

**华泰联合证券有限责任公司**  
**关于南通星球石墨股份有限公司**  
**2025 年度持续督导跟踪报告**

保荐机构名称：华泰联合证券有限责任公司	被保荐公司简称：星球石墨
保荐代表人姓名：陈沁磊	联系电话：025-83387744
保荐代表人姓名：范 杰	联系电话：025-83387754

根据《证券法》《证券发行上市保荐业务管理办法》《上海证券交易所科创板股票上市规则》等有关法律、法规的规定，华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合证券”或“保荐机构”）作为南通星球石墨股份有限公司（以下简称“星球石墨”或“公司”）向不特定对象发行可转换公司债券的保荐机构，对星球石墨进行持续督导，并出具本持续督导跟踪报告。

## 一、保荐机构和保荐代表人发现的问题及整改情况

无。

## 二、重大风险事项

公司面临的风险因素主要如下：

### （一）核心竞争力风险

#### 1、新产品研发制造风险

公司受研发能力、研发条件和其他不确定性因素的影响，存在新产品研发制造不及预期的风险，可能导致公司不能按计划完成新产品的开发，或者开发出来的新产品在性能、质量或成本方面形成劣势，进而影响公司的盈利能力。

## **2、核心技术人员流失风险**

近年来，随着行业的不断发展，相关技术不断更迭和进步，客户对产品在技术和质量上也提出了更高的要求，公司对技术型人才的需求进一步提升。公司核心技术人员普遍在公司供职多年，与公司签订了竞业协议；公司亦通过多种形式与核心人员共享发展成果，进一步保证公司核心技术团队的稳定性，但如果公司因管理、机制、竞争、组织体系变化等方面的原因不能吸引人才，核心技术人员仍存在一定的流失风险。

### **(二) 经营风险**

#### **1、原材料供给及市场价格波动风险**

公司原材料成本占主营业务成本的比重较高，自子公司内蒙古新材料全面投产后，石墨设备用石墨材料主要由内蒙古新材料生产，内蒙古新材料生产的石墨材料主要原料为石油焦和沥青，由于石油焦和沥青的价格存在一定的波动性，对公司控制生产成本、制定产品价格以及保持经营利润的稳定增长具有较大影响。

#### **2、毛利率无法长期维持较高水平的风险**

报告期内公司整体毛利率有一定程度的下降，尽管公司在合成炉等高端石墨设备领域具有较强的技术能力和议价能力，但在中低端换热器领域竞争较为激烈，进而导致公司综合毛利率有所下降。长期来看，如果公司不能采取有效措施提升公司产品的附加值或进一步扩大业务规模降低成本，公司主营业务毛利率将面临下降的风险。

#### **3、产业链拓展延伸的风险**

内蒙古新材料两万吨特种与化工专用石墨建设项目是公司产业链拓展的重要战略布局，紧密围绕主营业务向上游特种石墨材料领域延伸。该项目具有固定资产投资大、产品生产周期长、工艺流程复杂等特点，可能受到市场需求环境变化、竞争加剧等因素的影响。

#### **4、产品质量风险**

公司生产的成套石墨设备为下游化工领域生产环节中的重要设备，其制造水

平与化工产品的可靠性及生产过程的经济效益密切相关，下游客户对产品的质量要求通常较为严格。虽然公司已经建立了较为完善的生产管理体系和质量控制体系，并取得了相关认证，但不排除未来因不可控因素导致公司产品出现质量问题的可能性，将对公司的经营业绩和市场声誉产生不利影响。

## **5、募投项目实施风险**

公司在确定投资各募集资金投资项目之前对项目必要性和可行性已经进行了充分论证，但相关结论均是基于当时的市场环境、竞争状况、技术发展状况等条件做出的。由于宏观环境等因素的影响，市场情况具有较大不确定性，项目存在不能达到预期的收入和利润目标的风险。

## **6、海外市场开拓及项目实施风险**

近年来，公司一直积极开拓海外市场，与国内业务相比，拓展海外市场面临一系列风险，包括当地政治局势是否稳定、经济景气度、法律法规和管制措施、文化背景差异、客户的信用风险、较长的销售周期、公司在海外业务的经营管理等，从而使得公司海外市场开拓及项目实施存在不及预期的风险。

### **(三) 财务风险**

#### **1、应收账款发生坏账的风险**

报告期期末，公司应收账款账面价值25,157.72万元。由于应收账款金额较大，若不能及时收回，可能影响公司的现金流量。如果宏观经济形势、行业发展前景等因素发生不利变化，客户经营状况发生重大困难，公司可能面临应收账款无法收回而发生坏账的风险。

