国联民生证券承销保荐有限公司

关于江苏隆达超合金股份有限公司

使用部分募集资金投资建设新项目的核查意见

国联民生证券承销保荐有限公司（以下简称“国联民生承销保荐”或“保荐机构”）作为江苏隆达超合金股份有限公司（以下简称“隆达股份”或“发行人”）首次公开发行股票并在科创板上市及进行持续督导的保荐机构，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》《上市公司募集资金监管规则》《上海证券交易所科创板上市公司自律监管指引第 1 号——规范运作》等有关规定，对隆达股份本次使用部分募集资金投资建设新项目的事项进行了审慎核查，具体情况如下：

一、变更募集资金投资项目的概述

（一）募集资金基本情况

根据中国证券监督管理委员会 2022 年 4 月 27 日出具的《关于同意江苏隆达超合金股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》（证监许可〔2022〕893 号），江苏隆达超合金股份有限公司首次向社会公开发行人民币普通股（A）股 6,171.4286 万股，每股发行价格为 39.08 元，募集资金总额为 2,411,794,296.88 元，扣除总发行费用 210,522,712.43 元，实际募集资金净额为 2,201,271,584.45 元。上述募集资金到位情况已经中汇会计师事务所（特殊普通合伙）审验，并于 2022 年 7 月 15 日出具了“中汇会验[2022]第 6002 号”《验资报告》。

（二）本次拟变更及变更后募集资金投资项目的情况

隆达股份于 2024 年 8 月 26 日召开第二届董事会第八次会议及第二届监事会第五次会议，审议通过了《关于调整募集资金投资项目规模暨变更募投项目的议案》及《关于出售部分资产的议案》，并经发行人 2024 年 9 月 12 日召开的 2024 年第二次临时股东大会审议通过，同意对募集资金投资项目“新增年产 1 万吨航空级高温合金的技术改造项目”（以下简称“原募投项目”）中的变形高

温合金原设计产能建设规模由 6,000 吨调整为 3,000 吨，对应投资金额由 85,546.05 万元调整为 65,706.88 万元。上述调整所涉及的募集资金已存放于原募投项目所对应的募集资金专用账户中，按照募集资金相关法律、法规要求进行专项管理。具体内容详见隆达股份于 2024 年 8 月 28 日披露于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）的《关于调整募集资金投资项目规模暨出售部分资产的公告》（公告编号：2024-053）等相关公告。

为提升募集资金使用效率、优化资金和资源配置，同时结合发行人中长期发展战略规划和业务布局需要，隆达股份拟将原募投项目中尚未明确用途的部分募集资金变更投入到“铸造高温合金扩产及大口径高性能合金制造建设项目”，新项目由全资子公司江苏隆达超合金航材有限公司实施。新募投项目总投资额为 20,052.13 万元，预计使用募集资金 20,000.00 万元（原募投项目募集资金承诺投资总额已由 85,530.00 万元调整为 65,706.88 万元，调减金额为 19,823.12 万元，包括募集资金截至 2026 年 9 月 30 日的利息收入及理财产品收益扣除手续费净额，最终以实际结余转出金额为准）。本次变更募集资金投资项目不构成关联交易。具体对比情况如下：

变更募集资金投资项目情况表

单位：万元　币种：人民币

变更前募投项目								变更后募投项目							
募集资金发行名称	项目名称	实施主体	实施地点	项目总投资额	募集资金承诺投资总额	截止公告日计划累计投资金额	已投入金额	是否已变更募投项目，含部分变更	募集资金发行名称	项目名称	实施主体	实施地点	项目拟投入总金额	拟投入募集资金金额	是否构成关联交易
2022年首次公开发行股份	新增年产1万吨航空级高温合金的技术改造项目	江苏隆达超合金航材有限公司	无锡	85,546.05	85,530.00	65,706.88	48,938.59	是	2022年首次公开发行股份	新增年产1万吨航空级高温合金的技术改造项目	江苏隆达超合金航材有限公司	无锡	65,706.88	65,706.88	否
										铸造高温合金扩产及大口径高性能合金制造建设项目			20,052.13	20,000.00	否

