

目 录

一、关于募投项目必要性·····	第 1—18 页
二、关于研发投入·····	第 18—26 页
三、关于募投项目效益预测·····	第 26—31 页
四、关于本次补流金额的合理性·····	第 31—38 页
五、关于募投项目进展及置换金额·····	第 38—41 页
六、关于财务性投资合规性·····	第 41—49 页
七、资质证书复印件·····	第 50—53 页

关于安徽龙磁科技股份有限公司 申请向特定对象发行股票审核问询函中 有关财务事项的说明

天健函〔2026〕1-103号

深圳证券交易所:

由安徽龙磁科技股份有限公司转来的《关于安徽龙磁科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》（审核函〔2026〕020085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安徽龙磁科技股份有限公司（以下简称龙磁科技公司或公司）财务事项进行了审慎核查，现汇报如下。

根据申报材料，本次发行拟募集资金 7.60 亿元，用于越南龙磁二期工程（以下简称越南二期项目）、芯片电感智造项目（以下简称芯片电感项目）、补充流动资金及偿还银行贷款（以下简称补流）。募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际需要以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。越南二期项目将新增 1 万吨永磁铁氧体湿压磁瓦产能和 2.5 万吨预烧料产能。本项目达产后预计年营业收入为 25060.00 万元，募投相关产品年均毛利率为 39.82%。2025 年，公司越南龙磁相关产能为 9585.00 吨。该项目通过租赁土地实施，需履行完毕境内所需资金出境程序并缴纳剩余土地投资款后，才能办理土地使用权证书；项目环评文件尚未办理完成。芯片电感项目将新增年产 18000 万片芯片电感，达产后预计新增年营业收入为 54000.00 万元，预测毛利率为 34.61%，公司认定本项目为产业链上下游的延伸。报告期内，公司芯片电感尚未大规模量产销售，仅有少量客户样品收入，相关技术来源为自主研发。报告期内，公司研发费用率分别为 5.88%、5.58%和 5.06%，不存在研发费用资本化的情形。公司在募集说明书中披露了“技术研发和新产品开发风险”。

第 1 页 共 53 页

报告期各期，公司外销收入占比分别为 43.18%、42.02%和 43.56%，主要来自于欧洲、东亚等区域。报告期末，公司交易性金融资产账面价值为 7332.88 万元，系公司应收恩沃新能源科技（上海）有限公司业绩补偿款。

请公司补充说明：（1）越南二期项目扩产倍数，并结合下游客户需求、报告期内产能利用率、在手订单及订单覆盖率等，说明本次扩产必要性及产能消化措施；结合报告期内越南龙磁业绩、相关产品价格及毛利率、自制预烧料成本节约情况等，说明本次效益预测是否合理谨慎，相关折旧摊销对公司整体业绩的影响；进一步说明原材料价格波动、国际贸易政策环境变化、汇率波动对本项目实施及效益实现的影响。（2）……。（3）……。（4）结合公司报告期内研发投入未形成资本化成果的原因，说明芯片电感项目技术来源均为自主研发的合理性和可靠性；进一步结合下游客户需求及相关技术要求的变化情况，说明公司是否具备募投项目实施的人员和技术储备，相关产品的技术要求及良率等指标是否满足客户要求，芯片电感项目产品是否已通过客户验证并取得在手订单或客户定点，公司是否具备项目实施及应对技术变化的能力。（5）结合下游客户需求、目标客户行业及地域分布、在手订单及其覆盖率、同行业可比项目情况等，说明芯片电感项目的新增产能能否有效消化，效益预测是否合理谨慎，新增折旧摊销对公司业绩的影响。（6）结合公司货币资金、经营活动现金净流量、负债偿还等情况，说明本次补流金额的合理性。（7）本次募投项目最新进展，拟以本次募集资金置换金额；越南二期项目使用租赁土地的原因及合理性，土地的用途、租金及到期后处置计划，对发行人未来生产经营的持续性是否存在重大不利影响。（8）交易性金融资产未认定为财务性投资的原因，是否存在同类案例，结合《证券期货法律适用意见第 18 号意见》相关规定说明；请发行人列示可能涉及财务性投资的相关会计科目情况，包括账面价值、具体内容、认缴及实缴金额、是否属于财务性投资、占最近一期末归母净资产比例等，说明发行人最近一期末是否持有金额较大的财务性投资，本次发行董事会决议日前六个月至今公司是否存在新投入或拟投入的财务性投资。请公司补充披露（1）-（5）（7）相关风险。请会计师核查（1）（4）-（8）并发表明确意见。（审核问询函问题 1）

一、关于募投项目必要性

（一）越南二期项目扩产倍数，并结合下游客户需求、报告期内产能利用率、在手订单及订单覆盖率等，说明本次扩产必要性及产能消化措施

1. 越南二期项目扩产倍数

越南二期项目扩产倍数情况如下：

			单位：吨
项 目	本次募投项目产能	越南龙磁现有产能	扩产倍数
永磁铁氧体湿压磁瓦	10,000.00	13,680.00	0.73

注：越南龙磁尚无预烧料产能，越南二期项目预烧料产能全部用于越南二期项目和越南龙磁一期工程（以下简称越南一期项目）永磁铁氧体湿压磁瓦产能的原材料配套，不对外销售

越南二期项目永磁铁氧体湿压磁瓦产能相较于越南龙磁现有产能扩产约 0.73 倍，扩产规模较为稳健。当前海外优质永磁铁氧体湿压磁瓦产能相对稀缺、供应趋紧，越南龙磁永磁铁氧体湿压磁瓦产品的市场需求旺盛，多家海外重要客户已明确提出增加越南龙磁供货能力、保障供应稳定性和产地多元化的合作诉求，越南二期扩产基于当前客户和公司实际经营需求，具有必要性和合理性。同时，越南龙磁尚无预烧料产能，越南二期项目新建预烧料产能可为越南龙磁永磁铁氧体湿压磁瓦产能供应原材料，实现主要原材料供应本地化，从而进一步降低公司生产成本，保障主要原材料质量及供应的稳定性。

2. 下游客户需求

公司生产的高性能永磁铁氧体湿压磁瓦主要应用于汽车、节能家电等领域，主要客户较为稳定且多为行业内领先的汽车、节能家电等行业电机企业，如 BOSCH（博世）、DY（东洋机电）、VALEO（法雷奥）、NIDEC（尼得科，原日本电产）、LG 集团等。公司下游客户需求的增长主要受终端应用领域需求不断增长、产地多元化需求等因素的影响，具体分析如下：

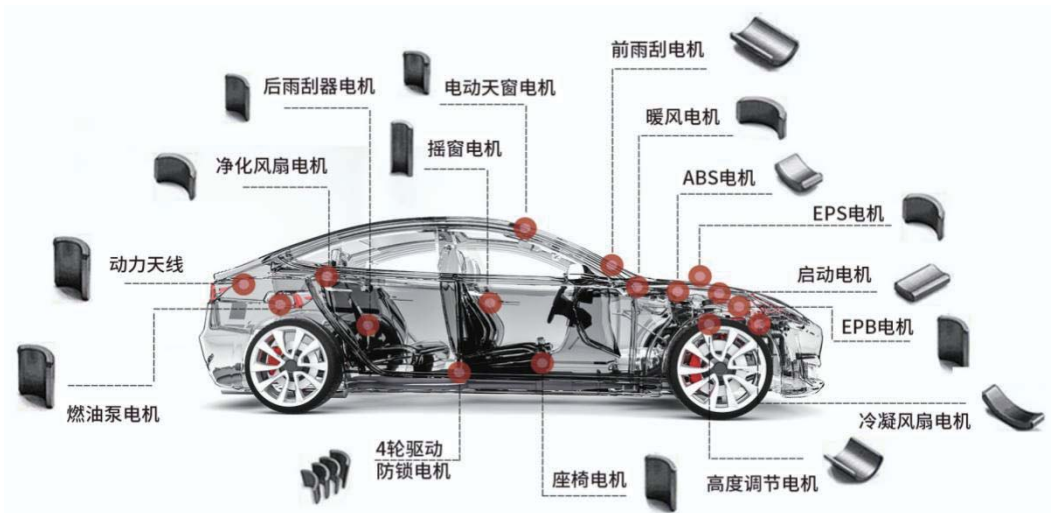
（1）终端应用领域需求不断增长

1) 汽车领域

磁性材料作为关键电子元器件的基础核心材料，在汽车产业发挥重要作用。由于永磁铁氧体制成的湿压磁瓦具有温度适应性好、耐腐蚀等优异特性，常作为电机定子，广泛应用于汽车发动机、底盘和车身三大部位及附件中，包括启动电机、电动天窗电机、雨刮器电机、摇窗电机、空气净化电机、电动座椅、ABS 电

机、风机电机等。据思瀚产业研究院整理，汽车配置的微特电机数量与其档次紧密相关，普通轿车至少配备 20-30 台微特电机，而豪华型轿车则需要 60-70 台甚至上百台。当前，汽车产业正向自动化、智能化方向持续升级，为提升驾乘舒适度和操控便捷性，越来越多的汽车制造商使用微特电机驱动取代传统的手动机械控制装置，这一趋势在新能源汽车领域尤为显著，预计单车配备的永磁铁氧体直流电机数量将持续增长。

磁性材料在汽车电机中的主要应用



受益于国内宏观经济发展及新能源汽车市场迅猛发展，我国汽车产量进入了新一轮的增长趋势。2025 年汽车产业在政策刺激和技术升级下实现“量质双升”，新能源汽车成为核心增长点，行业结构加速优化。中国汽车工业协会发布的数据显示，2025 年我国汽车产销量分别为 3,453.1 万辆和 3,440 万辆，同比分别增长 10.4%和 9.4%。其中新能源汽车产量持续保持上升趋势，产销量分别为 1,662.6 万辆和 1,649 万辆，同比分别增长 29%和 28.2%。汽车产业持续增长的市场需求为高性能永磁铁氧体湿压磁瓦提供了巨大的发展空间。

2020-2025 年国内汽车及新能源汽车渗透率

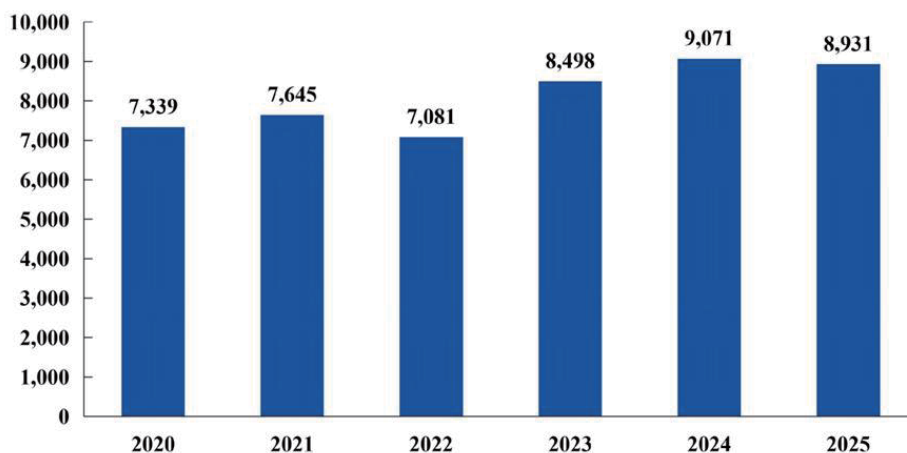


数据来源：中国汽车工业协会

2) 节能家电领域

近年来，我国家用电器市场保持较高发展水平，根据奥维云网数据，2020年以来，我国家用电器市场规模整体呈现波动上涨趋势，具体如下：

2020-2025 年国内家用电器行业市场规模（单位：亿元人民币）



数据来源：奥维云网（AVC）

与此同时，随着我国家电行业节能减排政策的持续推进以及消费者对绿色环保的关注度不断提升，变频技术在空调、冰箱、洗衣机等白色家电中的应用加速普及。相较于传统定频家电，变频技术通过动态调整电机运行频率，实现更精准的功率控制，具备节能、高效、低噪音等优势，契合家电行业向低碳、高效方向发展的趋势。高性能永磁铁氧体湿压磁瓦是构建直流变频电机的关键材料，其性能直接决定了变频家电在节能、低噪和控制精度方面的综合表现，未来随着变频

技术渗透率的进一步提升，磁性材料在推动家电产品能效升级中扮演着不可或缺的角色。家电产业规模的稳步增长与变频技术的普及将带动高性能永磁铁氧体湿压磁瓦需求不断增长。

磁性材料在节能家电中的主要应用



(2) 旺盛的海外需求和下游客户产地多元化诉求推动越南生产基地的扩产

近年来国际贸易形势动荡叠加政策环境不确定性提高，各国均开始重视供应链安全问题，产地多元化配置成为公司下游永磁铁氧体湿压磁瓦客户在选择供应商时的重要考量。

当前海外优质永磁铁氧体湿压磁瓦产能相对稀缺、供应趋紧，公司越南生产基地的永磁铁氧体湿压磁瓦需求旺盛，多家海外重要客户已明确提出增加越南龙磁供货能力、保障供应稳定性的合作诉求。因此，公司亟须通过越南二期项目进一步释放海外基地产能不足的压力，积极保障公司海外业务的供需适配，越南二期项目新建产能具有必要性。本次越南二期项目建设完成后有利于公司在深化与现有客户合作的基础上扩大新的客户群体，占据更多全球市场份额，全面提升公司海外市场综合竞争力，为未来业绩持续增长奠定基础。

