85%
东睦股份	4.02%	4.99%
云路股份	5.84%	4.23%
龙磁科技	2.90%	1.99%
平均	3.71%	3.52%
标的公司	5.98%	5.05%

2023 年及 2024 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	2024 年度	2023 年度
存货周转率	横店东磁	5.22%	7.83%
	东睦股份	3.70%	3.31%
	云路股份	9.96%	9.38%

主要财务指标	同行业可比公司	2024 年度	2023 年度
	龙磁科技	1.90%	2.01%
	平均值	5.20%	5.63%
	标的公司	3.80%	3.32%

2023 年及 2024 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 4.38%和 3.61%，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。

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

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

金南磁材员工入股前标的公司的业绩基础如下：

项目	2023 年度
营业收入	41,788.55
净利润	5,589.59

金南磁材在确认权益工具公允价值时，按照标的公司 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为 26.22 元/注册资本。

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
871970	大禹生物	北交所	2022 年 5 月	2020 年 4 月	10.77
920002	万达轴承	北交所	2024 年 5 月	2023 年 3 月	11.53
平均值		/	/	/	10.02

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 10.02 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。

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：

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：

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：

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。

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

(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：

项目	2025 年 1-4 月	2024 年度	2023 年度
营业收入	16,794.08	50,166.92	41,788.55
销售商品、提供劳务收到的现金	12,688.75	38,851.50	34,071.99
销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入	0.76	0.77	0.82
期末应收账款账面价值	16,083.18	14,238.47	12,678.84

报告期各期，金南磁材收入现金比分别为 0.82、0.77 和 0.76。

2024 年，金南磁材收入现金比相对 2023 年度有小幅下降，主要系金南磁材营业收入较 2023 年大幅增长 20.05%，标的公司收到的银行承兑汇票也相应增长，但由于票据并不会即时产生现金流量（即新增持有的承兑汇票回款需要一定等待期），导致金南磁材的收入现金比小幅下降。若假设金南磁材 2024 年新增的银行承兑票据余额均已到期收款，那么标的公司销售商品、提供劳务收到的现金发生额为 40,860.77 万元，收入现金比将提升为 0.81，与 2023 年的收入现金比相近。

2025 年 1-4 月，金南磁材收入现金比与 2024 年相近，不存在重大变化。

因此，金南磁材报告期各期收入现金比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：

项目	2025 年 1-4 月	2024 年度	2023 年度
净利润	2,198.67	8,282.42	5,589.59
经营活动产生的现金流量净额	-769.12	10,250.22	9,397.61

项目	2025 年 1-4 月	2024 年度	2023 年度
经营活动产生的现金流量净额/净利润	-0.35	1.24	1.68

报告期各期，金南磁材净现比分别为 1.68、1.24 和-0.35。将净利润调节为经营活动现金流量情况如下：

项目	2025 年 1-4 月	2024 年度	2023 年度
净利润	2,198.67	8,282.42	5,589.59
加：资产减值准备	3.65	243.23	180.43
信用减值准备	145.27	108.38	371.07
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	472.42	1,685.57	1,664.32
无形资产摊销	32.30	94.66	93.37
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		11.02	-0.28
固定资产报废损失		0.36	19.95
公允价值变动损失			
财务费用	-70.00	-89.63	-31.62
投资损失	-37.78	-147.39	-251.07
递延所得税资产减少	-45.15	74.04	-235.45
递延所得税负债增加			
存货的减少	-131.82	-1,304.78	785.17
经营性应收项目的减少	-1,452.22	-3,423.20	1,844.61
经营性应付项目的增加	-1,972.89	4,560.78	-632.48
其他	88.43	154.76	
经营活动产生的现金流量净额	-769.12	10,250.22	9,397.61

2023 年及 2024 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 1.68 及 1.24。2024 年标的公司净现比降低的主要原因为：①2024 年，金南磁材营业收入同比增长 20.05%，净利润同比增长 48.18%，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，同时支付的税费有所增加。

2025 年 1-4 月，经营活动产生的现金流量净额为负，导致当期净现比为负，主要系金南磁材 2025 年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。

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

(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科技投资合伙企业（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	宁波新莱福企业管理合伙企业（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、总经理
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

序号	关联方名称或姓名	主要关联关系
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）	汪小明通过新莱福投资间接控制的企业
15	四川翔鹏科技有限公司	汪小明通过新莱福投资间接控制的企业
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

