

中信证券股份有限公司
关于有研金属复合材料（北京）股份公司
2026 年半年度持续督导跟踪报告

中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”或“保荐人”）作为有研金属复合材料（北京）股份公司（以下简称“有研复材”或“公司”或“上市公司”）首次公开发行股票并在科创板上市的保荐人，根据《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》等相关规定，自有研复材发行上市之日（2026 年 4 月 10 日）起，中信证券履行持续督导职责，并出具本持续督导半年度跟踪报告。

一、持续督导工作概述

1、保荐人制定了持续督导工作制度，制定了相应的工作计划，明确了现场检查的工作要求。

2、保荐人已与公司签订保荐协议，该协议已明确了双方在持续督导期间的权利义务，并报上海证券交易所备案。

3、本持续督导期间，保荐人通过与公司的日常沟通、现场回访等方式开展持续督导工作，并于 2026 年 8 月 28 日对公司进行了募集资金现场检查。

4、本持续督导期间，保荐人根据相关法规和规范性文件的要求履行持续督导职责，具体内容包括：

（1）查阅公司章程、股东会和董事会议事规则等公司治理制度、股东会和董事会会议材料；

（2）查阅公司财务管理、会计核算和内部审计等内部控制制度；

（3）查阅公司与控股股东、实际控制人及其关联方的资金往来明细及相关内部审议文件、信息披露文件；

（4）查阅公司募集资金管理相关制度、募集资金使用信息披露文件和决策程序文件、募集资金专户银行对账单、募集资金使用明细账；

(5) 对公司高级管理人员进行访谈；

(6) 对公司及其控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员进行公开信息查询；

(7) 查询公司公告的各项承诺并核查承诺履行情况；

(8) 通过公开网络检索、舆情监控等方式关注与发行人相关的媒体报道情况。

二、保荐人和保荐代表人发现的问题及整改情况

基于前述保荐人开展的持续督导工作，本持续督导期间，保荐人和保荐代表人未发现公司存在重大问题。

三、重大风险事项

本持续督导期间，公司主要的风险事项如下：

1. 毛利率下降及产品结构波动风险

公司主营业务毛利率受军品装备计划与客户排产节奏、产品结构、原材料价格及市场竞争等多重因素影响，存在阶段性下降甚至继续走低的风险。

本期间情况：2026 年 1-6 月，公司主营业务收入 22,511.45 万元，同比微降 0.42%；主营业务毛利率 25.94%，同比下降 1.04 个百分点。分产品看，金属基复合材料及制品收入 3,884.03 万元、同比下降 47.39%，特种铝合金制品 1,305.89 万元、同比下降 49.06%，主要系军品下游装备计划和客户排产计划影响，高毛利产品航空铝基复合材料锻件交付减少；双金属复合材料及制品 9,856.58 万元、同比增长 42.14%，特种铜合金制品 7,036.38 万元、同比增长 27.60%，收入占比相应提升。

2. 军品审价导致业绩波动的风险

公司部分军品业务以合同暂定价确认收入，最终结算价需经军方审定，暂定价与审定价的差额于审定当期调整营业收入；审价节奏和审定金额存在不确定性，可能引起公司收入及业绩波动。

3. 客户集中度较高的风险

公司客户集中于航空航天、军工电子及智能终端领域的大型企业，前五大客户销售占比较高，若主要客户合作关系恶化或经营出现异常，可能减少对公司产品的采购，进而影响公司盈利。

4.国际贸易摩擦及关税风险

公司境外销售占比较高且主要出口美国市场，中美贸易摩擦加剧及美国加征关税已对牺牲阳极产品出口造成较大影响，若摩擦持续升级，可能导致外销收入减少，对公司业绩产生不利影响。

本期间情况：2026 年 1-6 月，公司国外销售收入 5,072.60 万元，占主营业务收入的 22.53%（上年同期为 17.21%），整体外销规模较上年同期有所增长，但牺牲阳极等单一产品受加征关税影响较为明显。