3. 报告期内产能利用率

报告期内，越南龙磁永磁铁氧体湿压磁瓦产能利用率情况如下：

单位：吨				
项 目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
产能	5,193.00	9,585.00	6,870.00	4,440.00
产量	5,516.50	9,917.86	6,579.00	4,433.00
产能利用率	106.23%	103.47%	95.76%	99.84%

报告期内，海外优质永磁铁氧体湿压磁瓦产能相对稀缺、供应趋紧，越南龙磁产能利用率处于高位，亟须突破产能瓶颈。产能瓶颈正成为制约越南龙磁快速发展的关键因素，越南二期项目扩产具有必要性。

4. 在手订单及订单覆盖率

截至 2026 年 9 月 15 日，越南龙磁已取得的永磁铁氧体湿压磁瓦交付计划订单金额及订单覆盖率如下：

单位：万元			
项 目	交付计划订单（A）	募投项目达产后平均 年产值（B）	订单覆盖率 （C=A/B）
越南龙磁	7,643.49	20,300.00	37.65%

注：部分交付计划订单仅约定未来交付数量，需要根据交付时市场情况由双方确定产品价格。针对上述订单，公司参考近期交付相关产品价格测算对应的订单金额

因永磁铁氧体湿压磁瓦的生产及交付周期较短，客户方根据自身需求一般会提供未来一段时间内的交付计划订单。当前越南龙磁在手订单充裕，产能利用率处于高位。当前产能瓶颈已成为制约越南龙磁开拓新订单的主要因素，公司亟须通过越南二期项目进一步提高海外产能，以拓展更多优质业务市场及订单。

5. 产能消化措施

公司计划采用以下措施积极推动越南二期项目产能的消化：

（1）积极推动现有客户资源的需求转化，落地新订单

公司深耕磁性材料领域多年，在全球市场积累了大量优质储备客户资源。越南龙磁受限于产能瓶颈，无法进一步承接更多优质海外订单。越南二期项目有助于公司依托越南本地化生产优势，持续提高产品交付能力，从而更好地服务欧洲、印度、墨西哥等海外市场。随着越南二期项目的逐步建设、投产，公司将充分盘活更多储备客户资源，依托产品性能与交付能力优势，推动意向需求快速转化为

实质订单，构建长期稳定的供需合作关系，为越南二期项目新建产能提供持续稳定的订单支撑，实现新增产能的快速消化。

(2) 不断深耕海外市场，持续拓展新客户

公司在磁性材料领域具备较强的综合竞争力与稳固的行业地位，“龙磁”品牌在国内外市场享有较高的知名度与美誉度。依托长期坚持的市场领先战略，公司已建立起完善的客户开发、服务与维护体系，销售网络全面覆盖欧洲、北美、亚太等全球核心业务市场，为进一步深耕海外市场、拓展增量客户奠定了坚实且稳健的品牌基础与渠道优势。

未来公司将充分发挥越南生产基地的区位优势、交付优势，持续深化海外品牌建设，进一步强化“龙磁”品牌在全球高端湿压磁瓦领域的品牌辨识度与行业影响力。同时，公司将主动对接全球新兴市场客户及行业头部新客户，加速推进新产品客户送样、认证全流程进度，持续拓展新客户，扩充订单储备，推动越南二期项目新增产能消化。

(3) 科学规划产能释放节奏，分散新增产能消化压力

针对越南二期项目的产能建设，公司制定了科学、合理的建设计划。越南二期项目预计于 2029 年底前逐步建成投产，项目产能存在逐步爬坡的过程，产能消化压力不会在短期内集中释放。公司将结合届时市场需求与自身订单拓展进度，动态优化产能投放节奏，有效匹配下游市场需求增长速度。

随着现有储备客户新增订单、新客户拓展持续落地，下游应用场景不断拓展，越南二期项目新建产能将实现平稳、有序、充分消化。

(二) 结合报告期内越南龙磁业绩、相关产品价格及毛利率、自制预烧料成本节约情况等，说明本次效益预测是否合理谨慎，相关折旧摊销对公司整体业绩的影响

1. 结合报告期内越南龙磁业绩、相关产品价格及毛利率、自制预烧料成本节约情况等，说明本次效益预测是否合理谨慎

(1) 越南二期项目测算业绩与报告期内越南龙磁业绩对比情况

因越南龙磁尚未建设预烧料产能，越南二期项目新建预烧料产能主要配套永磁铁氧体湿压磁瓦原材料，不对外销售，不会新增越南龙磁营业收入。根据效益测算，越南二期项目完全达产后，满产满销的情况下，永磁铁氧体湿压磁瓦销售产生的营业收入、净利润及销量与越南龙磁报告期内业绩对比情况如下：

单位：万元、吨						
项 目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年 度	越南龙磁 报告期内 平均值	本次募投项 目完全达产 后(T5-T13) 平均值[注]
营业收入	10,723.26	20,072.07	14,629.17	9,802.16	13,806.67	20,300.00
净利润	3,186.79	6,185.99	4,419.90	2,840.96	4,158.41	5,990.66
销量	5,025.81	9,216.44	6,616.85	4,445.32	6,326.11	10,000.00
每吨磁瓦贡献 营业收入（万 元/吨）					2.18	2.03
每吨磁瓦贡献 净利润（万元/ 吨）					0.66	0.60

[注]越南二期项目假设运营期第 1 年（T4）未达产，相关指标不具有可比性，本次测算未纳入考量

基于谨慎性考虑，越南二期项目假设运营期第 1 年（T4）销售单价约为越南龙磁永磁铁氧体湿压磁瓦报告期内平均值，第 2 年（T5）至第 4 年（T7）每年下降 3%，下降周期为 3 年，之后销售价格保持不变。以上假设测算，使得越南二期项目达产后每吨磁瓦贡献的营业收入和净利润略低于越南龙磁报告期内平均值，具有谨慎性和合理性。

（2）越南二期项目与报告期内越南龙磁永磁铁氧体湿压磁瓦价格及毛利率对比情况

越南二期项目与报告期越南龙磁永磁铁氧体湿压磁瓦产品价格及毛利率对比情况如下：

单位：万元/吨						
项 目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年 度	2023 年 度	越南龙磁 报告期内平 均值	本次募投项 目达产后 (T5-T13) 平均值
产品单价	2.13	2.18	2.21	2.21	2.18	2.03
毛利率	40.18%	42.32%	40.70%	39.34%	40.64%	39.82%

基于谨慎性考虑，越南二期项目假设运营期第 1 年（T4）销售单价约为越南龙磁永磁铁氧体湿压磁瓦报告期内平均值，第 2 年（T5）至第 4 年（T7）每年下降 3%，下降周期为 3 年，之后销售价格保持不变。以上假设测算，使得越南二

期项目达产后产品单价和毛利率略低于报告期内平均值，具有谨慎性和合理性。

(3) 自制预烧料成本节约情况

当前越南龙磁尚未建设预烧料产能，越南龙磁二期项目预烧料产能主要为越南二期项目、越南一期项目永磁铁氧体湿压磁瓦供应原材料。为越南一期项目现有湿压磁瓦产能供应原材料的部分效益体现为节约预烧料对外采购成本，相关测算过程及依据如下：

单位：万元

项 目	越南二期项目运营期					
	T4	T5	T6	T7	...	T13
节 约 的 营 业 成本	2,380.00	4,760.00	4,760.00	4,760.00	...	4,760.00
增 加 的 生 产 成本	2,259.67	4,502.12	4,502.12	4,502.12	...	4,502.12
净 节 约 的 生 产 成本	120.33	257.88	257.88	257.88	...	257.88

节约的营业成本为节约的预烧料对外采购成本，测算过程中预烧料采购价格参考效益测算时最近1年（2025年度）采购均价0.35万元/吨。报告期内，公司预烧料采购单价情况如下：

单位：万元/吨

项 目	2026年1-6月	2025年度	2024年度	2023年度
预烧料采购单价（万元/吨）	0.33	0.35	0.32	0.33

报告期内，预烧料整体采购价格较为稳定。越南二期项目预烧料全部达产后，预计每年所节约的营业成本为4,760.00万元，预计自产预烧料每年增加的生产成本为4,502.12万元，每年净节约的生产成本为257.88万元。

预计自产成本与外购价格相比有一定的盈利空间，具有成本优势。此外，更重要的是高性能磁性材料属于技术密集型产业，客户对产品一致性、稳定性、磁性能等均有较高要求。由于外购预烧料的原料铁红绝大多数为钢铁冷轧厂酸洗阶段再生工序的副产品，不同厂家、不同批次的铁红全铁含量、杂质成分不稳定，质量参差不齐，对磁瓦磁性能的稳定性造成极大的影响。公司自产预烧料能够从源头制造出磁性能高、物理特性稳定的高品质预烧料，保证公司产品后续生产过程中品质的一致性和性能的稳定性，提高公司产品竞争力。

越南二期项目自制预烧料成本节约测算，参考效益测算时最近1年公司预烧

料采购均价及募投项目投产后越南龙磁预烧料预计生产成本，相关测算合理谨慎。

2. 相关折旧摊销对公司整体业绩的影响

越南二期项目新增折旧摊销对公司未来经营业绩的影响如下：

单位：万元

项 目	越南二期项目运营期					
	T4	T5	T6	T7	.....	T13
折旧金额	1,159.23	2,318.46	2,318.46	2,318.46	.....	2,318.46
摊销金额	121.67	121.67	121.67	121.67	.....	121.67
折旧摊销合计	1,280.90	2,440.13	2,440.13	2,440.13	.....	2,440.13
预计项目营业收入	11,000.00	21,300.00	20,700.00	20,100.00	.....	20,100.00
公司 2025 年净利润	15,980.30	15,980.30	15,980.30	15,980.30	.....	15,980.30
折旧摊销占项目预计收入比例	11.64%	11.46%	11.79%	12.14%	.....	12.14%
折旧摊销占公司 2025 年净利润的比例	4.97%	10.60%	14.82%	14.82%	.....	14.82%

越南二期项目投产后折旧摊销金额占运营期预计各期营业收入和公司 2025 年度净利润的比例皆在 15% 以下，对公司业绩影响有限。未来项目完全达产后，预计产生的收入能够有效覆盖折旧摊销费用，本次募投项目新增折旧摊销不会对公司未来经营业绩产生重大不利影响。针对募投项目折旧摊销金额对公司业绩的影响，公司已在募集说明书中披露“固定资产折旧、无形资产摊销增加的风险”具体如下：

“3、固定资产折旧、无形资产摊销增加的风险

根据公司本次募投项目使用计划，募投项目涉及规模较大的设备采购和建设工程等资本性支出，项目达产后预计公司将新增年折旧摊销费用合计 4,808.55 万元，并可能在一定时间内对公司业绩水平产生影响。公司已对本次募集资金投资项目进行了较为充分的可行性论证，预计本次募投项目实现的利润规模以及公司未来盈利能力的增长能够消化本次募投项目新增折旧和摊销。但鉴于募投项目从开始建设到产生效益需要一段时间，且如果未来市场环境发生重大不利变化或者项目经营管理不善等原因，使得募投项目产生的效益水平未能达成原定目标，则公司存在因固定资产折旧和无形资产摊销增加而导致经营业绩下滑的风险。”

（三）进一步说明原材料价格波动、国际贸易政策环境变化、汇率波动对本项目实施及效益实现的影响

1. 原材料价格波动对本项目实施及效益实现的影响

越南二期项目所使用的主要原材料包括铁红、碳酸锶、氧化钴等。报告期内，公司相关主要原材料的采购单价情况具体如下：

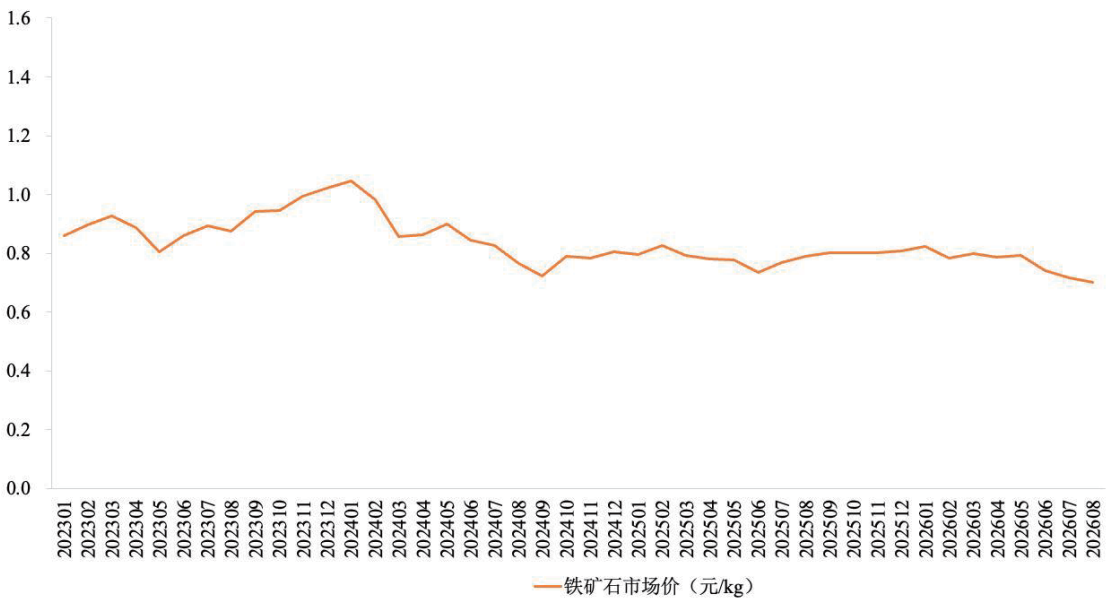
单位：万元/吨

类别	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
铁红	0.18	0.16	0.15	0.16
碳酸锶	0.80	0.92	0.66	0.74
氧化钴	27.98	14.52	10.61	13.23