### 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

序号	关联方名称或姓名	主要关联关系
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	陈玉明儿子陈丹彤曾任执行董事、总经理并持有 100%股权的企业，于 2023 年 11 月不再任职、持股
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	福沃德投资控股有限公司	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
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总经理的企业，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

## （2）标的资产与实际控制人及关联方的交易情况

2023 年、2024 年及 2025 年 1-4 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 12.07 万元，合计采购额为 1.42 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。

6. 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分析索引本问询回复一、（一）3之说明。

我们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 58.85%、59.87%和 59.74%。按照客户类型划分，访谈核查对象涉及的主营业务收入金额及核查比例情况如下：

类别	项目	2025 年 1-4 月	2024 年度	2023 年度
直销客户	收入金额（万元）	9,309.80	27,595.48	19,620.00
	访谈核查比例	59.25%	59.18%	54.95%
贸易商客户	收入金额（万元）	717.23	2,413.82	4,872.09
	访谈核查比例	66.94%	69.07%	82.40%
总体核查情况	收入金额（万元）	10,027.03	30,009.30	24,492.08
	访谈核查比例	59.74%	59.87%	58.85%

我们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。

1）对于回函不符的部分，经核实不符原因主要是入账时间性差异（金南磁材确认收入时间和客户确认采购时间差）、是否包含税费等，针对回函不符事项获取了金南磁材编制的《函证差异调节表》并对差异事项进行了检查，或针对客户执行替代测试程序；

2）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。

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 73.04%、70.67%、67.90%，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 69.83%、65.64%、66.57%，具体如下：

函证内容	项目	公式	2025 年 1-4 月 /2025 年 4 月末	2024 年/末	2023 年/末
销售收入	营业收入金额	A	16,794.08	50,166.92	41,788.55
	发函金额	B	11,794.23	36,773.70	31,446.14
	发函比例	C=B/A	70.23%	73.30%	75.25%

函证内容	项目	公式	2025 年 1-4 月 /2025 年 4 月末	2024 年/末	2023 年/末
	回函相符金额	D	7,261.08	17,087.32	17,185.44
	回函不符但经调节后相符金额	E	4,141.48	18,366.54	13,338.90
	回函可确认金额	F=D+E	11,402.56	35,453.86	30,524.34
	函证确认比例	G=F/A	67.90%	70.67%	73.04%
	未回函金额	H	391.67	1,319.83	921.80
	未回函比例	I=H/A	2.33%	2.63%	2.21%
	未回函替代测试金额	J	391.67	1,319.83	921.80
	未回函替代测试确认比例	K=J/A	2.33%	2.63%	2.21%
应收账款	应收账款余额	A	17,439.00	15,444.51	13,778.99
	发函金额	B	11,873.94	10,455.02	9,785.22
	发函比例	C=B/A	68.09%	67.69%	71.02%
	回函相符金额	D	7,679.83	5,756.07	5,967.32
	回函不符但经调节后相符金额	E	3,929.05	4,381.97	3,654.53
	回函可确认金额	F=D+E	11,608.88	10,138.04	9,621.85
	函证确认比例	G=F/A	66.57%	65.64%	69.83%
	未回函金额	H	265.06	316.98	163.38
	未回函比例	I=H/A	1.52%	2.05%	1.19%
	未回函替代测试金额	J	265.06	316.98	163.38
	未回函替代测试确认比例	K=J/A	1.52%	2.05%	1.19%

(5) 对报告期内的销售执行细节测试。对于内销收入，选取项目检查相关支持性文件，包括销售合同或订单、销售发票、出库单、发货单、客户签收单等；对于出口收入，获取电子口岸信息并与账面记录核对，并选取项目检查相关支持性文件，包括销售合同、出口报关单、货运提单、销售发票等。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，不存在异常情形。

(6) 针对晶丰弘实业等贸易商模式收入（各期主营业务收入占比分别为 14.21%、6.97%、6.38%），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 82.40%、69.07%和 66.94%。经核查，标的公司贸易商客户背景具有真实性。

项目	2025 年 1-4 月	2024 年度	2023 年度
贸易商收入合计	1,071.37	3,494.54	5,912.91
已实施本核查程序所覆盖贸易商客户收入金额	717.23	2,413.82	4,872.09
占比	66.94%	69.07%	82.40%

2) 对报告期内的贸易销售执行细节测试。对于内销收入，选取项目检查相关支持性文件，包括销售合同或订单、销售发票、出库单、发货单、客户签收单等；对于出口收入，获取电子口岸信息并与账面记录核对，并选取项目检查相关支持性文件，包括销售合同、出口报关单、货运提单、销售发票等。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 76.29%、62.69%、60.08%，经现场访谈的贸易商收入占贸易商模式收入的比例为 82.40%、69.07%和 66.94%。