#### **2、存货中发出商品较大的风险**

报告期期末，公司发出商品的账面价值19,276.34万元，占存货的比例为39.16%。公司期末大额发出商品主要系公司已发货但尚未完成安装验收的设备，上述产品在期末尚未达到收入确认状态，不应当结转相应成本。若客户在安装验收公司的发出商品后公司未能及时取得相应的验收单，会导致公司的成本结转及收入确认不及时，存在影响公司各期经营业绩的风险。

### 3、所得税优惠政策变化的风险

2024年11月6日，公司取得江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的高新技术企业证书，证书编号：GR202432001664，有效期3年；企业所得税优惠期为2024年1月1日至2026年12月31日，优惠期内所得税税率按15%计缴；若公司未来不能继续被认定为高新技术企业或者国家取消或降低上述税收优惠政策，将对公司未来的经营业绩产生一定不利影响。

#### （四）行业风险

##### 1、行业政策风险

石墨材料的生产及应用受到国家宏观经济和产业政策的影响。目前，国家已先后出台多项政策鼓励石墨材料的开发和应用，如未来宏观经济形势和国家的产业政策发生变化，将对石墨行业发展产生不利影响。此外，石墨材料生产能耗较高，若未来一段时间电力等能源价格上涨，将对石墨原材料的生产产生不利影响。

##### 2、行业替代风险

近年来，新材料行业快速发展，其技术、工艺等处于持续进步和发展的阶段，同时若新材料成本大幅下降，石墨材料未来存在被替代的风险。

#### （五）宏观环境风险

当前全球经济处于深度调整周期，增速放缓、波动加剧，国内经济延续结构性复苏态势，房地产、传统制造等领域需求承压，下游行业资本开支节奏分化。若主要客户受宏观环境影响调整投资与扩产计划，且公司未能前瞻性预判行业需求变化、及时优化经营策略，可能导致订单波动、营收增速放缓，进而对公司未来发展及经营业绩产生不利影响。

### 三、重大违规事项

无。

### 四、主要财务指标的变动原因及合理性

2025 年度，公司主要财务数据及指标如下所示：

单位：元

主要会计数据	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减 (%)
营业收入	806,425,747.43	632,637,821.74	27.47
归属于上市公司股东的净利润	169,032,542.44	148,017,227.54	14.20
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	151,709,666.49	127,272,717.38	19.20
经营活动产生的现金流量净额	279,329,820.99	164,622,331.92	69.68
主要会计数据	本报告期末	上年期末	本报告期末比上年年度末增减 (%)
归属于上市公司股东的净资产	1,726,021,254.22	1,604,918,426.66	7.55
总资产	3,069,832,187.95	2,936,165,634.13	4.55
主要财务指标	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减 (%)
基本每股收益 (元/股)	1.17	1.02	14.71
稀释每股收益 (元/股)	1.14	1.01	12.87
扣除非经常性损益后的基本每股收益 (元/股)	1.05	0.87	20.69
加权平均净资产收益率 (%)	10.12	9.41	增加0.71个百分点
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率 (%)	9.09	8.09	增加1个百分点
研发投入占营业收入的比例 (%)	5.66	6.32	减少0.66个百分点

报告期内，经营活动产生的现金流量净额较去年变化幅度较大，主要由以下三个方面共同影响所致：1、应收票据到期金额较上年同期大幅增长，带来经营活动现金流入的显著增加；2、本期加大贷款回收力度，使得经营活动现金流入相应增加；3、应付票据到期支付金额较上年同期明显减少，导致经营活动现金流出相应减少。

## 五、核心竞争力的变化情况

公司致力于石墨设备制造领域，石墨材料、石墨制品、石墨设备及成套系统的研发、生产、销售及维保服务，主要产品包括特种与化工专用石墨材料、石墨合成炉、石墨换热器、石墨反应塔器等各型号石墨设备、配套系统及相关配件，

产品主要应用于化工企业生产中合成、解析、换热等过程，在技术、品牌、人员、服务、客户资源和上游产业链拓展等方面具有核心竞争力。

## **1、四位一体协同发展、打造核心竞争优势**

公司专注于石墨制化工设备领域，为下游行业提供高效节能的设备和系统化解决方案。凭借全产业链布局和各业务协同发展的优势，公司在行业内保持领先地位，形成了石墨材料、石墨设备、系统集成、维保服务四位一体的产业格局，构建起完整的产业闭环。

公司以石墨设备及系统为核心，石墨材料生产为基础，维保服务为支撑，四大业务相互配合、共同发展。公司重点发展系统集成业务，为客户提供从工艺设计到安装调试、运维服务的全流程解决方案，不断提升综合服务能力。同时，公司重视售后服务，在全国主要市场设立服务网点，配备专业工程师，为客户提供快速检修、定期保养、技术升级等全流程服务。完善的服务体系提升了客户满意度，也成为公司重要的竞争优势。