四、重大违规事项

基于前述保荐人开展的持续督导工作，本持续督导期间，保荐人未发现公司存在重大违规事项。

五、主要财务指标的变动原因及合理性

2026 年 1-6 月，公司主要财务数据及指标如下所示：

单位：万元

主要会计数据	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	本期比上年同期增减(%)
营业收入	24,225.63	24,010.09	0.90
利润总额	2,093.85	1,735.76	20.63
归属于上市公司股东的净利润	1,806.02	1,440.66	25.36
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,470.94	1,167.50	25.99
经营活动产生的现金流量净额	3,156.61	-2,120.85	不适用
主要会计数据	2026 年 6 月末	2025 年 6 月末	本期末比上年同期末增减(%)
归属于上市公司股东的净资产	157,084.67	80,597.68	94.90
总资产	182,232.41	105,991.73	71.93
主要财务指标	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	本期比上年同期增减(%)
基本每股收益（元 / 股）	0.05	0.04	25.00

稀释每股收益（元 / 股）	0.05	0.04	25.00
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元 / 股）	0.04	0.03	33.33
加权平均净资产收益率（%）	1.69	1.94	减少0.25个百分点
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	1.37	1.58	减少0.21个百分点
研发投入占营业收入的比例（%）	8.53	8.63	减少0.1个百分点

2026 年 1-6 月，经营活动产生的现金流量净额比上年同期增加较大，主要系采购原材料减少带来付款减少所致。

2026 年 6 月末，归属于上市公司股东的净资产较上年同期增加 94.9%，主要系本期上市发行新股带来实收资本和资本公积增加所致。

2026 年 6 月末，总资产较上年同期增加 71.93%，主要系本期上市发行收到募集资金款带来货币资金增加所致。

2026 年 1-6 月，扣除非经常性损益后的基本每股收益较上年同期增加 33.33%，主要系本期扣除非经常损益后的净利润较上期增加所致。

六、核心竞争力的变化情况

（一）公司的核心竞争力

公司长期专注于有色金属复合材料及特种有色金属材料的研发、制造和产业化应用。依托国家级科研创新平台与三十余年的技术深耕，公司在技术研发、产品体系、客户资源、人才队伍及质量管理等方面构筑了深厚的综合竞争壁垒，形成了较强的核心竞争力。

1、技术研发与工艺积累优势

公司依托国家级科研创新平台，紧密围绕国家重大工程及高端装备领域需求，持续开展技术研发与成果转化，构建了覆盖材料设计、制备加工、精密成形及机械加工的全链条技术体系。公司全面掌握了粉末冶金、搅拌铸造、压力浸渗、热挤压、锻造、轧制、旋压及精密机加工等多项关键核心工艺，能够针对不同应用场景提供高度定制化的材料及产品解决方案。此外，公司积极参与并牵头制定

多项国家标准、军用标准和行业标准，掌握了行业话语权。部分产品具备极高的技术门槛，持续的技术成果输出为公司产品升级与市场拓展提供了坚实支撑。

2、产品体系与产业化能力优势

公司产品矩阵覆盖金属基复合材料、特种有色金属合金材料及相关精密制品，形成了品类丰富、规格完整的产品布局。公司具备从原材料制备、材料复合、成形加工到精密制造的全流程自主生产能力，有效保障了产品质量的稳定性、交付的及时性以及批量化供应能力。针对国防军工、航空航天及高端装备等领域对材料性能和可靠性的严苛要求，公司能够持续开展技术迭代和工艺优化，精准满足客户多规格、多批次及高可靠性的定制化需求。

3、客户资源与市场协同优势

依托控股股东及其前身在有色金属材料研发和产业化领域的深厚积淀，公司与相关科研院所、行业单位及下游客户建立了长期紧密的合作关系。公司深耕国防军工及高端民用市场，凭借稳定的产品性能、持续的研发能力和良好的交付记录，赢得了客户的广泛认可，并与部分重点客户形成了稳固的合作基础。长期的项目协同和产品验证经验，使公司能够敏锐把握下游装备的发展方向及客户需求变化，显著提升了市场响应效率和业务拓展能力。

4、人才队伍与组织保障优势

公司高度重视研发及技术人才的培养，已建立起一支由研发、工程技术、生产制造、质量控制和市场服务人员组成的复合型专业团队。核心技术人员具备深厚的行业经验和专业背景，在材料研发、工艺优化及产品产业化等关键环节发挥着不可替代的作用。同时，公司持续引进高层次人才和优秀高校毕业生，不断完善人才培养与激励机制，为技术创新、产品开发和生产经营提供了源源不断的人才保障与组织支撑。