项目	2025 年 1-4 月	2024 年度	2023 年度
贸易商收入合计	1,071.37	3,494.54	5,912.91
执行函证程序的贸易商客户收入金额	643.69	2,190.60	4,510.81
回函相符的贸易商客户收入金额	643.69	2,190.60	4,510.81
占比	60.08%	62.69%	76.29%
已走访的贸易商客户收入金额	717.23	2,413.82	4,872.09
占比	66.94%	69.07%	82.40%

4) 取得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 85.88%、78.50%、75.72%。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。

项目	2025 年 1-4 月	2024 年度	2023 年度
贸易商收入合计	1,071.37	3,494.54	5,912.91
已实施本核查程序所覆盖 贸易商客户收入金额	811.27	2,743.08	5,078.28
占比	75.72%	78.50%	85.88%

(7) 针对外销收入，我们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（以下以原币美元进行比对）：

项目	公式	2025 年 1-4 月	2024 年度	2023 年度
海关出口数据	A	3,526.15	11,349.69	11,291.53
外销收入	B	3,433.50	11,382.04	11,395.72
差额	C=B-A	-92.66	32.34	104.19
差额占账面外销收入比例	D=C/B	-2.70%	0.28%	0.91%

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 0.91%、0.28%、-2.70%，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，获取的单据主要包括记账凭证、签收单、报关单、货运提单、发票等，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、及时，不存在收入跨期情形。

(10) 检查金南磁材销售退回记录，2023 年、2024 年、2025 年 1-4 月的销售退回金额分别为 263.59 万元、270.00 万元、164.15 万元，占上一期主营业务收入的比例仅为 0.63%、0.54%、0.98%。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。我们获取了企业《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，我们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，我们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。我们对单笔 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。我们对单笔 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。

## 7. 核查程序及核查意见

(1) 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) 核查意见

经核查，我们认为：

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) 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。

## 二、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。

请会计师核查（2）（4）（5）并发表明确意见。（审核问询函问题 3）

（一）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

1. 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	最大/最小变动幅度	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	1.78	1.81	1.72	5.23%	1.90	1.88	1.87	1.84	1.81	1.77
软磁材料及器件	2.83	3.34	3.17	18.02%	3.18	3.14	3.11	3.08	3.05	3.05
PM 精密合金器件	9.26	9.87	8.99	9.79%	9.74	9.00	8.80	8.60	8.50	8.50

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报告期内平均单价区间为 1.72~1.81 万元/吨，变动幅度约为 5.23%，整体变动较小。根据未审数据，2025 年 5-9 月，因部分高单价产品如柔性钕铁硼磁体销售金额增加，使得标的公司永磁材料销售单价整体呈现上升的趋势，达到 1.97 万元/吨。标的公司综合考虑柔性钕铁硼等高单价产品预计未来的销售情况，在 2025 年 5-9 月已实现单价的基础上以递减趋势进行预测，具备合理性。

（2）软磁材料及器件

软磁材料及器件报告期内平均销售单价区间为 2.83~3.34 万元/吨，变动幅度约为 18.02%。主要原因是受到吸波材料等高单价产品销售量增加的影响。公司吸波材料可应用于高端新能源汽车、消费电子产品等场景，受益于下游应用发展增速较快。根据 2025 年 5-9 月未审数据，软磁材料与器件平均单价为 3.18 万

元/吨，公司在此基础上以递减趋势预测未来实现单价，具备合理性。

### (3) PM精密合金器件

PM精密合金器件的平均单价区间为8.99~9.87万元/吨，变动幅度约为9.79%。2025年1-4月公司该产品销售单价有一定程度下滑，主要是受到部分高单价产品出货周期的影响。根据未审数据2025年5-9月，标的公司PM精密合金器件平均单价回升至10.42万元/吨，标的公司在已实现单价的基础上以递减趋势进行预测，具备合理性。

## 2. 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。

根据我们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。

## 3. 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。

#### 4. 主要原材料价格波动情况

详见本问询回复二、（二）之说明。

#### 5. 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，金南磁材报告期内毛利率分别为 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。

#### 6. 境内外具体销售价格波动

金南磁材未具体按照境内外产品细分对未来销售价格进行预测，而是基于历史年度产品销售价格的变化趋势，结合行业发展趋势进行整体预测。该方法已假设历史价格数据已自然融合了境内外市场的综合波动特征，从而间接涵盖境内外差异的考量。这种预测方法降低了评估模型的复杂度，具备合理性。