## **2、掌握先进技术，推动节能降耗**

公司积极挖掘石墨材料应用潜力，拥有浸渍剂改进、氯化氢合成与余热利用一体化、氯气和氢气高效混合反应技术、石墨粘接技术等多项核心技术，助力下游实现减污降碳协同，促进我国双碳目标发展。公司深度钻研节能环保技术，向绿色制造系统解决方案供应商转变，开展了化工用不透性石墨材料工艺技术、石墨粘接工艺技术、基于四氟与石墨材料管材技术的研发，进一步提升石墨材料的抗折、抗拉、抗弯等物理强度，提高导热性能，降低流程能耗；在基于三废无害化处理研究的塔器工艺方面，公司开展了复合材料增强工艺、烟气处理石墨急冷工艺、石墨盐酸精制塔器工艺、石墨筒体防渗透技术的研发，进一步提高装置强度、拓展应用场景，实现废酸、废气的高效吸收处理，实现环保效果优化提升。

公司系国家制造业单项冠军示范企业、国家首批专精特新小巨人企业、中国大型石墨化工设备研发生产基地，建有江苏省余热回收利用石墨系统装置工程研究中心、江苏省防腐节能石墨设备工程技术研究中心、江苏省企业技术中心以及江苏省工业设计中心等省级工程技术研究中心平台。依托于此，未来公司将致力

于打造国家级石墨应用研发中心，进一步提升在石墨应用领域的技术创新能力。

### **3、品牌认可度高，客户资源稳定**

公司坚持以客户需求为导向，全面优化技术、质量、管理与服务能力，树立了国内领先的高效节能型石墨制设备制造商品品牌形象。深耕石墨设备领域多年，公司凭借优质产品与服务积累了大量稳定优质的客户，客户优势显著。

伴随存量客户规模扩大，石墨设备的维修保养需求持续提升。公司产品定制化程度高，多用于高温、防腐等关键工况，设备磨损快、需定期维护，客户粘性强，为公司长期稳健发展提供了有力保障。

### **4、优秀的人才团队保障公司技术积累与沉淀**

公司拥有高素质规模化的技术和管理团队，汇集各领域专家，使得公司具备完全自主研发、设计能力，在石墨设备行业积累了丰富的生产、管理、市场、技术、服务经验，能够把握行业发展动态趋势，灵活地制定经营发展计划，增强公司整体经营能力。

公司以客户需求为核心，持续引进和培养研发人才，为项目提供全方位技术支撑，为技术积累沉淀与公司长期发展提供了保障。

综上所述，2025年公司核心竞争力未发生重大不利变化。

## **六、研发支出变化及研发进展**

### **1、研发支出及变化情况**

2025年，公司研发费用为4,566.51万元，占营业收入的比例为5.66%，与2024年度基本持平，公司持续地进行技术研发投入。

### **2、研发进展**

公司系国内大型石墨化工设备研发生产基地，依靠核心技术开展生产经营，截至2025年末，公司共取得专利255项，其中发明专利92项，报告期内新增专利18项，其中发明专利7项；公司累计主导、参与制定的各项标准共30项，其中国

际标准1项、国家标准13项、行业标准10项、团体标准6项。

报告期内，公司多个氯化氢石墨合成炉装置项目顺利落地并成功运行，不仅验证了公司产品的可靠性和技术先进性，还填补了多个区域市场空白，发挥了良好的行业示范和辐射作用，进一步巩固了公司的行业地位。

## 七、新增业务进展是否与前期信息披露一致（如有）

不适用。

## 八、募集资金的使用情况及是否合规

### 1、首次公开发行股票募集资金

经中国证券监督管理委员会《关于同意南通星球石墨股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》（证监许可[2021]494号）文核准，公司向社会公众投资者公开发行了1,818.33万股人民币普通股（A股），发行价为每股人民币33.62元。公司此次募集资金总额人民币61,132.37万元，扣除发行费用人民币6,020.29万元后，募集资金净额为人民币55,112.07万元。上述募集资金于2021年3月19日到位，经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审验并出具了《验资报告》（致同验字（2021）第332C000112号）。

截至2025年末，公司首次公开发行股票募集资金的使用情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	募集资金 承诺投资总额	截至期末 累计投入金额	截至期末 投入进度
<b>承诺投资项目</b>				
1	石墨设备扩产项目	27,010.00	20,749.06	76.82%
2	研发中心项目	10,109.31	430.12	4.25%
<b>超募资金投向</b>				
1	超募资金补充流动资金	17,992.76	17,992.76	不适用
<b>合计</b>		<b>55,112.07</b>	<b>39,171.94</b>	<b>不适用</b>