越南二期项目生产所需主要原材料包括铁红、碳酸锶、氧化钴等，上游主要为钢铁制造、锶盐化工、有色金属冶炼及基础化工等行业。目前上游行业整体市场化竞争充分，报告期内主要原材料价格受宏观经济、供需关系、能源成本及国际大宗商品走势等多重因素影响呈现一定波动。2023 年以来上述主要原材料市场价格及变动趋势如下：

（1）铁红

铁红为钢铁冷轧厂再生工序的副产品，因无公开市场价格数据，此处使用铁矿石的市场价格走势作为参考，报告期内铁矿石市场价格走势情况如下：

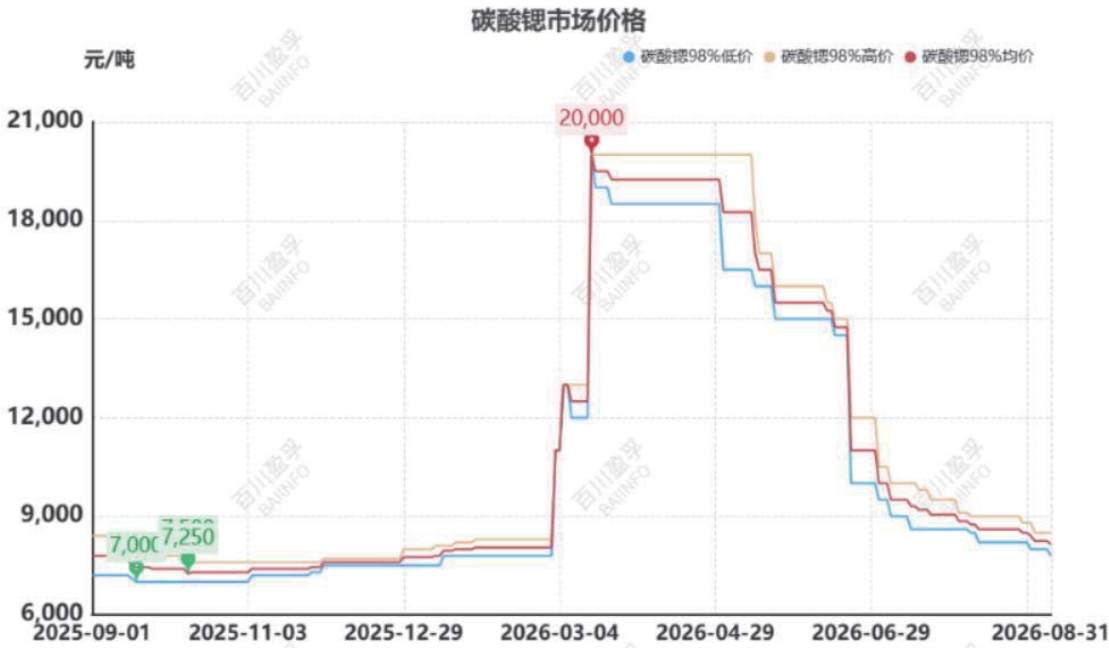


数据来源：iFinD

铁红绝大多数为钢铁冷轧厂酸洗阶段再生工序的副产品，2023 年初以来，由于市场供应充足，整体价格较为稳定。

(2) 碳酸锶

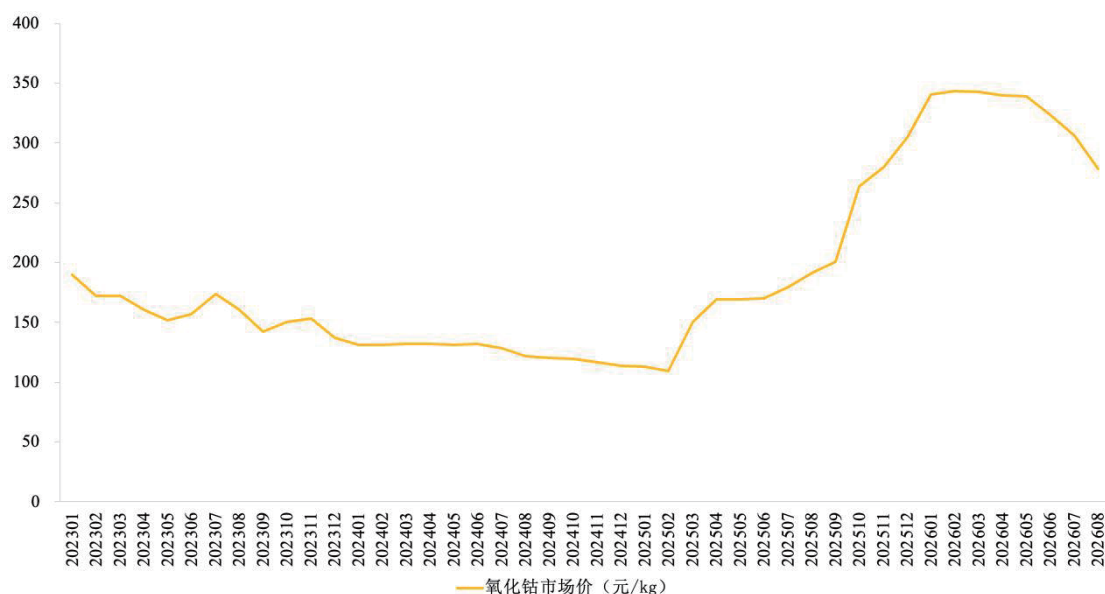
天青石是生产碳酸锶的主要原材料，国内对伊朗高品位天青石依赖程度较高。2026 年 3 月起中东局势紧张，霍尔木兹海峡航运受阻，使得碳酸锶价格曾在短期内快速上涨。2025 年 9 月以来，碳酸锶走势情况如下：



数据来源：百川盈孚

随着地缘局势恐慌溢价逐步消退、进口天青石持续到货叠加国内原材料冶炼厂开工率回升，碳酸锶供给压力缓解。截至 2026 年 8 月末，碳酸锶价格已恢复至市场合理水平。

(3) 氧化钴



数据来源：Wind

2025 年 2 月-2026 年 2 月，受全球钴矿主要生产国刚果（金）对钴出口政策收紧影响，氧化钴价格持续上涨。随着市场对政策的理解和消化，恐慌情绪逐渐消退，2026 年 2 月氧化钴市场价格达到历史高位后，开始逐步回落。

永磁铁氧体湿压磁瓦主要原材料碳酸锶、氧化钴价格受区域局势冲突、主要资源国出口政策等偶发性因素影响曾在短期内呈现较大波动，但未来对本项目实施及效益实现产生的影响有限。越南二期项目预计于 2029 年底前建设完成，项目尚未开始动工，有较长的时间安全垫缓冲。公司深耕磁性材料领域近三十年，历史上曾见证过多种原材料价格因各种各样的因素在一段时间内出现较大波动，但受市场供需变化、供应渠道多元化、主要资源出口国政策调整等原因，最终市场供需将恢复平衡，原材料价格将恢复正常水平。

同时，公司按照成本加成的定价原则来确定产品对外销售基准报价，主要原材料价格的波动会对公司主营产品销售定价产生一定影响。公司可以通过调整产品价格转移主要原材料价格波动的风险，由于公司产品价格变动较主要原材料价格变动在时间上可能存在一定的滞后性，短期内产品及毛利率受到一定影响，但从历史的经验来看，由于公司产品的刚需属性，最终公司会将原材料上涨的成本压力顺利传导并反映至产品销售价格。当前磁性材料产能主要集中在中国，海外优质永磁铁氧体湿压磁瓦产能相对稀缺、供应趋紧，在越南扩建永磁铁氧体湿压磁瓦产能将进一步增强公司将原材料价格波动压力有序向下游传导，从而降低原材料价格波动对本项目实施及效益实现的影响。针对未来原材料价格波动对本

项目实施及效益实现的潜在影响，公司已在募集说明书中披露“主要原材料及产品价格波动风险”和“募集资金投资项目无法实施、无法达到预期效益的风险”，上述风险提示皆包含原材料价格波动对募投项目实施及效益实现的影响，具体如下：

“1、主要原材料及产品价格波动风险

报告期各期，在公司主营业务成本结构中，直接材料占成本的比例超过 50%，占比较高。公司产品的主要原材料为铁红、碳酸锶、氧化钴、铜材等材料，原材料价格受宏观经济形势、市场供需关系、上游资源供给、国际贸易及主要资源国政策等多重因素影响，有一定波动。其中，氧化钴受主要资源国出口政策及全球钴资源供需变化等因素影响，市场价格曾出现较大幅度上涨，虽然目前氧化钴供应已按照出口配额管理制度逐步恢复，近期钴系产品市场价格亦较前期高位有所回落，但未来若主要资源国进一步收紧钴出口政策或出口配额、实际出口进度不及预期，或者主要钴资源产区发生地缘政治冲突、生产运输受阻等情形，可能导致全球钴原料供应阶段性趋紧，进而造成氧化钴采购价格大幅上涨或供应不及时，对公司经营业绩和本次募投项目实施及效益实现产生不利影响。

公司按照成本加成的定价原则来确定产品对外销售基准报价，主要原材料价格的波动会对公司主营产品的销售定价产生一定影响。公司可以通过调整产品价格转移主要原材料价格波动的风险，但由于公司产品价格变动较主要原材料价格变动在时间上可能存在一定的滞后性，且在变动幅度上也可能存在一定差异。如果未来原材料价格大幅上涨，受市场竞争等因素影响，公司产品销售价格未能同幅度上涨或上涨时间严重滞后，公司未能将原材料上涨的成本压力顺利传导并反应至产品销售价格，则可能会对公司的经营业绩和本次募投项目实施及效益实现产生不利影响。”

“1、募集资金投资项目无法实施、无法达到预期效益的风险

公司本次向特定对象发行股票募集资金部分拟用于越南龙磁二期工程、芯片电感智造项目。该等投资决策已经过市场调研、论证，符合国家产业政策和行业发展趋势，具备良好的发展前景。但在项目的实施过程中，可能会受到贸易政策、行业政策、市场需求放缓、竞争加剧、技术迭代更新、原材料价格波动等不确定或不可控因素的影响；此外，越南龙磁二期工程实施地点位于越南同塔省，亦可能面临境外投资政策收紧、当地税收政策不利变动、国际贸易摩擦等不利情形。

因此，虽然募投项目产品市场空间广阔，同时公司针对募投项目进行了相应的人才、技术和市场储备，但若公司面临前述不确定或不可控因素的影响，募集资金投资项目存在不能完全实现预期目标或效益的风险。”

2. 国际贸易政策环境变化对本项目实施及效益实现的影响

最近三年，越南龙磁除在越南当地销售永磁铁氧体湿压磁瓦外，其他销售金额占当年度销售收入比例超过 10%的区域性国际组织或国家为欧盟、印度、墨西哥和巴西，上述组织或国家未出台针对越南或中国生产的永磁铁氧体湿压磁瓦发起反倾销、反补贴立案等贸易保护措施或调查，且越南龙磁外销收入主要采用 FOB、CIF 等外销模式，由客户方负责货物在进口国的报关并承担关税，一定程度上避免了国际贸易政策波动的影响。

磁性材料是重要的工业基础材料，磁性材料在现代生活中扮演着不可或缺的角色，其下游应用十分广泛，包括节能家电、汽车工业、AI 服务器、消费电子、智能制造、低空经济、机器人、电动工具等诸多领域。目前我国已成为全球磁性材料第一大生产国，产量约占全球 80%，在产量规模、成本控制、产业配套等方面优势明显。当前海外优质永磁铁氧体湿压磁瓦产能相对稀缺、供应趋紧，在越南新建产能是公司分散国际贸易政策环境变化风险所采取的举措之一，同时满足境外客户产地多元化诉求。国际贸易政策环境变化当前对本项目实施及效益实现的影响较小。近年来，国际贸易领域的摩擦与争端日益频繁且激烈，公司外销收入占比较高，针对境外国家或地区针对公司产品未来可能存在的国际贸易政策变化，公司已在募集说明书中披露“贸易摩擦及境外销售业务风险”，具体如下：

“3、贸易摩擦及境外销售业务风险

近年来，国际贸易领域的摩擦与争端日益频繁且激烈，部分国家采取了包括但不限于大幅提高关税、限制进出口活动以及将相关企业或机构列入“实体清单”等方式。

报告期内，公司境外销售收入占营业收入的比例约 40%，公司外销收入占比较高。若未来相关国家的国际贸易政策进一步发生不利变化，或主要进口国对公司的产品实施贸易封锁、进口限制或实施加征关税比例等，可能导致公司下游行业需求和竞争格局发生较大变化，下游客户可能对产品加征关税承担方式及产品价格提出调整，进而对公司境外业务开拓、盈利能力以及本次募投项目实施及效益实现造成不利影响。”

3. 汇率波动对本项目实施及效益实现的影响

报告期内，公司海外业务采用美元、欧元等外币结算，因此汇率波动会影响公司损益，各期汇兑损益分别为-541.27万元、-322.54万元、-220.71万元和288.89万元（负数代表汇兑收益），汇率变动对公司业绩和对募投项目实施及效益实现的影响有限。公司已在募集说明书中披露“汇率波动风险”，具体如下：