（二）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

报告期各期，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情况如下表所示：

单位：元/公斤

原材料单价	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
铁氧体磁粉	5.41	5.41	5.41	5.41	5.41	5.41
钕铁硼磁粉	168.24	168.24	168.24	168.24	168.24	168.24
粒料	19.99	19.99	19.99	19.99	19.99	19.99
铁	3.87	3.87	3.87	3.87	3.87	3.87
氯化聚乙烯	6.68	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。标的公司主要原材料铁氧体磁粉是冶炼行业的副产品，冶炼行业目前整体处于产能过剩阶段，报告期内整体价格维持稳定，其预测期价格维持稳定具备合理性。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。根据未审数据，2025 年 1-9 月标的公司粒料原材料均价 19.03 元/公斤，氯化聚乙烯原材料均价 6.47 元/公斤，已呈现平稳态势。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。根据未审数据，2025 年 1-9 月标的公司钕铁硼磁粉平均采购价格为 153.12 元/公斤，预测价格略高于实际价格，说明本次关于标的资产主要原材料采购价格的预测具有谨慎性及合理性。

由于上述主要原材料的未来价格走势存在较多影响因素，标的公司较难预测未来的价格变化情况，故出于审慎考虑，本次评估中管理层基于评估基准日最新一期的原材料平均价格进行预测，预测逻辑具备合理性。

**（三）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**

#### 1. 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	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%	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%	24.39%	24.70%	23.58%	25.47%	25.82%
PM 精密合 金器件	21.64%	28.48%	31.90%	33.58%	32.88%	32.63%	32.16%	32.91%	33.29%

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	2026 年 预测	2027 年 预测	2028 年 预测	2029 年 预测	2030 年 预测
合计	30.75%	33.86%	29.35%	33.02%	31.85%	31.17%	30.98%	31.15%	31.39%

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 29.35%-33.86%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。2025 年 5-12 月，金南磁材永磁材料产品的评估预测毛利率为 33.70%，未来在此基础上，随着产品的持续成熟，其毛利率呈现一定程度下降。从历史毛利率角度看，评估前最近一年金南磁材永磁材料毛利率为 35.06%，与 2025 年 5-12 月的预测毛利率不存在重大差异；从评估基准日后的实际经营角度看，根据未审财务数据，2025 年 5-9 月标的公司永磁材料实际毛利率为 35.84%，高于本次评估预测毛利率。因此，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，2025 年 5-12 月，标的公司相关产品的评估预测毛利率 29.37%，未来在此基础上，其毛利率呈现一定程度下降。从历史毛利率角度看，评估前最近一年标的公司软磁材料及器件毛利率为 33.25%，与 2025 年 5-12 月的预测毛利率不存在重大差异；从评估基准日后的实际经营角度看，根据未审财务数据，2025 年 5-9 月金南磁材软磁材料及器件实际毛利率已回升至 32.27%，高于 2025 年 5-12 月预测毛利率。因此，本次评估中软磁材料及器件产品的毛利率预测具有谨慎性及合理性。

PM 精密合金器件方面，预测期将稳定在 32%-33%的区间。该业务毛利率的持续向好，主要得益于金南磁材在含油轴承等产品上形成的规模优势以及成功切入扫地机器人、新能源等高增长赛道带来的定价能力增强。从历史毛利率角度看，报告期内公司该产品的毛利率呈现持续上升的趋势。根据未审财务数据，2025 年 5-9 月标的公司 PM 精密合金器件毛利率为 32.86%，与 2025 年 5-12 月预测毛利率不存在重大差异。

2. 预测期产品境内外销售毛利率情况

如上所述，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。

3. 预测期产品毛利与可比公司毛利率对比

报告期内，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	29.35%	33.86%	30.75%	31.32%

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，与标的公司最近一年毛利率 33.86%基本持平，合理反映了市场和经营预期。

(四) 核查程序及核查意见

1. 核查程序

(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) 查阅标的公司采购明细，核查主要原材料历史单价波动；并获取 2025 年 1-9 月未审数据，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。

2. 核查结论

经核查，我们认为：

(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；

(3) 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。

### 三、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。

请会计师核查（5）并发表明确意见。（审核问询函问题 4）

（一）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

1. 上市公司及标的资产货币资金余额

截止 2024 年末，上市公司交易后货币资金余额为 44,809.66 万元，交易性金融资产为 65,814.85 万元，大额存单 57,147.86 万元。其中，受限货币资金为保证金，合计金额为 1,081.65 万元。