注1：发行人依据“新增年产1万吨航空级高温合金的技术改造项目”的最新建设情况，并综合考虑发行人产品所属行业、市场需求及未来发展规划，将募集资金投资项目中的变形高温合金原设计产能建设规模由6,000吨调整为3,000吨，对应投资金额由85,546.05万元调整为65,706.88万元。上述事项已经隆达股份第二届董事会第八次会议、第二届监事会第五次会议及2024年第二次临时股东大会审议通过，具体见隆达股份于2024年8月28日及2024年9月3日在上海证券交易所网站上披露的相关公告；

注2：“新增年产1万吨航空级高温合金的技术改造项目”的已投入金额为截至2026年9月30日已投入金额；

注3：本次拟变更投向新募投项目的募集资金20,000万元，包括原募投项目募集资金承诺投资总额的调减金额及募集资金截至2026年9月30日的利息收入及理财产品收益扣除手续费净额，最终以实际结余转出金额为准。

（三）发行人履行的审议程序

隆达股份于 2026 年 11 月 3 日召开第二届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于使用部分募集资金投资建设新项目的议案》。该议案已经公司董事会审计委员会审议通过，尚需隆达股份股东会审议。

二、新项目的具体内容

（一）新项目的基本情况

1、项目名称：铸造高温合金扩产及大口径高性能合金制造建设项目

2、实施主体：江苏隆达超合金航材有限公司

3、项目地点：江苏省无锡市锡山区。其中，铸造高温合金扩产建设技术改造项目实施地点为无锡市锡山区安镇街道翔云路 18 号，新增年产大口径高性能合金 4,100 吨技术改造项目实施地点为无锡市锡山经济技术开发区安泰一路 3 号。

4、项目内容：本项目拟利用隆达股份现有厂区土地及厂房实施，不新增建设用地和建筑面积，涉及利用现有厂房建筑面积 10,972.76 平方米。项目建成达产后，将形成年产铸造高温合金母合金 1,500 吨、大口径高性能合金 4,100 吨。

5、项目总投资金额：20,052.13 万元

6、拟使用募集资金：预计 20,000.00 万元（原募投项目募集资金调减金额为 19,823.12 万元，包括募集资金截至 2026 年 9 月 30 日的利息收入及理财产品收益扣除手续费净额，最终以实际结余转出金额为准）

（二）新项目的投资计划

1、资金具体投向

单位：万元

序号	项目	投资金额	其中：拟使用募集资金
1	建设投资	12,427.92	20,000.00
1.1	设备购置费	11,098.41	
1.2	安装工程费	975.30	
1.3	工程建设其他费用	170.54	
1.4	预备费	183.66	
2	建设期利息	0.00	

3	铺底流动资金	7,624.21	
项目总投资		20,052.13	20,000.00

注：本项目不新增建筑面积，建筑工程费暂不考虑安排；上表中拟使用募集资金金额包括原募投项目募集资金调减金额及募集资金截至2026年9月30日的利息收入及理财产品收益扣除手续费净额，最终以实际结余转出金额为准。

2、投资方式：原募集资金投资项目剩余募集资金

3、计划投资进度：建设期为 3 年

4、回收期：8.36 年（含建设期 3 年）

（三）新项目的可行性分析

1、所在行业的发展趋势

本项目产品为铸造高温合金、海工装备等用铜镍合金、青铜合金、高温合金及耐蚀合金等高性能特种合金材料，根据《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2017），本项目所属行业为有色金属合金制造（C3240）。

（1）高温合金行业发展趋势

高温合金是航空发动机、燃气轮机、核电及石油化工等领域的关键基础材料，按制备工艺可分为铸造高温合金和变形高温合金，其中铸造高温合金主要通过精密铸造直接成型复杂构件，主要用于涡轮叶片、导向叶片等热端部件。

近年来，在航空发动机、燃气轮机、国产大飞机、能源装备等下游需求带动下，我国高温合金行业规模持续扩大，产品工程化应用能力不断提升。2018 年至 2025 年，我国高温合金生产量由约 2.2 万吨增长至约 6.2 万吨，年均复合增长率约 16%，呈现较快增长态势。随着“两机”产业链建设持续推进，以及国产高端装备配套需求增加，高温合金国产化应用进程稳步推进，国内高温合金企业在熔炼纯净化控制、成分稳定性控制、组织均匀化、批量化生产和质量一致性保障等方面持续提升，部分产品已进入航空发动机、燃气轮机等重点领域供应体系。