“8、汇率波动风险

报告期内，公司海外业务采用美元、欧元等外币结算，因此汇率波动会影响公司汇兑损益，各期汇兑损益分别为-541.27万元、-322.54万元、-220.71万元和288.89万元（负数代表汇兑收益）。汇率波动影响因素众多，近年来国家根据国内外经济金融形势和国际收支状况，不断推进人民币汇率形成机制改革，增强了人民币汇率的弹性。但汇率随国内外政治、经济环境变化而波动，具有较大的不确定性，且近年来因全球政治经济波动，汇率变动较为剧烈。若公司境外经营规模持续扩大，外币结算量可能进一步增加。如果未来公司主要结算外币在较长时间内发生单边大幅波动，导致汇率出现大幅不利变动，而公司又未能采取有效对冲措施，将可能导致公司外币资产出现汇兑损失，对公司境外销售产生不利冲击，进而影响公司经营业绩，并对本次募投项目实施和效益实现产生不利影响。

综上，当前原材料价格波动、国际贸易政策环境变化、汇率波动不会对本项目实施及效益实现产生重大不利影响。

（四）核查程序和核查结论

1. 核查程序

（1）查阅越南龙磁产能利用率数据、在手订单明细等资料，并访谈公司管理层，了解下游客户需求情况、本次扩产的必要性及公司采取的产能消化措施；

（2）查阅公司募投项目可行性研究报告，分析效益测算所涉及的数据是否与报告期内越南龙磁业绩、相关产品价格及毛利率、自制预烧料成本节约情况等数据相匹配，效益测算是否合理谨慎及相关折旧摊销对公司业绩的影响，并结合对公司管理层的访谈进一步分析原材料价格波动、国际贸易政策环境变化、汇率波动对项目实施及效益实现的影响。

2. 核查结论

经核查，我们认为：

(1) 越南二期项目扩产倍数合理，下游客户需求旺盛，报告期内越南龙磁产能利用率处于较高水平，在手订单充裕且订单覆盖率较高，本次扩产具有必要性，公司已制定产能消化措施。

(2) 本次效益预测涉及的业绩、产品价格、毛利率等能够与报告期内越南龙磁经营数据相匹配，效益测算合理谨慎，相关折旧摊销不会对公司整体业绩产生重大不利影响。

(3) 当前原材料价格波动、国际贸易政策环境变化、汇率波动不会对本项目实施及效益实现产生重大不利影响，公司已在募集说明书中披露相关风险。

二、关于研发投入

(一) 结合公司报告期内研发投入未形成资本化成果的原因，说明芯片电感项目技术来源均为自主研发的合理性和可靠性

1. 公司报告期内研发投入未形成资本化成果的原因

根据《企业会计准则第6号——无形资产》的相关规定，研发支出资本化的条件包括：(1) 完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；(2) 具有完成该无形资产并使用或出售的意图；(3) 无形资产产生经济利益的方式，包括应当证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，应当证明其有用性；(4) 有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；(5) 归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。研发支出资本化需同时满足上述全部条件，公司逐条对照如下：

序号	会计准则规定的条件	公司实际情况	是否满足
1	完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性	公司基于磁性材料领域的技术积累针对芯片电感产品的市场可行性、技术可行性等进行充分论证。公司已完成芯片电感中试线的搭建，并于2025年下半年开始生产试运行，目前中试线运行正常，在技术上具有可行性。	满足

序号	会计准则规定的条件	公司实际情况	是否满足
2	具有完成该无形资产并使用或出售的意图	针对 AI 服务器等下游客户需求开展芯片电感开发，研发成果均用于公司自产产品并随产品对外销售，具有明确、可执行的使用意图。	满足
3	无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场；无形资产将在内部使用的，应当证明其有用性	公司对芯片电感业务开展市场可行性分析，并持续跟踪产品市场趋势，系统验证无形资产转化后的产品具备明确市场前景，确认研发项目的无形资产产生的产品存在市场，具有明确的经济利益流入方式。	满足
4	有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产	公司报告期内经营情况良好，芯片电感业务具备相应的研发技术人员、研发设备及资金支持；公司已具备芯片电感产品的产业化生产能力与销售渠道，有能力将研发成果投入生产并对外销售。	满足
5	归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量	公司能够对各研发项目的料工费进行归集核算，但无法准确区分、界定出对应于“可独立辨认无形资产”的开发阶段边界与对应支出，无法将支出可靠归属于一项拟资本化的独立无形资产。	不满足

如上表所示，公司芯片电感的研发不满足研发支出资本化的条件五“归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量”。因此，报告期内公司将芯片电感业务研发投入全部费用化，符合企业会计准则的规定。

当前在 GPU、CPU、ASIC 等高性能 AI 核心算力应用领域，披露过芯片电感相关信息的中国大陆上市企业铂科新材、顺络电子等公司均不存在将研发支出资本化的情形。

2. 芯片电感项目技术来源均为自主研发的合理性和可靠性

高性能磁性材料是芯片电感的核心原材料，公司通过热压、装配等工艺将高性能磁性材料与电极进行结合，制作成芯片电感。磁材的性能直接影响芯片电感的产品性能，并进一步影响下游产品的运行效率、稳定性和可靠性。公司芯片电感产品最核心的技术为高性能材料生产技术，源自于自主研发，多年来公司重视对高频、低损耗、高阻抗等高性能材料的配方及制备技术的研发并设立相关研发项目。其次，将磁性材料制备成磁性器件的工艺技术，亦来源于公司自主研发，

报告期内公司围绕芯片电感设立了“一种芯片电感产品的开发”等多个研发项目，芯片电感项目技术来源于自主研发具有合理性和可靠性。

自 2020 年以来，公司主营业务已由磁性材料进一步向磁性器件领域延伸；2021 年，公司组建电感器件技术团队并投资建设高频磁性器件（电感）项目，完成相关试验线搭建，该阶段形成了普通电感所需的器件设计、模具、成型、装配和检测等工程化技术，为后续芯片电感的研发和生产奠定了基础；2022 年，公司一体成型电感产品完成中试并进入小批量生产阶段；2024 年下半年，公司陆续布局芯片电感中试线，并于 2025 年下半年开始生产试运行。公司主营业务已由磁性材料进一步向磁性器件领域延伸的发展历程如下：

时 间	发展阶段	具体情况
2020 年以前	磁性材料底层技术积累	公司长期从事磁性材料研发、生产和销售，已在材料配方、粉体制备、精密成型、高温烧结、磁路设计等方面形成技术体系，为芯片电感研发提供底层技术基础。
2020 年	向磁性器件产业链延伸	公司自 2020 年以来开始规划布局电感器件产业链，形成由磁性材料向下游磁性器件延伸的发展方向。
2021 年	组建电感团队，高频磁性器件（电感）项目正式立项	为加快电感业务布局，公司通过自主培养与外部引进相结合，组建了一体成型电感技术团队并以自筹资金的方式开始投资建设中试线。该阶段形成了电感所需的器件设计、模具、成型、装配和检测等工程化基础。
2022 年	电感产品完成中试并进入小批量生产阶段	一体成型电感完成中试并进入小批量生产阶段，公司不断进行工艺优化和技术打磨。
2023-2024 年	将芯片电感列为公司重点发展的产品和“第二增长曲线”	基于前期磁性材料及一体成型电感等业务的技术积累，公司将芯片电感列入公司重点发展的产品并加快技术的布局和中试线的建设。
2025 年至今	公司芯片电感完成中试、客户验证、小批量生产等	2025 年公司完成中试线的搭建并试运营，资源集中投向产品研发与市场开拓，部分客户的认证与导入也取得成效，并启动芯片电感智造项目，拟建设年产 18,000 万片芯片电感产能，标志着公司芯片电感由前期研发、验证进入产业化落地阶段。

综上，公司报告期内研发投入未形成资本化成果的原因主要系不满足企业会

计准则关于研发支出资本化的确认条件，涉及芯片电感业务的同行业上市公司亦不存在研发支出资本化的情形。公司芯片电感产品最核心的技术为高性能材料生产技术，来源于近三十年的磁性材料技术积累，为自主研发。公司将高性能磁材制备成芯片电感器件的工艺技术，来源于公司 2020 年以来对磁性器件产品的底层技术积累。因此，芯片电感项目技术来源均为自主研发，具有合理性和可靠性。

(二) 进一步结合下游客户需求及相关技术要求的变化情况，说明公司是否具备募投项目实施的人员和技术储备，相关产品的技术要求及良率等指标是否满足客户要求，芯片电感项目产品是否已通过客户验证并取得在手订单或客户定点，公司是否具备项目实施及应对技术变化的能力

1. 下游客户需求及相关技术要求的变化情况

近年来，随着人工智能、数据中心及高性能计算等下游领域快速发展，GPU、CPU、ASIC 等高性能算力芯片的算力水平和功耗持续提升，核心芯片供电逐步呈现低电压、大电流、高功率密度和高动态负载等特征。在此背景下，下游客户对芯片电感产品的性能、尺寸、可靠性及定制化能力等方面提出了更高要求，主要体现在以下方面：

(1) 对产品大电流承载能力的要求持续提升

随着高算力芯片功耗及供电电流不断提高，下游客户更加关注芯片电感在大电流工作条件下的饱和特性、温升控制及电感量稳定性，要求产品在较高工作电流下仍能够保持稳定性能。因此，芯片电感逐步向更高饱和电流、更高温升电流以及更高电流密度方向发展。

(2) 对低损耗和高效率的要求进一步提高

AI 服务器及数据中心整体功耗较高，电源转换效率直接影响设备能耗及散热性能，因此下游客户对芯片电感直流电阻、高频磁损等指标的关注度不断提升，要求产品在满足大电流需求的同时进一步降低直流电阻及磁芯损耗，提高电源转换效率。

(3) 对小型化及高功率密度的要求日益突出

随着算力升级、功率增长，服务器及高算力芯片周边芯片电感等供电元件数量增加，而 PCB 板可容纳空间有限。在此背景下，电源模块逐步向高集成度方向发展，下游客户在提高产品电气性能的同时，对芯片电感体积、高度及单位体积功率承载能力提出更高要求，推动芯片电感持续向小型化和高功率密度方向升级。

(4) 供电架构持续演进，对产品的瞬态响应能力提出更高要求

随着新一代 AI 芯片核心供电电压降至 0.8V 以下、单芯片工作电流可达到上千安培，末级供电系统需要在微秒级时间内完成数百安培负载电流的快速切换。在此背景下，传统多相供电架构需要在瞬态响应能力与功率损耗之间进行权衡：增大电感量有利于降低电流纹波和损耗，但会减缓负载瞬态响应；减小电感量能够提高瞬态响应速度，但会增加电流纹波及功率损耗。传统方案通常需要配置较多高性能输出电容，以维持供电电压稳定。芯片电感作为面向高算力芯片供电需求的新一代供电方案，通过采用多相耦合电感结构，使各相能够协同响应负载阶跃，并在特定设计条件下将瞬态等效电感降低约一个数量级，从而显著提升瞬态响应能力，并减少输出电容的配置数量。

(5) 客户定制化及可靠性要求持续提高

芯片电感产品通常需根据客户不同的芯片平台、电源管理方案、开关频率、工作电流及结构尺寸等进行针对性开发，下游客户对电感值、直流电阻、损耗、温升、尺寸及产品一致性等指标提出差异化要求。同时，AI 服务器及数据中心通常处于长时间、高负载运行状态，下游客户对产品长期可靠性及批量生产一致性的要求亦不断提高。

综上，近年来芯片电感下游客户需求整体呈现出大电流、低损耗、小型化及高功率密度、集成化和高可靠性的发展趋势，产品技术要求亦由满足传统电感量、额定电流等基础性能指标，逐步向高电流密度、低损耗、高频响应、多相集成及定制化方向升级。公司持续围绕上述下游需求及技术发展趋势开展芯片电感相关产品和技术研发，并已针对大电流、低损耗、多相集成等方向进行相应技术和产品布局，为本次募投项目的实施奠定了技术基础。

2. 公司是否具备募投项目实施的人员和技术储备

针对上述下游客户需求及产品技术要求的变化，公司已围绕材料制备、工艺处理、设计等环节持续进行技术积累和产品开发，并形成了与本次募投项目相匹配的人员和技术储备，具体如下：

(1) 公司具备募投项目实施的人员

公司高度重视芯片电感相关人才引进及培养，已形成了稳定、专业的生产和技术团队以及与公司发展需求相匹配的人才结构。截至 2026 年 8 月 31 日，公司芯片电感相关人员已超过 300 人，其中技术人员占比超过 20%，为相关募投项目

的实施提供了充足的人才储备。相关人员在材料制备、工艺处理、设计等产业链环节经验丰富，能够为本次募投项目的实施提供良好的保障。未来，公司将持续加大芯片电感领域相关产品和技术的研发投入，引入更多相关领域专业人才，扩大相关人员规模。

（2）公司芯片电感产品的技术储备

针对下游客户需求及相关技术要求的变化情况，公司在材料制备、工艺处理、设计具备相应的技术储备。技术储备具体内容描述已申请豁免披露。

3. 相关产品的技术要求及良率等指标是否满足客户要求

芯片电感产品具有突出的定制化特征，不同客户、不同芯片平台及不同供电方案对产品电感值、饱和电流、直流电阻、尺寸、温升及损耗等指标要求存在一定差异，因此不存在适用于所有客户的统一技术指标标准。公司针对上述客户需求持续开展芯片电感产品的材料、结构设计及工艺开发，并根据不同客户的具体应用场景和技术参数要求开展定制化设计、样品试制、性能测试，已取得部分国内外芯片电源厂商或电源解决方案厂商的产品认证并取得在手订单或意向订单，具体情况详见本说明二（二）4 之所述。因此，对于已经完成客户验证或实现小批量供货的芯片电感产品，其主要性能指标已满足相应客户的技术要求。