5、质量管理与行业准入优势

公司产品主要面向对质量可靠性、技术规范性和供货稳定性要求极高的应用领域。材料类产品从研发验证到批量应用通常需要经历较长周期，行业客户对供应商的技术能力、质量体系和持续供货能力具有严苛的准入要求。公司在长期经

营中积累了丰富的生产管理、质量控制和客户认证经验，已建立起完善的质量保障体系。这种基于高准入门槛形成的先发优势，不仅有助于巩固公司现有的市场地位，也为后续新业务的拓展创造了有利条件。

（二）核心竞争力变化情况

本持续督导期间，保荐人通过查阅同行业上市公司及市场信息，查阅公司招股说明书、定期报告及其他信息披露文件，对公司高级管理人员进行访谈等，未发现公司的核心竞争力发生重大不利变化。

七、研发支出变化及研发进展

（一）研发支出变化

单位：万元

项目	2026年1-6月	2025年1-6月	变化幅度（%）
费用化研发投入	2,065.50	2,071.45	-0.29
资本化研发投入	-	-	-
研发投入合计	2,065.50	2,071.45	-0.29
研发投入总额占营业收入比例（%）	8.53	8.63	-0.10
研发投入资本化的比重（%）	-	-	-

报告期内，公司研发投入合计 2,065.50 万元，比上年同期减少 0.29%，公司研发投入未出现较大变动。

（二）研发进展

截至报告期末，公司主要在研项目的情况如下所示：

单位：万元

序号	项目名称	预计总投资规模	本期投入金额	累计投入金额	进展或阶段性成果	拟达到目标	技术水平	具体应用前景
1	超大规格高强韧铝合金复合电磁铸造技术原型设计和研究	350.00	1.89	370.86	完成了超大规格高强韧铝合金复合电磁搅拌设备原型的设计和制造，完成了超大规格高强韧铝合金制备，完成了项目的审计工作，取得了审计报告。	完成超大规格高强韧铝合金复合电磁搅拌设备原型的设计和制造，实现超大规格高强韧铝合金制备。	国内领先水平	航空航天结构件
2	高导热石墨硅铝XX壳体研究	520.00	133.91	403.65	开发了精确铺粉工艺，研制了高导热石墨硅铝复合材料及构件，实现了石墨颗粒定向排列以及界面高效复合。完成关键技术指标，壳体性能满足使用要求，按进度开展样件验证工作。	围绕高功率组件对高性能封装壳体的需求，开展高导热石墨/硅铝复合封装壳体研制，突破高导热石墨/硅铝复合材料高效界面复合、低热阻连接、复合壳体一体化成形等关键技术，解决高功率组件封装散热难题，实现高热流密度组件的散热要求。技术成熟度达到6级以上，形成小批量供货能力。	国内领先水平	高功率组件封装壳体
3	多功能铝硅XX封装壳体研制	630.00	133.35	452.93	开发了多功能复合铝基封装壳体毛坯制备工艺、多功能复合铝基封装壳体应力控制工艺，开展了多功能复合铝基封装壳体质量一致性研究，完善壳体的设计及工艺体系，制备壳体样件240件并提交客户验证。	研究成果满足材料技术指标、壳体技术指标、低成本化指标和工程化制备能力指标要求，产出设计、应力、界面验证、精度控制等关键性能考核件240件，形成自主知识产权的材料制备技术，材料技术成熟度达到8级，具备万件级产品供货能力，单批次生产能力不少于1000件。	国内领先水平	高密度集成微波组件封装壳体
4	三维纳米网络增强金属	920.00	82.79	321.08	开发了原位自生的纳米颗粒增强耐热铝基复合材料，室温与250℃高温	针对航空航天、消费电子、无人机等领域对高模量、耐高温铝合金/铝基复	国内领先	航空航天、消费