（2）铜合金行业发展趋势

铜合金是现代工业重要基础材料，应用领域覆盖电力电气、家用电器、电子信息、交通运输、船舶海工和高端装备等行业。根据中国有色金属加工工业协会统计，2025 年我国铜加工材综合产量达到 2,154 万吨，同比增长 1.4%，继续位居世界第一。

从产品发展方向看，铜合金材料正加快向高性能化和专用化升级。新能源汽车、电子信息、船舶海工和高端装备等领域对材料强度、导电导热性、弹性、耐热性、耐腐蚀性及尺寸精度提出了更高要求，推动铜合金产品由普通、通用材料向铜铬锆、铜镍硅、铜镍锡、铜镍合金和高性能青铜等方向拓展。工业和信息化部等十一部门印发的《铜产业高质量发展实施方案（2025—2027 年）》明确提出，开展高纯无氧铜、高端压延铜箔、高端引线框架材料等高性能铜合金材料制备技术研发及产业化应用，行业发展重点正由扩大规模转向优化产品结构、提升高端材料供给能力。

从生产工艺看，铜合金行业正向短流程、连续化和智能化发展。连续熔铸、连铸连轧、近净成形、在线检测和智能质量控制等技术加快应用，有利于减少中间加热和重复加工环节，提高材料利用率、产品一致性和生产效率。铜镍合金和青铜合金对合金成分、杂质含量、组织性能及批次稳定性要求较高。

2、产品竞争情况

国内高温合金行业具有技术门槛高、客户认证周期长、市场集中度较高等特点，主要参与者包括传统特钢生产基地、科研院所产业化企业以及专业高性能合金企业。铜合金行业企业数量较多，但海工铜镍合金、高强高导铜合金和高性能青铜等细分产品的市场仍集中于少数具有技术、装备和客户资源优势的企业。

隆达股份是国内少数同时具备航空级铸造高温合金和变形高温合金工程化生产能力的企业之一，是我国工业强基工程之航空发动机和燃气轮机耐高温叶片“一条龙”应用计划示范企业、国家“两机重大专项”关键材料研制任务承接单位之一，并获评 2025 年度国家级专精特新“小巨人”企业。隆达股份具备第二代单晶高温合金母合金制备及产业化能力，掌握等轴晶、定向凝固和单晶铸造高温合金母合金超高纯真空冶炼、均质化稳定性冶炼和超低含量元素检测等关键技术；铜合金及合金管材方面，隆达股份形成了大型舰船用高强耐蚀铜合金无缝管、高铁贯通地线用铜合金无缝盘管等核心制造技术。本项目新增产能与隆达股份现有技术、装备、客户和产线基础契合度较高，具有较强的市场竞争力。

3、项目新增产能的市场前景

（1）高温合金行业

高温合金具有优异的耐高温、抗氧化及抗热腐蚀性能，是航空发动机、燃气轮机、核电、石油化工等高端装备的关键材料，具有重要的经济和战略意义。

航空航天领域，全球航空运输需求恢复、民用机队扩张叠加存量发动机维修量增长，航空领域高温合金需求具有较强的长期支撑。国内航空发动机高温合金正由研制验证逐步向型号批产和稳定供货过渡，铸造高温合金作为涡轮叶片、导向叶片等热端部件的关键原材料，国产替代空间明确。燃气轮机领域，人工智能和数据中心加速建设带动全球电力需求显著攀升，据 Wood Mackenzie 预计，2025—2040 年全球将新增约 890 吉瓦燃气发电装机，燃气轮机供应偏紧状态可能延续至 2030 年前后。核电及石油化工领域，截至 2025 年末我国商业运行核电机组 59 台、在建核电机组 35 台，在建核电装机容量连续 19 年位居全球第一，《“十五五”碳达峰行动方案》提出到 2030 年我国核电运行装机容量达到 1.1 亿千瓦左右，将带动核电用高温及耐蚀合金需求持续增长。

根据 QYResearch 数据，2025 年全球高温合金市场销售额达 896 亿元，预计 2032 年将达到 1374.4 亿元，2026-2032 年复合增长率为 6.4%；根据前瞻产业研究院测算，2025 年我国高温合金市场规模约 202 亿元，预计 2031 年达到 374 亿元，期间复合增长率约 11%，增速高于全球平均水平。