2. 上市公司及标的资产的资产负债结构

2024 年末及 2025 年 4 月末，上市公司交易后资产负债率分别为 14.52%和 12.65%，资产负债结构具体情况如下：

项目	2025 年 4 月末	2024 年末
流动资产	183,475.59	175,114.66
其中：经营性流动资产	66,571.15	63,610.34
非流动资产	121,727.53	128,621.61
资产合计	305,203.12	303,736.27
流动负债	37,660.91	42,246.48

项目	2025 年 4 月末	2024 年末
其中：经营性流动负债	19,046.96	18,190.71
非流动负债	940.89	1,861.49
负债合计	38,601.81	44,107.97
资产负债率	12.65%	14.52%
营运资金余额	47,524.20	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；

注 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 年末和 2025 年 4 月末，上市公司交易后营运资金余额分别为 45,419.63 万元和 47,524.20 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。

### 3. 上市公司及标的资产现金流状况

2023 年及 2024 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 21,238.34 万元和 23,931.98 万元，具体情况如下：

项目	公司名称	2024 年度	2023 年度	增速
营业收入	新莱福	88,639.26	77,118.58	14.94%
	金南磁材	50,166.92	41,788.55	20.05%
	合计	138,806.19	118,907.12	16.73%
经营活动产生的现金流量净额	新莱福	13,681.76	11,840.74	15.55%
	金南磁材	10,250.22	9,397.61	9.07%
	合计	23,931.98	21,238.34	12.68%
经营活动产生的现金流量净额/营业收入	新莱福	15.44%	15.35%	
	金南磁材	20.43%	22.49%	
	合计	17.24%	17.86%	

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。2023 年和 2024 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 17.86%和 17.24%。

#### 4. 上市公司及标的资产历史分红情况

2023 年至 2024 年，上市公司现金分红（含税）金额分别为 4,152.82 万元和 5,176.21 万元，标的资产现金分红（含税）金额分别为 0 万元和 2,000.00 万元，具体情况如下：

公司名称	项目	2024 年度	2023 年度
新莱福	现金分红金额（含税）	5,176.21	4,152.82
	归母净利润	14,524.51	13,810.40
	现金分红/归母净利润	35.64%	30.08%
金南磁材	现金分红金额（含税）	2,000.00	
	归母净利润	8,293.32	5,641.62
	现金分红/归母净利润	24.12%	0.00%
合 计	现金分红金额（含税）	7,176.21	4,152.82
	归母净利润	22,817.83	19,452.02
	现金分红/归母净利润	31.45%	21.35%

2023 年和 2024 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 21.35%和 31.45%。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。

#### 5. 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。截至 2024 年 12 月 31 日和 2025 年 6 月 30 日，上市公司累计募集资金投资规模分别为 21,449.05 万元和 26,255.20 万元，尚未使用募集资金金额分别为 73,068.59 万元和 68,262.44 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 2025 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	12,762.15
新型稀土永磁材料产线建设项目	13,000.00	13,000.00	5,180.79
敏感电阻器产能扩充建设项目	25,000.00	25,000.00	889.29
研发中心升级建设项目	15,000.00	15,000.00	7,422.97
承诺投资项目小计	83,000.00	83,000.00	26,255.20
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	26,255.20

#### 6. 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 2024 年财务会计资料，以及上市公司和标的资产 2023 年及 2024 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 50,956.61 万元。

项目	计算公式	计算结果
最低货币资金保有量	①=②÷③	50,956.61
2024 年度付现成本总额	②=④+⑤-⑥	107,908.11
2024 年度营业成本	④	88,673.85
2024 年度期间费用总额	⑤	23,919.56
2024 年度非付现成本总额	⑥	4,685.30
货币资金周转次数（现金周转率）	③=360÷⑦	2.12
现金周转期	⑦=⑧+⑨-⑩	170.00
存货周转期	⑧	95.00

项目	计算公式	计算结果
应收款项周转期	⑨	120.00
应付款项周转期	⑩	45.00

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

注 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

注 3：存货周转期=360\*平均存货余额/营业成本

注 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

注 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 2024 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 2,443.03 万元。