序号	项目名称	预计总投资规模	本期投入金额	累计投入金额	进展或阶段性成果	拟达到目标	技术水平	具体应用前景
	基复合材料规模化制造与示范应用				力学性能明显改善，弹性模量达到常规铝合金的 1.3 倍以上，可机加工性显著优于铝基复合材料。正在开展材料在消费电子领域的应用验证。	合材料的应用需求，突破原位自生纳米颗粒增强铝基复合材料耐热相弥散分布、复合材料可控制备和复杂零件精密成型等关键技术，实现材料在上述领域的应用。	水平	电子、无人机等领域的高模量、耐高温结构件
5	XX 锥形模锻件研制	195.00	36.82	52.63	按照项目要求，已累计完成 3 批次高强铝合金大规格铸锭的制备，并提供给项目牵头和协作单位进行后续的变形加工。	开展大规格高强铝合金铸锭制备技术研究，实现对大规格高强铝合金铸锭冶金质量的精确控制。	国内领先水平	航空航天结构件
6	XX 铝合金板材配套焊材工程化研制	84.00	22.26	22.42	开展了第二批次 5059 铝合金焊丝铸锭的纯净化和均质化研究，制备了 5059 铝合金焊丝铸锭，已经提供给牵头单位进行后续的加工制备。	针对 5059 铝合金板材配套焊材高合金化、多组分的特点，开发铝合金纯净化制备工艺，进一步降低氢和氧化夹杂含量，确保浇铸熔体中气体含量满足要求。在此基础上，引入半连续电磁搅拌铸造技术，确定最佳半连续铸造工艺，保证铸锭的冶金质量。	国内领先水平	船舶用铝合金焊材
7	新能源汽车传动轴超高强铝合金材料工艺人工智能设计与应用验证	420.00	36.58	36.84	开展了 7XXX 铝合金半固态成分设计；对半固态铝合金熔体处理工艺装备进行了改造。开展了车用转动轴零部件的模具设计工作。	采用半固态成形技术制备车用传动轴制零部：不少于 10 种零部件构型，每种 3 个以上；车用半固态传动轴综合性能：抗拉强度 $\geq 650\text{MPa}$ ，屈服强度 $\geq 650\text{MPa}$ ，延伸率 $\geq 6\%$ 。	国内领先水平	新能源汽车领域
8	高刚度金属	200.00	143.29	143.29	完成了 Al-Fe 系铝合金、碳化硼颗粒	开展耐热铝合金/铝基复合材料粉末冶	国内	航空航

序号	项目名称	预计总投资规模	本期投入金额	累计投入金额	进展或阶段性成果	拟达到目标	技术水平	具体应用前景
	及其复合材料研制				增强铝基复合材料、纳米碳化硅增强耐热铝基复合材料等 3 种新材料的热等静压坯锭制备，材料实现了全致密化制备；通过挤压与锻造模具设计，成功制备出弹性模量 100GPa 的高模量碳化硼颗粒增强铝基复合材料管坯，正在开展水下飞行器上的应用验证。	金坯锭制备工艺优化研究（包括原材料结构、真空除气、热压成型等），获得致密且均匀的高模量耐热铝合金和纳米颗粒增强耐热铝基复合材料，将铝合金服役温度提高 50~100℃ 以上、提高弹性模量至 95GPa 以上，并在航空航天、水下装备、消费电子等方向上实现应用。	领先水平	天高刚度结构件、消费电子领域高模量铝合金件
9	轻质高光亮金属及复合材料研制	400.00	251.98	251.98	开发了高强、超薄、高光亮钛合金箔材制备工艺，材料屈服强度 $\geq 800\text{MPa}$ ，延伸率 $\geq 10\%$ ，弹性模量 $\geq 95\text{GPa}$ ，并制备了 0.12mm 的箔材，正在手机屏幕上进行验证；采用粉末冶金工艺制备了钛-金属、钛-非金属层状复合材料样品，关键技术指标达标。	突破钛合金表面超精细磨抛处理技术、层状材料复合技术、微米与亚微米尺度的增强颗粒均匀分散与复合材料全致密化技术，获得超薄、高光亮的钛合金箔材，获得界面结合良好的钛-金属和钛-特殊非金属层状复合材料，实现高强、高模、高光亮铝合金材料设计及制备，最终推广应用于手机中框、背盖、其他精密结构件等产品。	国内领先水平	手机中框、背盖、其他精密结构件等产品
10	7xxx 铝合金加工及冶金质量控制技术研究	200.00	65.47	65.47	开展了 7xxx 系高强铝合金铸锭改锻后超声波检测研究，结果发现 6 月生产批改锻料超声波检测仍有缺陷信号，但缺陷数量明显减少，缺陷当量尺寸明显变小。	开展 7xxx 铝合金加工及冶金质量控制技术研究，实现对 7xxx 高强铝合金铸锭及其成型件的冶金质量的精确控制。	国内领先水平	航空航天结构件
11	大径厚比镍	300.00	46.40	46.40	完成了镍基合金管材的研制方案制	开展大直径无缝屏蔽套高精度旋压成	国内	大型核