注：研发中心项目前期受土地相关事宜影响，整体推进节奏相对放缓，目前处于正常建设阶段

## 2、向不特定对象发行可转换公司债券募集资金

根据中国证券监督管理委员会出具的《关于同意南通星球石墨股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》（证监许可[2023]1229号），公司向不特定对象发行面值总额为620,000,000.00元的可转换公司债券，债券期限6年。公司可转换公司债券募集资金总额为人民币620,000,000.00元，扣除不含税发行费用人民币7,000,943.40元，实际募集资金净额为人民币612,999,056.60元。上述资金于2023年8月4日到位，经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审验并出具了《验资报告》（致同验字（2023）第332C000390号）。公司对募集资金采取了专户存储管理。

截至2025年末，公司向不特定对象发行可转换公司债券募集资金的使用情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	募集资金 承诺投资总额	截至期末 累计投入金额	截至期末 投入进度
<b>承诺投资项目</b>				
1	高性能石墨列管式换热器及石墨管道产业化项目	32,500.00	1,173.24	3.61%
2	碳化硅与碳基复合防腐设备及系统生产项目	19,500.00	76.12	0.39%
3	补充流动资金	9,299.91	9,299.91	不适用
<b>合计</b>		<b>61,299.91</b>	<b>10,549.27</b>	<b>不适用</b>

注1：近年来基础化工等下游行业投资节奏放缓，石墨换热器市场需求不及预期，行业竞争加剧，产品价格及盈利水平承压。为保障募集资金使用效益，公司结合市场环境、行业变化及整体发展布局，放缓了高性能石墨列管式换热器及石墨管道产业化项目投入节奏，审慎推进项目的后续实施；

注2：公司于2025年7月10日召开了第二届董事会第二十五次会议，审议通过了《关于变更募集资金投资项目的议案》，将锂电池负极材料用石墨匣钵及箱体智能制造项目的拟投入募集资金全部变更用于碳化硅与碳基复合防腐设备及系统生产项目，因此目前碳化硅与碳基复合防腐设备及系统生产项目的投入进度较低，但处于正常建设状态

2025年，公司严格按照《公司法》《证券法》《上海证券交易所科创板股票上市规则》以及中国证券监督管理委员会相关法律法规的规定和要求使用募集资金，并及时、真实、准确、完整履行相关信息披露工作，不存在违规使用募集资金的情形。

## 九、控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员的持股、质押、冻结及减持情况

公司控股股东为张艺，实际控制人为钱淑娟、张艺母女。截至2025年末，张艺持有公司77,616,000股，持股比例为53.99%；实际控制人钱淑娟、张艺母女合计持有公司95,648,000股，持股比例为66.53%。

2025年，公司控股股东、实际控制人、董事及高级管理人员直接持有公司股份的情况如下：

姓名	职务	期初持股数	期末持股数	报告期内股份增减变动量	增减变动原因
钱淑娟	董事长	18,032,000	18,032,000	-	-
张艺	副董事长、总经理	77,616,000	77,616,000	-	-
夏斌	董事、核心技术人员	3,920,000	3,920,000	-	-
孙建军	董事、副总经理、核心技术人员、总经理（离任）	1,176,000	1,176,000	-	-
朱莉	董事、财务总监、董事会秘书	1,078,000	1,078,000	-	-
杨锦秋	职工代表董事	-	-	-	-
陈婷婷	独立董事	-	-	-	-
姜新华	独立董事	-	-	-	-
张玉燕	独立董事	-	-	-	-
王俊飞	副总经理、核心技术人员	156,800	-	-156,800	激励股份回购注销
张进尧	核心技术人员	-	-	-	-
刘仍礼	核心技术人员	-	-	-	-
杨志城	董事（离任）、副总经理（离任）、董事会秘书（离任）	1,176,000	1,176,000	-	-
谷正芬	独立董事（离任）	-	-	-	-
洪加健	独立董事（离任）	-	-	-	-
<b>合计</b>	-	<b>103,154,800</b>	<b>102,998,000</b>	<b>-156,800</b>	-

2025年4月24日，公司召开了第二届董事会第二十四次会议、第二届监事会第十九次会议，审议通过了《关于回购注销及作废2022年限制性股票激励计划部分限制性股票的议案》，首次及预留授予激励对象对应考核年度（即2024年度）当期已获授但尚未解除限售的第一类限制性股票数量1,245,580股全部回购注销，其中公司副总经理、核心技术人员王俊飞持有的156,800股全部回购注销。除上述情况外，公司控股股东、实际控制人、董事、监事及高级管理人员不存在减持其直接持有公司股份的情况。

截至2025年末，公司控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员持有的公司股份不存在质押、冻结的情形。

## **十、上海证券交易所或保荐机构认为应当发表意见的其他事项**

无。

(本页无正文，为《华泰联合证券有限责任公司关于南通星球石墨股份有限公司  
2025 年度持续督导跟踪报告》之签章页)

保荐代表人：

  
陈沁磊

  
范杰