项目	金额
短期借款	200.00
一年内到期的非流动负债	678.92
租赁负债	1,564.12
合计	2,443.03

## （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。

7. 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：

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)	44,809.66
	交易性金融资产	(2)	65,814.85
	大额存单	(3)	57,147.86
	前次募投项目未使用资金	(4)	73,068.59
	其他使用受限货币资金	(5)	1,081.65
	可自由支配资金	(6) = (1) + (2) + (3) - (4) - (5)	93,622.14
资金需求	最低现金保有量需求	(7)	50,956.61
	短期借款及一年内到期的非流动负债	(8)	2,443.03
	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
	项目投资需求	(11)	30,000.00
	资金需求合计	(12) = (7) + (8) + (9) + (10) + (11)	143,939.64

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。

8. 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

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。

综上所述，上市公司具备充分的资源开展前次募投项目。

(2) 标的资产具备充分的资源开展本次募投项目

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。

本次交易完成后，标的资产将按照上市公司制定的《募集资金管理制度》对募集资金实行专户存储并用于满足本次募投项目的资金需求。

本次交易同时募集配套资金将为标的资产实施本项目提供有力支持。

(3) 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”

注 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”

注 3：步科股份募投项目包括“智能制造生产基地建设项目”

注 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”

注 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”

注 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”

注 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”

注 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”

**(二) 核查程序及核查意见**

**1. 核查程序**

(1) 检查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；

(2) 查阅上市公司及标的公司资产负债结构、资产现金流状况，查阅上市公司及标的公司的历史分红情况；

(3) 查阅上市公司的《募集资金存放与实际使用情况的专项报告》，了解前次募投项目的进展情况。

## 2. 核查结论

经核查，我们认为：

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。

## 四、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 个月内不得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。（审核问询函问题 6）

#### （一）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

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，不存在代持或其他利益安排的情形。

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 2025 年 12 月 3 日汪小明在税收征管信息系统无欠税情形。

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

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。

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。

经核查，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。

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

(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，2025-2028 年的归属于母公司的净利润为：8,156.59 万元（为 2025 年 5-12 月归母净利润 6,042.76 万元与 2025 年 1-4 月实际的扣除非经常性损益后归母净利润 2,113.83 万元之和）、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详见本问询回复二之说明。

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，预计利润增速将同步回落，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%
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。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：

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	16,658.70
广州易上	25,296.00		25,296.00	7,996.18
金诚莱	11,594.00		11,594.00	3,664.91
合 计	89,590.00	10,540.00	79,050.00	28,319.79

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

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），广州易上、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 个月内不得以任何方式进行转让。

4) 相关履约保障措施

①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。

## ②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。

## ③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。

#### 4. 核查程序及核查意见

##### (1) 核查程序

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，我们认为：

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，预计利润增速将同步回落，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

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。

本次发行完成后（指上市公司本次发行股份购买资产所涉及的股份登记至本公司在中国证券登记结算有限责任公司开立的股票账户之日，下同）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，广州易上持有广州慧谷新材料科技股份有限公司 28.33%股权，持有新莱福 13.72%股权；金诚莱主营业务为对外投资，除标的公司外，金诚莱持有广州慧谷新材料科技股份有限公司 7.08%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。

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

（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、饶盛钦、唐靖	根据公司章程约定，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，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。

截至报告期末，新莱福投资直接持有上市公司 36,525,000 股股份，占上市公司股份总数的 34.81%，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 0.41%，新莱福投资为宁波磁诚的执行事务合伙人。汪小明先生通过担任新莱福投资的执行事务合伙人从而控制上市公司合计 36,956,227 股股份，占上市公司总股本比例为 35.22%。

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。因此本次交易中，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》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。

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。

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

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已对圣慈科技进行全额实缴出资。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，圣慈科技的全部合伙人已对圣慈科技进行全额实缴出资，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。

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科技投资合伙企业（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，可不作清理。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（合伙份额自继承而来），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

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。

#### 6. 核查程序及核查意见

##### （1）核查程序

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，我们认为：

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已对圣慈科技进行全额实缴出资，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。

## 五、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。（审核问询函问题 8）**

**（一）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

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。

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

截至本回复出具日，标的公司共涉及 5 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）[2025]201号（注2）	尚未建设完毕，将于竣工时依法办理
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4）	龙门县惠州产业转移工业园工业三路	2510-441324-04-01-806024	已提交了环境影响评价报告并完成审批前公示，预计不存在重大不确定性	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。

### 3. 核查程序及核查意见

#### (1) 核查程序

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，我们认为：

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

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

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  $\phi 28$  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  $\phi 28$  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  $\phi 28$  齿轮箱的生产和销售业务。金南金属  $\phi 28$  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 $\phi 28$  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 $\phi 28$  齿轮箱生产线及设备，将其人员平移至金南磁材并支付工资，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 $\phi 28$  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。