序号	项目名称	预计总投资规模	本期投入金额	累计投入金额	进展或阶段性成果	拟达到目标	技术水平	具体应用前景
	基合金管材塑性成型技术研究				定和工艺路线确认；获得了数值模拟所需的关键材料参数（涵盖疲劳特性、高温应力-应变响应指标等）；开展了芯模和旋轮等工模具的结构设计工作。	形研究；获得 $\Phi 638\text{mm}$ 大直径无缝屏蔽套管材 1 件，各项技术指标满足产品技术条件要求：壁厚尺寸精度公差带 $\leq \pm 0.04\text{mm}$ ，外径尺寸精度公差带 $\leq 0.10\text{mm}$ ，有效长度内无肉眼可见麻点、渣孔、划伤等缺陷，表面粗糙度不低于 $1.6\text{ }\mu\text{m}$ 。	领先水平	电等泵体屏蔽套
12	高模量耐疲劳铝基复合材料类锻件研制	960.00	250.30	834.15	项目攻克了材料成分、粉末冶金和塑性成型工艺等关键难点，成功产出满足全尺寸板类锻件，锻件各项性能均达到指标要求。	针对高模耐疲劳铝基复合材料板类锻件的应用需求，优化复合材料的粉末冶金制备工艺，获得组织均匀可控的复合材料坯锭，通过等温锻件成型锻件、热处理工艺提高锻件力学性能，研制出适用于飞机用高模耐疲劳铝基复合材料板类锻件研制，实现工程化应用。	国内领先水平	航空器板状结构件
13	高导热复合材料低成本制备技术研究	400.00	156.30	156.30	目前已完成 3 种典型新产品开发，产品性能满足技术指标要求，后续优化工艺压降成本，开展小批量验证。	以市场对高导热复合材料的需求为导向，以低成本制备、规模化生产为目的，以原材料选择、复合材料制备、加工成型方法为研究对象，开发或优化适用于规模化生产的复合工艺，解决复合材料“难加工”的问题。	国内领先水平	航空航天均热板
14	特种铜合金焊接材料	600.00	106.38	382.26	根据特种铜合金焊料应用场景需求，完成合金元素设计及配比，已获得合适的合金元素配比与微合金	开发铜基焊料制备与加工技术，储备焊料产品相关技术。结合轧制和拉拔等传统加工技术，引入铜基焊料合金	国内领先水平	用于矿山机械、汽车、制