鉴于芯片电感产品定制化特征明显，产品型号较多，不同客户产品在规格、结构及工艺要求等方面存在差异，因此各型号产品良率有所不同。公司将持续优化工艺方案，芯片电感产品良率在大规模量产阶段会不断提升。公司围绕芯片电感生产过程建立了相应的工艺及质量控制体系，对磁性材料原料性能、成型参数、热处理参数以及成品电感值、直流电阻等关键参数进行管控，并通过生产设备及工艺参数持续优化，提高产品生产稳定性及一致性。公司已通过客户验证并实现小批量出货的芯片电感产品，其生产良率已能够满足公司生产经营及客户批量交付要求。

4. 芯片电感项目产品是否已通过客户验证并取得在手订单或客户定点

为抢抓 AI 芯片电感快速发展的浪潮，公司已通过部分重点客户产品验证工作并取得在手订单或意向订单。具体客户验证情况已申请豁免披露。

5. 公司是否具备项目实施及应对技术变化的能力

公司具备项目实施及应对技术变化的能力，具体分析如下：

（1）公司已形成与募投项目产品相匹配的人才储备

公司已形成覆盖材料制备、工艺处理、设计等产业链环节的生产和技术人员体系，相关人员具备将客户需求转化为产品方案并持续进行材料、结构和工艺优化的能力。未来随着募投项目建设及产能释放，公司亦将根据业务发展需要持续引进和培养相关专业人才，为项目实施及后续技术迭代提供人员保障。

(2) 公司已形成与募投项目产品相匹配的技术储备

公司长期深耕磁性材料领域，在材料配方、粉末制备、绝缘包覆、成型工艺等方面具有较为扎实的技术积累，并已进一步延伸至芯片电感产品的结构设计、工艺开发及性能优化。针对下游客户对大电流、低损耗、小型化、高功率密度等性能要求，公司已开展相应产品开发，并围绕 TLVR、多相集成等技术路线进行持续布局，现有技术储备能够覆盖本次募投项目实施所需的主要技术环节。

(3) 公司已具备客户验证及产业化基础

芯片电感产品具有较强的定制化特征，公司已建立从客户需求获取、方案设计、样品试制、性能验证到量产导入的产品开发流程。对于已经完成客户验证或实现小批量出货的产品，其关键技术指标、产品一致性及良率能够满足相应客户要求；对于尚处于验证阶段的产品，公司亦能够根据客户反馈持续进行材料、结构及工艺优化。因此，公司已具备客户验证及产业化基础。

(4) 公司具备持续跟踪并应对下游技术变化的研发机制

芯片电感下游应用仍处于持续迭代过程中，未来随着 AI 芯片功耗、电流密度、开关频率及供电架构进一步升级，客户对电感产品的大电流承载能力、高频损耗、功率密度、瞬态响应及可靠性等指标要求可能进一步提高。公司已建立以客户需求和下游技术发展趋势为导向的研发机制，通过持续跟踪主要客户技术路线、开展前瞻性产品开发以及对现有材料和工艺进行迭代优化，能够根据下游技术变化及时调整产品设计和技术方案。

综上，在 GPU、CPU、ASIC 等高性能算力芯片的算力水平和功耗持续提升，核心芯片供电逐步呈现低电压、大电流、高功率密度和高动态负载等特征的背景下，下游客户对芯片电感产品的性能、尺寸、可靠性及定制化能力等方面提出了相应的要求；公司具备募投项目实施的人员和技术储备，芯片电感的技术要求及良率等指标满足客户要求；公司已通过部分重点客户产品验证工作并取得在手订单或意向订单；公司具备项目实施及应对技术变化的能力。

公司芯片电感产品下游半导体行业具有高频迭代特性，一旦公司未能及时把

握下游半导体行业的技术和产品发展趋势，不能持续及时、高效地完成技术研发和新产品开发，则面临技术研发和新产品开发风险。公司已在募集说明书中披露“技术研发和新产品开发风险”，具体如下：

“7、技术研发和新产品开发风险

公司专注于高性能磁性材料与器件的新品研发和工艺提升，经过多年技术积淀和市场积累，已为下游行业内众多企业提供产品配套。目前磁性材料应用场景广泛，技术进步较快，客户对品质和性能的要求日益提升。若公司的新品研发和工艺提升不能持续高效地满足多元且快速变化的市场需求，则公司在未来的市场竞争中将处于不利地位，经营业绩将会受到不利影响。此外，公司芯片电感产品当前主要应用于 AI 服务器等领域，肩负为 GPU 等半导体芯片提供高效、稳定的供电职责，但下游半导体行业具有高频迭代特性，公司仍需要持续不断地进行前沿布局、技术升级、产品优化。一旦公司未能及时把握下游半导体行业的技术和产品发展趋势，不能持续及时、高效地完成技术研发和新产品开发，客户需求改变、验证进度不及预期，或量产后产品质量不稳定等，将对公司市场竞争力、持续盈利能力产生不利影响。”

（三）核查程序和核查结论

1. 核查程序

（1）访谈公司财务部门负责人、查阅企业会计准则及同行业上市公司研发支出资本化的具体情况，了解公司研发投入未形成资本化成果的原因；

（2）访谈公司研发人员、查阅公司公告，了解公司芯片电感项目的技术来源；

（3）查阅公司的定期报告、本次募投项目的可行性分析报告、相关行业研究报告等文件，了解下游客户需求及相关技术要求的变化情况；

（4）查阅公司在手订单，访谈公司管理层，了解公司的人员和技术储备、产品良率、产品导入及客户验证进展、应对下游技术变化的能力。

2. 核查结论

经核查，我们认为：

（1）公司报告期内研发投入未形成资本化成果具有合理性，芯片电感项目技术来源均为公司自主研发，具有合理性和可靠性；

（2）公司具备募投项目实施的人员和技术储备，相关产品的技术要求及良率等指标满足客户要求，芯片电感已取得部分重点客户的产品认证并取得在手订单

或意向订单，公司具备项目实施及应对技术变化的能力。

三、关于募投项目效益预测

(一) 结合下游客户需求、目标客户行业及地域分布、在手订单及其覆盖率、同行业可比项目情况等，说明芯片电感项目的新增产能能否有效消化

1. 下游客户需求

(1) 下游应用领域及需求

芯片电感是 AI 产业发展中为满足高算力芯片对供电系统极致苛刻的要求而催生出的关键新型电子元件，用于 GPU、CPU、ASIC 等高性能算力芯片的供电电路，解决了 AI 算力升级在电力供应环节的瓶颈。公司芯片电感产品具有高效率、小体积、高可靠性和大功率的特性，从而为芯片供电模块向小型化、高功率化方向的快速发展提供必要条件，能够有效适配 AI 服务器领域 GPU 等核心算力芯片供电的新需求。

AI 产业的快速发展直接拉动了 GPU 等 AI 服务器核心算力芯片的销量激增和迭代加速，进而对芯片电源的核心元件芯片电感也提出了更高的用量和性能需求。单颗芯片总电流=芯片功耗（TDP）/核心电压，GPU 等算力芯片标准工作电压在 1V 附近，核心工作电压长期维持在 0.7-0.85V 的工作区间范围，随着芯片迭代，其核心工作电压略有下降，但幅度不大，因此芯片功耗的提升将导致电流变大，而单颗芯片电感饱和电流存在一定的限制，所需芯片电感数量将随之增加。

随着制程及架构持续迭代，算力芯片功耗不断增加，以英伟达为例，B200/B300/R100 单 GPU 芯片 TDP 分别为 1,000W/1,400W/1,800W，因此英伟达单个 GPU 对应的芯片电感用量持续提升。此外，CPU、ASIC 等对应芯片电感需求量均保持提升。

AI 数据中心的建设浪潮推动芯片电感需求提升



根据中信建投证券股份有限公司统计及预测，2028 年全球及中国 AI 芯片电感市场空间预计将分别达到 312.5 亿元人民币及 63.3 亿元人民币，2026-2028 年期间年均复合增长率均超过 100%，人工智能快速发展将为芯片电感带来强劲需求。

在 GPU、CPU、ASIC 等高性能 AI 核心算力应用领域，具备芯片电感产业化能力的企业并不多，中国代表性厂商有乾坤科技、龙磁科技、铂科新材等企业。在当前芯片电感需求处于爆发性增长的阶段，大规模出货的厂商有限，为本次芯片电感智造项目产能的消化提供了有利的市场环境，产能消化风险较小。

2. 目标客户行业及地域分布

公司芯片电感产品主要面向 AI 服务器、数据中心等高算力场景，承担 GPU、CPU、ASIC 等高性能算力芯片的供电功能，直接下游目标客户主要为芯片电源厂商或电源解决方案厂商。截至本说明出具日，公司芯片电感产品已导入多家国内外知名芯片电源厂商或电源解决方案厂商供应链，具体情况详见本说明二(二)4 之所述。

鉴于公司芯片电感产品主要面向 AI 服务器、数据中心等高算力场景，因此公司芯片电感产品的市场需求与全球 AI 服务器部署、数据中心建设以及云计算厂商资本开支具有较强相关性。故公司 AI 芯片电感客户集中于中国、美国、日本、欧洲的芯片电源厂商或电源解决方案厂商。

3. 在手订单及其覆盖率

截至 2026 年 9 月 15 日，公司芯片电感已通过客户验证并取得在手订单或意向订单，在手订单或意向订单金额及其覆盖率情况具体如下：

单位：亿元		
截至 2026 月年 9 月 15 日在手订单/意向性订单 (A)	募投项目达产产值 (B)	在手订单/意向性订单覆盖率 (C=A/B)
约 2.4	5.40	44.44%

截至 2026 年 9 月 15 日，公司芯片电感在手订单或意向订单覆盖率已超过 40%。当前 AI 芯片电感需求旺盛，公司在手订单/意向性订单充裕，已在加速量产线的建设以满足产品交付要求，芯片电感项目的新增产能消化不存在重大不确定性。

综上，本次募投产品芯片电感市场空间广阔，在 AI 产业快速发展的背景下，

下游需求持续提升，处于快速增长阶段；公司芯片电感产品目标客户群体集中于中国、美国、日本、欧洲的芯片电源厂商或电源解决方案厂商；公司已取得部分重点客户在手订单或意向订单，在手订单/意向性订单覆盖率超过 40%，订单充裕。因此，公司芯片电感智造项目新增产能能够有效消化。

若在募投项目实施期间，宏观经济形势、贸易政策、产业政策导向或市场环境遭遇重大且不利的变动，或终端需求的增速未达预期，或所处行业竞争加剧，都可能导致公司新增产能面临无法消化的风险。针对面临前述不确定或不可控因素的影响，公司已在募集说明书中披露“募集资金投资项目新增产能无法消化的风险”，具体如下：

“2、募集资金投资项目新增产能无法消化的风险

本次发行相关的募集资金投资项目均紧密围绕公司的主营业务开展，是公司依据当前的产业政策导向、行业发展趋势及市场需求情况，经过审慎评估与论证后确定的，具备较强的可行性和实施的必要性。然而，本次发行的募集资金投资项目的实施和效益的实现均需一定时间，因此从项目的启动、实施、完工、达产以至最终产品的销售均存在不确定性。若在项目实施期间，宏观经济形势、贸易政策、产业政策导向或市场环境遭遇重大且不利的变动，或终端需求的增速未达预期，公司开拓市场未能取得显著成效，或所处行业竞争加剧，都可能导致公司新增产能面临无法消化的风险。”

（二）效益预测是否合理谨慎

1. 本项目效益预测情况

（1）收入及价格测算

本项目募投产品芯片电感的预计单价为 3.00 元/片，主要参考市场价格（即本募投项目产品预计未来市场行情预估平均单价）进行测算。

本项目的销售收入根据主要产品的销售单价和销售数量进行测算，本项目完全投产后可年产 18,000 万片芯片电感。根据项目计划进度和谨慎性考虑，假设本项目于运营期第 3 年能完全达产销售，其中，假设运营期第 1 年销量达到设计产能的 30%，第 2 年达到设计产能的 70%，第 3 年达到设计产能的 100%。

（2）成本测算

材料成本方面，原辅材料费按工艺提供的年消耗量，以及近年来市场价格为基础进行预估计算。水电费用按工艺提供的年消耗量，按现行市场价格计算；直

接人工方面，人工成本根据需要使用的人员数量、公司同类岗位员工工资水平进行测算；制造费用方面，固定资产折旧、无形资产摊销综合考虑公司现有折旧摊销政策进行谨慎估算。

(3) 期间费用

项目建成后涉及的期间费用主要是销售费用、管理费用、财务费用和研发费用，鉴于本项目实施主体安徽龙磁金属科技有限公司报告期内整体收入较低，期间费用率可参考性较低，因此本项目期间费用率参考龙磁科技整体期间费用率情况以及同行业公司同类型募投项目进行测算。具体情况如下：

公司名称	时间	销售费用率	管理费用率	研发费用率	财务费用率
龙磁科技	2026 年 1-6 月	3.32%	6.25%	5.14%	1.58%
	2025 年度	3.86%	6.95%	5.06%	1.58%
	2024 年度	4.25%	6.27%	5.58%	1.22%
	2023 年度	4.19%	7.78%	5.88%	1.26%
	平均值	3.91%	6.81%	5.42%	1.41%
铂科新材 新型高端 一体成型 电感建设 项目		1.50%	3.00%	4.00%	
本项目		3.00%	6.50%	4.50%	0.47%