2025 年 6 月 10 日，金南磁材与金南金属签署了《 $\phi 28$  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 $\phi 28$  齿轮箱业务生产主体，负责 $\phi 28$  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 $\phi 28$  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。根据广东中讯会计师事务所（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。

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。

## 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

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。

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。

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

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：

序号	权利人	证书编号	坐落	面积(m²)	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其履行，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）

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
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》，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。

## 5. 核查程序及核查意见

#### (1) 核查程序

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，我们认为：

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；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。

### 六、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》等申报文件不完整、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。

（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

1. 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	宁波市鄞州区应急管理	鄞应急罚〔2022〕	2023 年 3 月 3 日	30	否

公司	局	33022-1			
----	---	---------	--	--	--

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。” ”

2. 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。”

3. 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	2025 年 4 月末	2024 年末	2023 年末	2023 年初
永磁材料	1,842.15	1,760.40	1,704.83	1,801.96
软磁材料及器件	513.88	762.49	724.69	603.04
PM 精密合金器件	602.10	501.39	377.68	390.09
合计	2,958.13	3,024.28	2,807.20	2,795.09

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。”

4. 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	2025 年 1-4 月		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
厂商	15,713.75	93.62%	46,631.96	93.03%	35,703.94	85.79%
贸易商	1,071.37	6.38%	3,494.54	6.97%	5,912.91	14.21%
总计	16,785.12	100.00%	50,126.50	100.00%	41,616.85	100.00%

报告期内，标的公司营业收入以厂商为主，贸易商占比呈现持续下降的趋势。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。”

5. 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	2025 年 1-4 月	2024 年	2023 年
主料	51.91%	50.03%	49.46%
辅料	6.42%	6.01%	5.72%
包材	2.33%	2.37%	2.40%
电力	4.00%	4.83%	6.32%
水	0.07%	0.07%	0.09%
合计	64.73%	63.32%	63.99%

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 63.99%、63.32% 和 64.73%，主要原材料及能源占成本的比例保持稳定。”

6. 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。”

7. 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	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	13,351.62	79.54%	38,744.58	77.29%	30,221.13	72.62%
日本	730.75	4.35%	3,507.91	7.00%	2,828.07	6.80%
意大利	1,162.92	6.93%	2,085.40	4.16%	2,401.66	5.77%
越南	493.07	2.94%	2,383.20	4.75%	1,879.23	4.52%
其他境外地区	1,046.76	6.24%	3,405.42	6.79%	4,286.75	10.30%
总计	16,785.12	100.00%	50,126.50	100.00%	41,616.85	100.00%

标的公司以境内销售为主，境外销售占比呈现持续降低的趋势，主要为意大利、日本、越南等国家。”

#### 8. 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。

#### 9. 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	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	13,351.62	79.54%	38,744.58	77.29%	30,221.13	72.62%
日本	730.75	4.35%	3,507.91	7.00%	2,828.07	6.80%
意大利	1,162.92	6.93%	2,085.40	4.16%	2,401.66	5.77%
越南	493.07	2.94%	2,383.20	4.75%	1,879.23	4.52%
其他境外地区	1,046.76	6.24%	3,405.42	6.79%	4,286.75	10.30%
总计	16,785.12	100.00%	50,126.50	100.00%	41,616.85	100.00%

标的公司以境内销售为主，境外销售占比呈现持续降低的趋势，主要为意大利

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	2025 年 1-4 月		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
厂商	15,713.75	93.62%	46,631.96	93.03%	35,703.94	85.79%
贸易商	1,071.37	6.38%	3,494.54	6.97%	5,912.91	14.21%
总计	16,785.12	100.00%	50,126.50	100.00%	41,616.85	100.00%

报告期内，标的公司营业收入以厂商为主，贸易商占比呈现持续下降的趋势。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。”

10. 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	2024 年度	2023 年度
横店东磁	1.27%	1.25%
东睦股份	1.30%	1.55%
云路股份	2.37%	2.97%
龙磁科技	4.25%	4.19%
可比公司平均值	2.30%	2.49%
标的公司	2.42%	2.37%

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，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	2024 年度	2023 年度
横店东磁	7.15%	7.35%

公司名称	2024 年度	2023 年度
东睦股份	10.55%	12.69%
云路股份	7.91%	7.25%
龙磁科技	11.85%	13.66%
可比公司平均值	9.36%	10.24%
标的公司	6.66%	7.16%

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	2024 年度	2023 年度
横店东磁	3.89%	4.45%
东睦股份	6.26%	7.19%
云路股份	5.99%	5.39%
龙磁科技	5.58%	5.88%
可比公司平均值	5.43%	5.72%
标的公司	5.38%	6.50%