序号	项目名称	预计总投资规模	本期投入金额	累计投入金额	进展或阶段性成果	拟达到目标	技术水平	具体应用前景
					化添加技术，熔体净化技术进行探索性试验中。	微合金化、熔体净化等技术，实现铜基焊料线带材的高效制备与加工，开创特种铜合金焊接材料线带材的新工艺。		冷、电子、地下网管、船舶等行业
15	超大功率快速充电桩用新型铜基高精密电阻合金开发	480.00	80.59	80.59	结合超大功率直流快速充电设备应用场景的技术要求，确认产品的主要技术指标，已完成产品的合金化元素设计，已完成产品的合金化成分配比。	开发铜基精密电阻合金制备与加工技术，储备产品相关技术。结合轧制和拉拔等传统加工技术，引入铜基精密电阻合金微合金化、熔体净化等技术，实现铜基精密电阻合金带材的高效制备与加工，开创特种铜基精密电阻合金线带材的新工艺。	国内领先水平	超大功率直流快速充电设备用
16	溅射靶材用黄铜背板制备加工技术开发	320.00	81.08	190.58	目前已经完成两个牌号产品的客户验证，其中 H70 已经批量供货；初步建立溅射靶材用铜合金背板产线。	针对客户实际需求，自主开发黄铜类铜合金背板产品制备与加工工艺技术，替代现有进口产品向客户批量产品，同时建立年产 3000 片的铜合金背板产线，并完成客户认证。	国内领先水平	溅射靶材用合金背板研制
17	阳极产品一体化自动装箱技术设计开发	300.00	96.53	218.94	完成第一代自动装箱设备的设计、建造、测试和验收；目前该设备已经进入生产现场进行试运行；开展第二代自动装箱设备设计与制造。	建立一体化自动装箱产线，解决包装工序人员冗杂、劳动效率低的问题，提升阳极产线自动化水平，进一步降低生产成本，预计成本可降低 20%。	国内领先水平	棒材产品机械自动一体化研制
18	初晶硅增强 A390 铝合金	524.00	97.51	97.51	初步建立 A390 合金初晶硅凝固析出形态与分布的控制理论，开发出	建立 A390 合金初晶硅凝固析出形态与分布的控制理论，开发出其大长度	国内领先	高强、耐磨铝合

序号	项目名称	预计总投资规模	本期投入金额	累计投入金额	进展或阶段性成果	拟达到目标	技术水平	具体应用前景
	凝固温度场、浓度场的耦合模拟及其精确控制技术开发				其大长度棒材油气润滑连铸稳定量产工艺；改进模盘、热顶结构和结晶器设计，提升铸造成品率；优化精炼剂、变质剂等辅助材料组分，提升铸造成品率。	棒材油气润滑连铸稳定量产工艺，产品外观光亮平直度好，内部初晶硅相直径小于 45 μm，边角圆润分布均匀，抗拉强度大于 275MPa，HB 大于 130。产品年产能达到 1000 吨，成品率大于 60%。	水平	金研制
19	铝基复合材料关键成型技术研究	400.00	240.04	240.04	完成钛铝双金属复合及成型工艺开发，预计 7/30 完成首样提交终端客户验证。	优化铝基复合材料成型工艺，研制显微硬度≥HV100、界面结合强度≥80MPa、屈服强度≥370MPa 的高性能铝基复合材料，为后续产业化应用夯实基础。	国内领先水平	手机中框，平板电脑中框，手表中框等
	其他项目	/	2.04	/	/	/	/	/
合计	/	8,203.00	2,065.50	4,367.92	/	/	/	/

八、新增业务进展是否与前期信息披露一致（如有）

本持续督导期间，保荐人通过查阅公司招股说明书、定期报告及其他信息披露文件，对公司高级管理人员进行访谈，基于前述核查程序，保荐人未发现公司存在重要新增业务。

九、募集资金的使用情况及是否合规

本持续督导期间，保荐人查阅了公司募集资金管理制度、募集资金专户银行对账单和募集资金使用明细账，并对大额募集资金支付进行凭证抽查，查阅募集资金使用信息披露文件和决策程序文件，实地查看募集资金投资项目现场，了解项目建设进度及资金使用进度，取得上市公司出具的募集资金使用情况报告，对公司高级管理人员进行访谈。

基于前述核查程序，保荐人认为：本持续督导期间，公司已建立募集资金管理制度并予以执行，募集资金使用已履行了必要的决策程序和信息披露程序，募集资金进度与原计划基本一致，基于前述检查未发现违规使用募集资金的情形。

十、控股股东、实际控制人、董事和高级管理人员的持股、质押、冻结及减持情况

本持续督导期间，公司控股股东、实际控制人、董事和高级管理人员的持股未发生变化，不存在质押、冻结及减持情况。

十一、保荐人认为应当发表意见的其他事项

基于前述保荐人开展的持续督导工作，本持续督导期间，保荐人未发现应当发表意见的其他事项。

（以下无正文）

（本页无正文，为《中信证券股份有限公司关于有研金属复合材料（北京）股份公司 2026 年半年度持续督导跟踪报告》之签署页）

保荐代表人：

伍玉路
伍玉路

李钦佩
李钦佩