(4) 税费测算

城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加等均按照当地政府现行税率及公司历史税率计算，分别按照达产年应交增值税 5%、3%和 2%进行测算。企业所得税按 25%进行测算。

经测算，本项目达产后，预计年营业收入为 54,000.00 万元，年税后利润为 8,067.67 万元；本项目税后内部收益率为 19.76%，所得税后静态投资回收期为 6.92 年，项目预期效益良好。

2. 同行业可比项目情况

经查询市场公开信息，仅有铂科新材在 2024 年度以简易程序向特定对象发行股票募集说明书中披露其芯片电感的相关投资情况，具体如下：

上市公司名称	铂科新材	公司
项目名称	新型高端一体成型电感建设项目	芯片电感智造项目
建设内容	新增高端一体成型电感年生产能力 20,000 万片	年产 18,000 万片芯片电感
销售单价（元/片）	3.01	3.00
毛利率（%）	35.97	34.61
税后内部收益率（%）	23.34	19.76
投资回收期（年）	5.61	6.92

资料来源：铂科新材 2024 年度以简易程序向特定对象发行股票募集说明书

综上，本项目募投产品毛利率、税后内部收益率略低于同行业可比项目，具有谨慎性。

（三）新增折旧摊销对公司业绩的影响

芯片电感智造项目新增折旧与摊销金额主要来自建设期内新增房屋及建筑物、机器设备、土地使用权，新增折旧摊销情况对公司经营业绩的具体影响如下：

单位：万元

项目		建设及运营期					
		T3	T4	T5	T6	.....	T12
芯片电感智造项目	折旧金额	674.94	1,574.85	2,249.79	2,249.79	.....	2,249.79
	摊销金额	118.63	118.63	118.63	118.63	.....	118.63
	折旧摊销合计	793.57	1,693.48	2,368.42	2,368.42	.....	2,368.42
	预期项目营业收入	16,200.00	37,800.00	54,000.00	54,000.00	.....	54,000.00
	公司 2025 年净利润	15,980.30	15,980.30	15,980.30	15,980.30	.....	15,980.30
	折旧摊销占项目预计收入比例	4.90%	4.48%	4.39%	4.39%	.....	4.39%
	折旧摊销占公司 2025 年净利润的比例	4.97%	10.60%	14.82%	14.82%	.....	14.82%

注：上述预测仅作为募投项目对公司未来经营业绩影响测算使用，不构成公司未来盈利预测

由上表可知，芯片电感智造项目建设及运营期折旧摊销金额占项目预计营业收入的比例在 4.39%-4.90%之间，占公司 2025 年净利润的比例在 15%以下，对公

司业绩的影响有限。未来完全达产后，芯片电感智造项目产生的收入能够覆盖折旧摊销费用。因此，本次募投项目新增折旧摊销预计不会对公司未来经营业绩造成重大不利影响。

（四）核查程序和核查结论

1. 核查程序

（1）查阅公司的定期报告、相关行业研究报告、在手订单等文件，了解公司下游客户需求、目标客户行业及地域分布、在手订单等情况；

（2）查阅本次募投项目的可行性分析报告，复核各年预测收入构成、单价、销量、毛利率、净利润、税后内部收益率的具体计算过程，并对比同行业可比公司相似项目的单价、毛利率、内部收益率等有关数据；

（3）查阅公司现有固定资产及无形资产折旧摊销政策，量化测算新增折旧摊销对未来经营业绩的影响。

2. 核查结论

经核查，我们认为：

公司芯片电感项目新增产能能够有效消化，效益预测合理谨慎，新增折旧摊销占营业收入的比例较低，不会对公司未来经营业绩造成重大不利影响。

四、关于本次补流金额的合理性

（一）资金缺口测算情况

截至 2026 年 6 月 30 日，综合考量现有货币资金、资产负债结构、有息负债偿还安排、日常经营资金积累及资本性支出计划等因素，预测未来三年的资金缺口为 149,563.02 万元，本次募集资金补充流动资金规模具有合理性。具体测算如下：

单位：万元		
项 目	计算公式	金额
2026 年 6 月末货币资金余额	①	12,295.50
其中：受限货币资金	②	1,097.47
可自由支配资金	③=①-②	11,198.02
未来三年经营性现金流量净额	④	43,920.18
报告期末最低现金保有量	⑤	65,471.64

项 目	计算公式	金额
未来三年新增最低现金保有量	⑥	21,671.11
未来三年预计现金分红支出	⑦	9,110.00
未来三年有息负债偿还需求	⑧	21,321.02
未来投资项目资金需求	⑨	87,107.45
总体资金需求合计	⑩=⑤+⑥+⑦+⑧+⑨	204,681.22
总体资金缺口	⑪=⑩-③-④	149,563.02

（二）现有货币资金及闲置资金管理情况

报告期各期末，公司货币资金明细情况如下：

单位：万元

项 目	2026 年 6 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
库存现金	69.95	20.65	26.73	22.31
银行存款	11,127.59	12,941.95	17,955.32	13,805.43
其他货币资金	1,097.96	1,910.82	3,201.69	6,447.74
合 计	12,295.50	14,873.42	21,183.74	20,275.49

报告期各期末，公司货币资金金额分别为 20,275.49 万元、21,183.74 万元、14,873.42 万元和 12,295.50 万元。公司货币资金以银行存款为主，主要投入日常经营活动，较少使用闲置募集资金开展现金管理。

截至 2026 年 6 月 30 日，公司货币资金余额为 12,295.50 万元，其中使用受限的货币资金金额为 1,097.47 万元，尚未使用的募集资金金额为 0 万元，剩余可自由支配的货币资金金额为 11,198.02 万元。

（三）资产负债结构

报告期各期末，公司资产负债结构如下所示：

单位：万元

项 目	2026 年 6 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
资产总额	271,157.13	255,117.17	228,591.48	212,086.64
负债总额	126,590.83	129,160.93	118,153.48	102,002.96
所有者权益	144,566.30	125,956.24	110,438.00	110,083.69
资产负债率	46.69%	50.63%	51.69%	48.09%

报告期各期末，公司资产负债率分别为 48.09%、51.69%、50.63%和 46.69%，

资产负债率整体处于较高水平，主要系报告期内公司产能稳步建设，除依托自身经营积累外，主要通过债务融资方式扩充产能，相应增加了债务负担，导致资产负债率处于较高水平。

（四）未来三年的经营性现金流量净额

未来三年预计经营活动产生的现金流量净额按照未来三年预计营业收入合计×近三年经营活动产生的现金流量净额与营业收入比值的平均值测算。

1. 未来三年营业收入测算

2023-2025 年度，公司营业收入呈持续上升趋势，三年复合增长率为 9.75%，2026 年 1-6 月，公司营业收入同比增长 21.76%。基于谨慎性，假设公司未来三年营业收入的增长率为 10%，并以此测算未来三年营业收入：

单位：万元

项目	2028 年度（E）	2027 年度（E）	2026 年度（E）
营业收入	171,590.98	155,991.80	141,810.73
假设增长率	10.00%	10.00%	10.00%

该假设的依据如下：受益于磁性材料、换向器产品下游汽车工业、节能家电等领域的旺盛需求，公司相关产品经营规模保持稳健增长，公司计划通过技改、新建产能等方式进一步提高现有产品产能，以满足下游客户的旺盛需求，预计未来三年公司营业收入增长率将超过 10%。基于谨慎性原则，假设未来三年营业收入增长率为 10%，与公司 2023-2025 年度营业收入复合增长率基本一致。

2. 预计未来三年经营活动产生的现金流量净额情况

2023-2025 年度，公司经营性现金流量净额占营业收入的比例平均值为 9.36%，基于公司 2023-2025 年度经营性现金流量净额占营业收入的比例，预计未来三年公司经营活动产生的现金流量净额分别为 13,268.94 万元、14,595.83 万元和 16,055.41 万元，具体计算过程如下：

单位：万元

项 目	2028 年度（E）	2027 年度（E）	2026 年度（E）
预计营业收入	171,590.98	155,991.80	141,810.73
预计经营性现金流量净额	16,055.41	14,595.83	13,268.94
预计经营性现金流量净额合计	43,920.18		

（五）最低现金保有量

最低现金保有量系公司为维持其日常营运所需要的最低货币资金，根据最低现金保有量=年付现成本总额÷货币资金周转次数计算。货币资金周转次数（即现金周转率）主要受净营业周期（即现金周转期）影响，净营业周期系外购承担付款义务，到收回因销售商品或提供劳务而产生应收款项的周期，故净营业周期主要受到存货周转期、应收款项周转期及应付款项周转期的影响。净营业周期的长短是决定公司现金需要量的重要因素，较短的净营业周期通常表明公司维持现有业务所需货币资金较少。

根据公司 2025 年度经审计的财务数据，公司在现行运营规模下日常经营需要保有的最低货币资金为 65,471.64 万元，具体测算过程如下：

单位：万元	
项 目	金额
年营业成本①	90,990.96
年期间费用总额②[注 1]	22,500.57
年度非付现成本总额③[注 2]	9,785.14
年度付现成本总额④=①+②-③	103,706.39
存货周转天数⑤[注 3]	193.41
应收款项周转天数⑥[注 4]	127.93
应付款项周转天数⑦[注 5]	90.91
现金周转天数⑧=⑤+⑥-⑦	230.43
货币资金周转率⑨=365/⑧	1.58
2025 年末最低现金保有量⑩=④/⑨	65,471.64

[注 1] 期间费用总额=销售费用+管理费用+研发费用+财务费用

[注 2] 非付现成本总额主要包括固定资产折旧、使用权资产折旧、无形资产摊销、长期待摊费用摊销

[注 3] 存货周转期=365*平均存货账面余额/营业成本，此处以报告期各期存货周转期均值计算

[注 4] 应收款项周转期=365*（平均应收账款账面余额+平均应收票据账面余额+平均应收款项融资账面余额+平均预付款项账面余额）/营业收入，此处以报告期各期应收款项周转期均值计算

[注 5] 应付款项周转期=365*（平均应付账款账面余额+平均应付票据账面余

额+平均合同负债账面余额+平均预收款项账面余额)/营业成本，此处以报告期各期应付款项周转期均值计算

(六) 未来三年新增最低现金保有量

最低现金保有量需求与公司经营规模相关，假设最低现金保有量的增速与公司未来三年营业收入增速一致，则未来三年新增最低现金保有量为 21,671.11 万元。具体测算过程如下：

项 目	金 额
2025 年营业收入①	128,918.84
2025 年末最低现金保有量②	65,471.64
2028 年营业收入③	171,590.98
2028 年末最低现金保有量④=②* (③/①)	87,142.75
未来 3 年新增最低现金保有量⑤=④-②	21,671.11

(七) 未来三年预计现金分红支出

自 2020 年上市以来，公司一直保持着稳健的分红政策，并结合相关监管法规和经营情况，制定了《安徽龙磁科技股份有限公司未来三年（2026-2028 年）股东回报规划》。公司未来三年预计现金分红支出测算情况如下：

1. 分红比例

报告期各期，公司现金分红比例具体如下：

单位：万元

项 目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
现金分红金额（含税）	2,315.17	2,317.66	2,351.33
当期归属于上市公司股东的净利润	16,848.64	11,105.79	7,388.62
当期现金分红总额占归属于上市公司股东的净利润的比例	13.74%	20.87%	31.82%
最近三年累计现金分红额	6,984.17		
最近三年归属于上市公司股东的年均净利润	11,781.02		
最近三年累计现金分红/最近三年归属于上市公司股东的年均净利润	59.28%		

2. 归属于上市公司股东的净利润

最近三年公司归属于上市公司股东的净利润和净利润率具体如下：

单位：万元

项 目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
归属于上市公司股东的净利润	16,848.64	11,105.79	7,388.62
营业收入	128,918.84	117,011.64	107,024.68
归属上市公司股东的净利润率	13.07%	9.49%	6.90%
最近三年归属于上市公司股东的年均净利润率	9.82%		

3. 未来三年现金分红金额

假设公司未来三年的分红比例、归属于上市公司股东的年均净利润率与最近三年保持一致，根据对于未来三年营业收入的预测，可以测算出未来三年公司现金分红金额：

单位：万元

项 目	金额/比例
未来三年预期营业收入合计①	469,393.50
归属于上市公司股东的年均净利润率②	9.82%
未来三年预期归属于上市公司股东的年均净利润③=①×②÷3	15,366.91
累计三年现金分红占归属于上市公司股东年均净利润的比率④	59.28%
未来三年预期公司现金分红金额⑤=③×④	9,110.00

(八) 有息负债偿还需求

截至 2026 年 6 月末，公司存量有息负债偿还期限及对应的到期后归还计划列示如下：

单位：万元

偿还期限	余额	占比	续贷安排	
			到期归还不续借	到期在原银行续借
1 年以内	71,809.04	87.63%	17,181.85	54,627.19
1-2 年	4,049.59	4.94%	2,069.59	1,980.00
2-3 年	2,069.58	2.53%	2,069.58	
3 年以上	4,014.00	4.90%	2,550.00	1,464.00

偿还期限	余额	占比	续贷安排	
合 计	81,942.21	100.00%	23,871.02	58,071.19

由上表可知，公司未来三年（偿还期限 3 年以内）需偿还的有息负债金额为 21,321.02 万元。

（九）未来投资项目资金需求

截至本回复出具日，公司当前已经董事会审议的投资项目具体资金需求情况如下：

单位：万元

序号	名称	投资金额	董事会审议情况
1	越南龙磁二期工程	35,845.65	第六届董事会第二十二次会议审议通过
2	芯片电感智造项目	33,561.80	
3	泰国龙磁磁性材料生产线项目	17,700.00	第六届董事会第八次会议审议通过
合 计		87,107.45	