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	2024 年度	2023 年度
横店东磁	-0.90%	-1.28%
东睦股份	1.93%	2.68%

公司名称	2024 年度	2023 年度
云路股份	-0.35%	-0.21%
龙磁科技	1.22%	1.26%
可比公司平均值	0.47%	0.61%
标的公司	-0.47%	-0.12%

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。

11.《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 28.78%、27.61%、26.38%，均未超过 50%，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，除晶丰弘与标的公司合作减少导致报告期内销售占比降低，杭州象限科技有限公司、金泓实业因项目逐渐导入导致报告期内销售占比增加外，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其股东情况；

（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 46.57%、46.29%和 46.85%，均未超过 50%，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，公司对太原市迪辉磁材科技有限公司交易金额逐年降低，主要系公司采购决策的变化，经核查未发现异常；

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。”

## 12. 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**

我们已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)核查程序及核查意见

##### 1. 核查程序

(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。

##### 2. 核查结论

经核查，我们认为：

(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。

专此说明，请予察核。



天健会计师事务所（特殊普通合伙）

中国注册会计师：

胡文欣



中国注册会计师：

翁祖桂



二〇二五年十二月十六日



# 会计师事务所 执业证书

名称：天健会计师事务所（特殊普通合伙）  
首席合伙人：钟建国  
主任会计师：  
经营场所：浙江省杭州市西湖区灵隐街道西溪路128号  
组织形式：特殊普通合伙  
执业证书编号：330000001  
批准执业文号：浙财会〔2011〕25号  
批准执业日期：1998年11月21日设立，2011年6月28日改制



发证机关：



中华人民共和国财政部制

## 说明

证书序号：0019886

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

本复印件仅供广州金南磁性材料有限公司天健函〔2025〕7-140号报告后附之用，证明天健会计师事务所（特殊普通合伙）具有合法执业资质，他用无效且不得擅自外传。



# 营业执照

(副本)

统一社会信用代码

913300005793421213 (1/3)

扫描二维码  
“国家企业信用信息公示系统”  
了解更多登记、备案、许可、监管信息



名称 天健会计师事务所（特殊普通合伙）

类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 钟建国

出资额 壹亿玖仟伍佰壹拾伍万元整

成立日期 2011年07月18日

主要经营场所 浙江省杭州市西湖区灵隐街道西溪路128号

**经营范围**  
许可项目：注册会计师业务（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）。一般项目：企业管理咨询；税务服务；会议及展览服务；商务秘书服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；数据处理服务；软件销售；软件开发；网络与信息安全软件开发；软件外包服务；信息系统集成服务；信息技术咨询服务；信息系统运行维护服务；安全咨询服务；公共安全管理咨询服务；互联网安全服务；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）（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）

登记机关

2025年02月27日



国家企业信用信息公示系统网址：<http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制

本复印件仅供广州金南磁性材料有限公司天健函（2025）7-140号报告后附之用，证明天健会计师事务所（特殊普通合伙）合法经营，他用无效且不得擅自外传。

证书编号: 440300481149  
No. of Certificate

批准注册协会: 深圳市注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2004 年 12 月 06 日  
Date of Issuance /y /m /d

2021 年 6 月换发

姓名: 禤文欣  
Full name

性别: 女  
Sex

出生日期: 1979-01-18  
Date of birth

工作单位: 天健会计师事务所  
Working unit

身份证号: 440105197901183627  
Identity card No.



年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

年 /y 月 /m 日 /d

年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



禤文欣 440300481149

年 /y 月 /m 日 /d

本复印件仅供广州金南磁性材料有限公司天健函(2025)7-140号报告后附之用, 证明禤文欣是中国注册会计师, 他用无效且不得擅自外传。

证书编号: 440100790095  
No. of Certificate

批准注册协会: 广东省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2010 年 06 月 12 日  
Date of Issuance /y /m /d

2021 年 6 月换发


姓名: 翁祖桂  
Full name

性别: 男  
Sex

出生日期: 1983-02-02  
Date of birth

工作单位: 天健会计师事务所  
Working unit

身份证号: 350181198302025319  
Identity card No.



年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

年 /y 月 /m 日 /d

年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



翁祖桂 440100790095

年 /y 月 /m 日 /d

本复印件仅供广州金南磁性材料有限公司天健函（2025）7-140号报告后附之用，证明翁祖桂是中国注册会计师。他无效且不得擅自外传。