综上，随着公司主营业务的持续发展，公司资金缺口为 149,563.02 万元，高于本次募集资金规模 76,000.00 万元，其中补充流动资金及偿还银行贷款 20,000.00 万元，未超过前述测算资金缺口，公司需要通过融资补充资金，以满足业务发展的资金需求。因此，本次募集资金规模、补充流动资金及偿还银行贷款规模具有合理性和必要性。

（十）核查程序和核查结论

1. 核查程序

查阅公司的银行借款明细、定期报告、董事会决议、股东回报规划等文件，并结合货币资金、经营活动现金净流量、负债偿还等复核公司测算未来三年（2026-2028 年）资金缺口过程的合理性，分析本次募集资金规模、补充流动资金规模的合理性。

2. 核查结论

经核查，我们认为：

结合公司货币资金、经营活动现金净流量、负债偿还等情况，公司资金缺口为 149,563.02 万元，本次募集资金补充流动资金规模具有合理性。

五、关于募投项目进展及置换金额

(一) 本次募投项目最新进展，拟以本次募集资金置换金额

1. 本次募投项目最新进展

本次募投项目包括“越南龙磁二期工程”“芯片电感智造项目”和“补充流动资金及偿还银行贷款”。

截至本说明出具日，本次募投项目的最新进展如下：

序号	项目名称	最新进展
1	越南龙磁二期工程	越南二期项目已取得商务主管部门、发改主管部门境外投资的有关许可文件。 越南龙磁已与龙江工业园发展有限责任公司（Long Jiang IPD）签订了《土地使用权租赁合同》，并预付第一期土地租金，该项目暂未开始开工建设。
2	芯片电感智造项目	该项目已取得企业投资项目备案以及环评批复文件。 该项目厂房装修及配套设施建设已完成；同时，部分生产设备已陆续进场安装调试，公司正在加速建设量产产线。
3	补充流动资金及偿还银行贷款	不适用

2. 拟以本次募集资金置换金额

2026年2月11日，公司召开了第六届董事会第二十二次会议审议通过本次发行相关议案。本次募投项目的资金投入情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	拟使用募集资金金额	已投入资金总额	董事会后投入资金	拟置换金额
1	越南龙磁二期工程	35,845.65	31,000.00	357.75		
2	芯片电感智造项目	33,561.80	25,000.00	4,917.09	2,992.53	2,992.53
3	补充流动资金及偿还银行贷款	20,000.00	20,000.00	/	/	/
合 计		89,407.45	76,000.00	5,274.84	2,992.53	2,992.53

注：上述已投入资金总额、董事会后投入资金、拟置换金额皆为资本性投入，统计日期截至2026年8月31日

为保障本次募投项目顺利开展和早日建成投产，公司已使用部分自筹资金先行投入。截至2026年8月31日，公司已投入资金总额为5,274.84万元，其中，董事会后投入资金为2,992.53万元。在本次发行募集资金到位之前，公司将根

据项目进度的实际需要以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序对董事会后投入的资本性支出予以置换。

（二）越南二期项目使用租赁土地的原因及合理性，土地的用途、租金及到期后处置计划，对发行人未来生产经营的持续性是否存在重大不利影响

1. 越南二期项目使用租赁土地的原因及合理性

根据越南《土地法》（第 31/2024/QH15 号，2025 年第 133/VBHN-VPQH 号合并文本）第 1 条、第 4 条、第 118-120 条及第 202 条，越南土地所有权归全体人民，国家代表全体人民享有土地使用权和管理土地；国家机关、宗教组织、个人、经济组织等，通过国家分配土地和向国家租赁土地方式获得土地使用权。其中，第 118 条规定了国家分配土地且不收取土地使用费的情形，包括公共管理、国防安全、部分公益用途、特定农业和政策性用地等；第 119 条规定了可以获得国家分配土地的情形，包括个人住宅用地、商业住房项目等；第 120 条规定了可以通过向国家租赁土地获得土地使用权，并明确规定租赁工业区土地属于一次性缴纳整个租期的土地租金的情形；第 202 条第 3 款规定了工业区和产业集群用地投资者，有权转租其土地使用权。

根据北京市高朋律师事务所越南分所出具的《补充法律意见书》，“越南龙磁不属于越南《土地法》第 118 条、第 119 条规定的获得国家分配土地和不收取土地使用费的主体范围，只能按照第 4 条、第 120 条、第 202 条的规定通过租赁方式获得越南的土地使用权。

越南龙磁获得龙江工业园发展有限公司转租的土地使用权符合越南《土地法》第 4 条、第 120 条、第 202 条的规定，依法享有转租土地的使用权。从工业区和产业集群用地投资者获得其转租的土地使用权是越南外资生产制造型企业获得土地使用权的常规模式。”

因此，越南二期项目实施主体越南龙磁取得募投项目用地所签署的相关协议在法律形式上为土地租赁合同，实际为土地使用权投资，该等安排系外商投资经济组织取得土地使用权的惯用方式。

2. 土地的用途、租金及到期后处置计划

根据越南龙磁与龙江工业园发展有限责任公司（Long Jiang IPD）签订的《土地使用权租赁合同》，土地租赁的用途为建设办公楼、厂房及仓库用于服务生产经营；土地出租单价为 3,909,014.4 越南盾 / 平方米，合计总租金为

132,721,202,317.4 越南盾（约合人民币 3,600 万元）；租赁期限自 2025 年 10 月 1 日起至 2057 年 11 月 26 日止，2057 年 11 月 26 日后，若越南政府允许 Long Jiang IPD 延长使用期限，且承租方需要续租合同项下地块，承租方应提前一年向 Long Jiang IPD 提交续签申请书。经 Long Jiang IPD 同意，双方可根据市场情况，重新协商确定土地租金及其他相关费用，并签订新的土地租赁合同。在同等条件下，承租方可以优先继续租用该地块。

3. 对公司未来生产经营的持续性是否存在重大不利影响

根据北京市高朋律师事务所越南分所出具的《法律意见书》，越南龙磁与 Long Jiang IPD 签署的《土地使用权租赁合同》符合越南法律规定、受越南法律保护，土地使用权证书的取得不存在法律上的障碍。此外，越南二期项目用地剩余使用期限较长，能够覆盖本次募投项目建设期、达产期及效益测算期，并能够满足公司生产经营活动及主要固定资产预计使用期限内的用地需求。同时，根据《土地使用权租赁合同》，在土地租赁期限届满后，若越南政府允许 Long Jiang IPD 延长使用期限，且越南龙磁需要续租合同项下地块，可提前一年向 Long Jiang IPD 提交续签申请书。双方可根据市场情况，重新协商确定土地租金及其他相关费用，并签订新的土地租赁合同。因此，在目前可预见的经营期间内，越南二期项目使用租赁土地不会对公司未来生产经营的持续性带来重大不利影响。

综上，越南二期项目暂未开工建设、芯片电感智造项目部分生产设备已进场安装调试，公司在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序对董事会后投入的资本性支出予以置换；越南二期项目使用租赁土地方式实施募投项目符合当地法规要求，具有合理性。根据越南龙磁土地租赁的用途为建设办公楼、厂房及仓库用于服务生产经营，已在合同中约定租金和期后处置计划，在目前可预见的经营期间内，越南二期项目使用租赁土地不会对公司未来生产经营的持续性带来重大不利影响。

针对募集资金投资项目用地落实的风险，公司已在募集说明书中披露“4、募集资金投资项目用地落实的风险”，具体如下：

“4、募集资金投资项目用地落实的风险

越南龙磁二期工程项目建设地点位于越南同塔省新福三社龙江工业园，实施主体为发行人全资子公司越南龙磁。截至 2026 年 8 月末，越南龙磁已与龙江工业园发展有限责任公司签署了《土地使用权租赁合同》，并按照合同约定支付第

一期土地投资款。根据北京市高朋律师事务所越南分所出具的《补充法律意见书》，越南龙磁与龙江工业园发展有限责任公司签署的《土地使用权租赁合同》符合越南法律规定、受越南法律保护，越南龙磁在支付合同约定的全部租金后，可依法取得土地使用权证书，不存在法律上的障碍，不会影响越南二期项目实施。若未来发生不可预见的原因导致公司未来无法取得或未能按计划时间取得募投项目用地的土地使用权证书，可能对本次募投项目的建设进度产生不利影响。

此外，根据租赁合同，越南龙磁租赁的项目用地租赁期限至 2057 年 11 月，在租赁期限到期后，双方可以在越南现行法律规定允许的条件下，经协商续签长租期合同，且在同等条件下，越南龙磁可以优先续租。因此，预计不会对公司未来生产经营的持续性产生重大不利影响，但仍存在租赁到期后无法续租的风险。”

（三）核查程序和核查结论

1. 核查程序

（1）访谈公司管理层，了解本次募投项目的最新进展，拟以本次募集资金置换金额；

（2）查阅本次募投项目涉及的土地租赁合同、境外实施主体所在地法律法规及北京市高朋律师事务所越南分所出具的《补充法律意见书》，了解募投项目使用租赁土地的原因、租赁土地的用途、租金及到期后处置计划，论证对公司未来生产经营的持续性的影响情况。

2. 核查结论

经核查，我们认为：

公司已说明本次募投项目的最新进展，在本次发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际需要以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序对董事会后投入的资本性支出予以置换；越南二期项目租赁土地具有合理性；土地租赁的用途为建设办公楼、厂房及仓库用于服务生产经营；租赁剩余期限较长且到期后在同等条件下，公司可以优先继续租用该地块，不会对公司未来生产经营的持续性带来重大不利影响。

六、关于财务性投资合规性

（一）交易性金融资产未认定为财务性投资的原因，是否存在同类案例，结合《证券期货法律适用意见第 18 号意见》相关规定说明

截至 2025 年末，公司交易性金融资产账面价值为 7,332.88 万元，为应收恩沃新能源科技（上海）有限公司（以下简称恩沃新能源）少数股东的业绩补偿款，上述业绩补偿款项性质为应收性质的金融资产，而非公司对外投入资金。

根据《证券期货法律适用意见第 18 号》的规定，财务性投资包括但不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资或投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等。

财务性投资是指上市公司以获取投资收益为主要目的、与主营业务无关或非以战略整合为目的的投资行为。该业绩补偿款从款项性质看，公司系该款项的应收方，相关补偿义务由标的公司原始股东单方承担，公司无需支付任何对价，不存在对外投资、获取收益的行为特征。因此，公司持有的上述业绩补偿款不属于《证券期货法律适用意见第 18 号》所述的财务性投资范畴。

经公开信息查询，盛德鑫泰、建工修复等上市公司亦存在将交易性金融资产中业绩补偿款项不认定为财务性投资的案例，具体如下：

上市公司	相关情况说明	是否认定为财务性投资
盛德鑫泰 (300881.SZ)	2023 年，公司以现金 28,050.00 万元收购江苏锐美 51% 股权，并约定 2023-2025 年度业绩承诺及补偿安排。江苏锐美 2023 年至 2025 年实际完成业绩 9,884.52 万元，未达到《现金购买资产协议》约定的业绩承诺金额，触发了业绩补偿义务条款。截至 2025 年 12 月 31 日，公司交易性金融资产金额为 9,665.94 万元，为收购江苏锐美形成的业绩补偿款。根据其募集说明书相关内容披露，上述交易性金融资产不属于财务性投资。	否
建工修复 (300958.SZ)	2022 年，公司控股子公司建工绿色收购华昱环保 70% 股权，并约定 2022-2024 年度业绩承诺及现金补偿安排。华昱环保未完成 2022 年度业绩承诺，根据协议约定形成业绩补偿。截至 2023 年 3 月末，公司交易性金融资产金额为 601.99 万元，均为根据华昱环保收购协议确认的原股东业绩补偿款。根据其募集说明书相关内容披露，相关的业绩补偿款不属于财务性投资。	否

截至 2026 年 6 月末，公司交易性金融资产余额为 0，主要系公司与恩沃新能源原始股东于 2026 年 5 月签订的补充协议中约定了业绩补偿款支付的时间、金额等信息，其中首笔业绩补偿款 1,099.93 万元已由业绩补偿方支付完毕，剩余应收业绩补偿款 6,232.95 万元在其他应收款中列示，亦不认定为财务性投资。

综上，公司交易性金融资产未认定为财务性投资具有合理性，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》相关规定说明，市场上存在同类案例。

(二) 请发行人列示可能涉及财务性投资的相关会计科目情况, 包括账面价值、具体内容、认缴及实缴金额、是否属于财务性投资、占最近一期末归母净资产比例等, 说明发行人最近一期末是否持有金额较大的财务性投资

截至报告期末, 公司财务报表中可能涉及财务性投资(包括类金融业务)的报表项目列示分析如下:

			单位: 万元
项 目	账面价值	说明	财务性投资 金额
应收款项融资	1,523.31	银行承兑汇票	
其他应收款	7,633.67	应收股利、押金保证金、 应收暂付款、业绩补偿款 等构成	
持有待售资产	1,298.75	持有待售的固定资产	
其他流动资产	2,088.10	留抵增值税额、预缴企业 所得税等构成	
其他权益工具投资	9,320.76	系公司持有的徽商银行股 份有限公司股权, 持股比 例为 0.1788%	9,320.76
其他非流动金融资产	3,924.15	系公司作为有限合伙人, 认购共青城金钰股权投资 合伙企业(有限合伙) 31.31% 的出资份额, 以及金华市玉 颀创业投资基金合伙企业 (有限合伙) 10.70%的出 资份额。	3,924.15
其他非流动资产	4,718.40	预付长期资产款	
财务性投资合计			13,244.91
报告期末合并报表归属于母公司净资产			141,227.51
财务性投资占比			9.38%

上述报表科目具体内容分析如下:

1. 应收款项融资

截至报告期末, 公司应收款项融资账面金额为 1,523.31 万元, 均为银行承兑汇票, 不属于财务性投资。

2. 其他应收款

截至报告期末, 公司其他应收款账面余额为 7,959.58 万元, 账面价值为 7,633.67 万元, 具体情况如下:

单位：万元

项 目	金 额
应收股利	620.99
押金保证金	309.59
应收暂付款等	796.05
业绩补偿款	6,232.95
账面余额合计	7,959.58
坏账准备	325.91
账面价值合计	7,633.67

报告期末，公司其他应收款主要为押金保证金、应收暂付款等款项及业绩补偿款，不属于财务性投资。

3. 持有待售资产

截至报告期末，公司持有待售资产账面价值为 1,298.75 万元，具体如下：

单位：万元

项 目	账面余额	折旧/摊销金额	账面价值
房屋建筑物和设备	1,533.37	929.84	603.53
土地使用权	1,138.37	443.15	695.22
合 计	2,671.74	1,372.99	1,298.75

报告期末，公司持有待售资产为子公司龙磁电子位于上海市金山区吕巷镇的厂区资产，该厂区因被纳入政府整体拆迁规划范围，其对应的土地使用权、房屋建筑物及相关配套设备设施划分为持有待售资产，不属于财务性投资。

4. 其他流动资产

截至报告期末，公司其他流动资产账面价值为 2,088.10 万元，具体如下：

单位：万元

项 目	账面余额	减值准备	账面价值
留抵增值税额	2,042.03		2,042.03
预缴企业所得税	39.57		39.57
其他	6.51		6.51
合 计	2,088.10		2,088.10

报告期末，公司其他流动资产包括留抵增值税额、预缴企业所得税等，不涉及财务性投资。

5. 其他权益工具投资

截至报告期末，公司其他权益工具投资金额为 9,320.76 万元，构成如下：

单位：万元

项 目	2026 年 6 月末	占比
徽商银行股份有限公司股权	9,320.76	100%

截至报告期末，公司持有香港联交所上市公司徽商银行股份有限公司 0.1788%的股权，未构成对徽商银行重大影响，该等持股系历史投资形成，具体如下：

序号	投资事件	投资时间	投资金额 (万元)
1	(1) 2005 年 5 月，龙磁有限通过增资方式入股六安市城市信用社，实缴出资额 1,180 万元，对应 1 元/注册资本，持股比例 9.0769%， (2) 2005 年 12 月，合肥市商业银行股份有限公司吸收合并 5 家城商行和 7 家城信社组建徽商银行，六安市城市信用社按清产核资后净资产 1:1 折股为徽商银行股份	2005 年 5 月	1,180.00
2	2021 年 10 月，公司受让安徽舒怡建设集团有限公司持有的 8,372,958 股徽商银行股份，转让价格 2 元人民币/股，转让价格 1,674.59 万元，已实缴出资	2021 年 10 月	1,674.59
合 计			2,854.59

公司对徽商银行的投资源于历史上增资入股六安市城市信用社和受让安徽舒怡建设集团有限公司所持徽商银行股份。公司投资徽商银行系为加强双方业务合作、取得股利收入等目的，属于财务性投资。

6. 其他非流动金融资产

截至报告期末，公司其他非流动金融资产金额为 3,924.15 万元，均属于财务性投资，构成如下：

单位：万元

项 目	金额	占比
共青城金钰股权投资合伙企业（有限合伙）	1,866.28	47.56%
金华市玉颌创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2,057.88	52.44%
合 计	3,924.15	100.00%

(1) 共青城金钰股权投资合伙企业（有限合伙）

项 目	具体内容
企业名称	共青城金钰股权投资合伙企业（有限合伙）
统一社会信用代码	91360405MA3AEQXT6Q
成立日期	2021-07-27
出资额	5,430 万元
认缴金额	1,700 万元
实缴金额	1,700 万元
执行事务合伙人	厦门纵横金鼎私募基金管理有限公司（委派代表：邹立军）
经营地址	江西省九江市共青城市基金小镇内
经营范围	一般项目：项目投资，实业投资，股权投资。（未经金融监管部门批准，不得从事吸收存款、融资担保、代客理财、向社会公众集（融）资等金融业务）（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）

共青城金钰股权投资合伙企业（有限合伙）的合伙协议约定其投资标的为大连融科储能集团股份有限公司或其未来上市主体，进而实现资本增值。公司作为有限合伙人，出资 1,700 万元，持有共青城金钰股权投资合伙企业（有限合伙）31.3076%出资份额，持有目的主要是为取得投资收益，并且大连融科储能集团股份有限公司主要从事钒液流电池及储能系统的研产销，与公司当前主营业务关联较低。

(2) 金华市玉颀创业投资基金合伙企业（有限合伙）

项 目	具体内容
企业名称	金华市玉颀创业投资基金合伙企业（有限合伙）
统一社会信用代码	91370282MA94MNX0XW
成立日期	2021-08-11
出资额	18,700 万元
认缴金额	2,000 万元
实缴金额	2,000 万元
执行事务合伙人	北京方圆金鼎投资管理有限公司
经营地址	浙江省金华市婺城区丹溪路 1388 号财富大厦 17 楼 1722 室（自主申报）

项 目	具体内容
经营范围	一般项目：以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）（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）

金华市玉颀创业投资基金合伙企业（有限合伙）的合伙协议约定其主要投资于中国境内外的成长性未上市企业股权，兼顾投资新三板已挂牌、股权类基金份额和其他符合企业利益的投资机会。

金华市玉颀创业投资基金合伙企业（有限合伙）开展股权投资主要系为取得投资收益，并且其投资覆盖新能源、半导体等领域，与公司主营业务不构成直接相关。公司作为有限合伙人，出资 2,000 万元，持有金华玉颀 10.70% 出资份额，亦主要为取得相关投资收益。

因此，公司持有共青城金钰股权投资合伙企业（有限合伙）、金华市玉颀创业投资基金合伙企业（有限合伙）相关出资份额系属于财务性投资。

7. 其他非流动资产

截至报告期末，公司其他非流动资产账面价值为 4,718.40 万元，主要为公司及子公司为建设厂房预付的长期资产款，不属于财务性投资。

综上，截至报告期末公司财务性投资金额为 13,244.91 万元，占当期末归属于母公司所有者净资产比例为 9.38%，占比未超过 30%，故最近一期末公司未持有金额较大的财务性投资及类金融业务。

（三）本次发行董事会决议日前六个月至今公司是否存在新投入或拟投入的财务性投资

公司于 2026 年 2 月 11 日召开第六届董事会第二十二次会议审议本次向特定对象发行股票的相关议案。自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在实施或拟实施的财务性投资的情形，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条的规定，具体分析如下：

1. 投资类金融业务

本次发行相关董事会决议日前六个月起至本说明出具日，公司未新增投资类金融业务，不存在已实施或拟实施类金融业务的情形。

2. 非金融企业投资金融业务

本次发行相关董事会决议日前六个月起至本说明出具日，公司不存在已实施

或拟实施投资金融业务的情形。

3. 与公司主营业务无关的股权投资

本次发行相关董事会决议日前六个月起至本说明出具日，公司不存在已实施或拟实施与公司主营业务无关的股权投资的情形。

4. 投资产业基金或并购基金

本次发行相关董事会决议日前六个月起至本说明出具日，公司不存在已实施或拟实施投资产业基金或并购基金的情形。

5. 拆借资金

本次发行相关董事会决议日前六个月起至本说明出具日，公司不存在新增对外拆借资金的情形，亦无拟对外实施资金拆借的计划。

6. 委托贷款

本次发行相关董事会决议日前六个月起至本说明出具日，公司不存在委托贷款的情形。

7. 购买收益波动大且风险较高的金融产品

本次发行相关董事会决议日前六个月起至本说明出具日，公司不存在购买收益波动大且风险较高的金融产品的情形。

综上所述，本次发行董事会决议日前六个月起至今，公司不存在新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务。

（四）核查程序和核查结论

1. 核查程序

（1）查阅《证券期货法律适用意见第 18 号》规定中关于财务性投资的认定标准；查阅公司收购恩沃新能源相关股权转让及增资协议、补充协议以及业绩补偿款支付凭证相关资料；

（2）了解公司交易性金融资产形成背景及性质，检索同类上市公司财务性投资认定案例；

（3）获取公司报告期末资产负债表明细表，对交易性金融资产、其他应收款、其他流动资产、其他权益工具投资、其他非流动金融资产、其他非流动资产等可能涉及财务性投资的会计科目进行逐项分析；

（4）查阅公司对外投资股份转让协议、合伙协议、出资凭证等资料，了解相

关投资的形成背景、投资目的、认缴及实缴情况，并判断是否属于财务性投资；

(5) 访谈公司管理层，了解本次发行董事会决议日前六个月至今，公司新投入或拟投入的财务性投资的具体情况。

2. 核查结论

经核查，我们认为：

(1) 公司因业绩补偿款确认的交易性金融资产不属于财务性投资，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》相关规定说明，市场上存在同类案例；

(2) 公司最近一期末未持有金额较大的财务性投资及类金融业务；

(3) 本次发行董事会决议日前六个月起至今，公司不存在新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务。

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：

薛娟



中国注册会计师：

郭倩



二〇二六年九月二十一日

统一社会信用代码

913300005793421213 (1/3)

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

出资

壹亿玖仟柒佰叁拾伍万元整

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：注册会计师和业务范围(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：财务咨询；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

2026年02月12日

国家市场监督管理总局监制

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

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

天健会计师事务所(特殊普通合伙)

扫描二维码登录“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

本复印件仅供安徽龙磁科技股份有限公司天健函(2026)1-103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。



THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

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.



姓 名	薛志娟
性 别	女
出生日期	1987-01-24
工作单位	天健会计师事务所(特殊普通合伙)北京分所
身份证号码	130582198701241622




薛志娟

姓名：薛志娟

证书编号：330000015577

年 月 日
 / /

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.



证书编号：
No. of Certificate

330000015577

批准注册协会：
Authorized Institute of CPAs

北京注册会计师协会

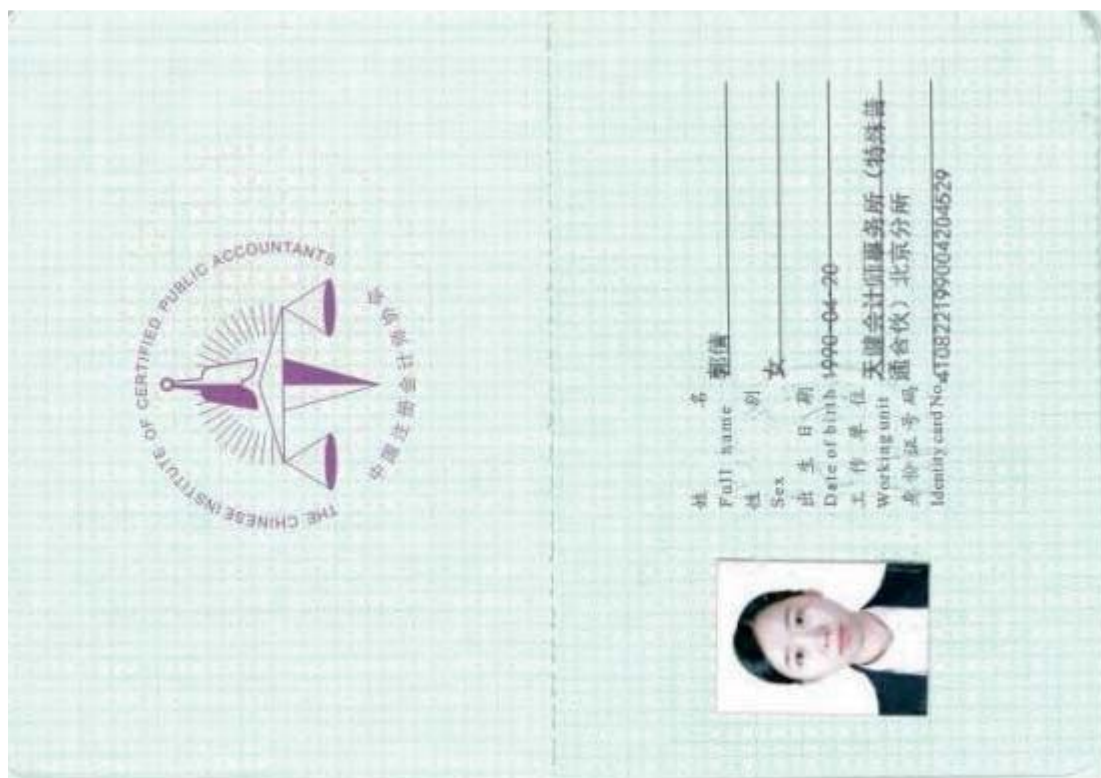
发证日期：
Date of Issuance

2016 年 04 月 15 日

2017 年 3 月 21 日



本复印件仅供安徽龙磁科技股份有限公司天健函〔2026〕1-103号报告后附之用，证明薛志娟是中国注册会计师，他用无效且不得擅自外传。



本复印件仅供安徽龙磁科技股份有限公司天健函(2026) 1-103号报告后附之用，证明郭倩是中国注册会计师，他用无效且不得擅自外传。