综上，未来国内高温合金市场仍将处于扩容阶段，航空发动机、燃气轮机和核电装备等高端领域将成为主要增长来源。本项目规划建设铸造高温合金、高温合金及耐蚀合金产能，产品方向与下游高端装备发展及关键材料国产化需求相契合，具有较好的市场需求基础和发展前景。

（2）铜合金行业

铜合金具有良好的导电性、导热性、耐腐蚀性、耐磨性和加工性能，通过添加镍、锡、铬、锆、铝等元素，可进一步提高材料的强度、弹性、耐高温和耐海水腐蚀性能，广泛应用于海洋工程、船舶、电子信息、新能源汽车、航空航天和高端装备制造等领域。随着铜加工行业由规模扩张向高端化、专业化发展，海工装备等用铜镍合金以及高强、高导、耐磨、耐腐蚀等高性能铜合金的市场需求有望持续增长。

海洋工程及船舶领域，2025 年我国造船完工量 5,369 万载重吨，同比增长 11.4%；年末手持订单量达到 27,442 万载重吨，同比增长 31.5%，造船完工量、

新接订单量和手持订单量分别占全球市场的 56.1%、69.0%和 66.8%。海水淡化方面，2025 年末全国现有海水淡化工程 167 个，总规模达到 307.7 万吨/日，《海水淡化产业发展行动方案》提出到 2030 年全国海水淡化工程总规模达到 450 万吨/日以上。电子信息及新能源汽车领域，2025 年我国集成电路产量达到 4,843 亿块，新能源汽车产量达到 1,652 万辆，将持续带动连接器、引线框架、汽车端子及高压电气系统用高性能铜合金需求。

综上，本项目规划建设的大口径高性能铜镍合金、青铜合金产品与下游海工高端装备产业发展及关键材料国产化需求相契合，新增产能具备良好的市场落地条件。

4、项目实施面临的风险及应对措施

本项目在实施过程中，存在建设工期、设备调试进度不及预期的风险，可能影响项目投产节奏；同时项目建设及量产所需主要原材料价格波动、供货不稳，叠加行业高端产能陆续释放，未来存在新增产能消化不及预期的情况。针对上述风险，隆达股份将科学排布施工计划，严格把控建设与设备调试节点，保障项目按期竣工投产；与上游供应商稳定供货渠道，通过集中采购、长协锁价等方式严控原材料成本；在项目建设期间提前储备客户资源，确保新增产能投产后顺利消化，保障项目整体实施效果与预期收益。

综上，随着国产大飞机规模化交付、国产重型燃气轮机产业化、关键材料国产化进程提速以及全球 AI 数据中心加速建设带动燃气轮机需求增长，铸造高温合金作为航空发动机、燃气轮机热端部件精密铸造用关键原材料，需求增长趋势较为明确。截至 2026 年 6 月 30 日，隆达股份具有铸造高温合金产能 5,000 吨，产能利用率约为 104%（已按年化计算）。为抓住行业发展机遇、满足隆达股份未来产能规模以及提高募集资金的使用效率，隆达股份拟新增年产 1,500 吨铸造高温合金产能。

同时，国内船舶工业正加速向绿色高端化转型，叠加电子设备高集成化、新能源汽车高压化、高端装备轻量化等产业发展趋势，市场对高强高导、耐磨耐蚀、高弹性等高性能合金产品的需求持续增长。隆达股份现有业务已覆盖合金熔炼、铸锭制备、挤压、拉拔、精整、检测等环节，具备大口径高性能合金产业化生产基础。该项目可充分利用现有厂房、公用工程设施和生产管理体系，

依托隆达股份现有技术、资质、客户资源及现有产线基础，实现新老产线协同，降低重复资本投入、缩短项目建设与达产周期，进一步提升隆达股份市场竞争力和可持续发展能力。因此，隆达股份拟新增年产 4,100 吨大口径高性能合金产能。

（四）新项目的经济效益

经测算，本项目内部收益率为 18.90%（扣除所得税后），预计投资回收期（扣除所得税后）为 8.36 年（含建设期 3 年），项目经济效益前景良好。

三、新项目的市场前景和风险提示

（一）新项目市场前景

参见本核查意见“二、新项目的具体内容”之“（三）新项目的可行性分析”之“3、项目新增产能的市场前景”。

（二）项目可能存在的风险

1、市场风险：高温合金及铜合金行业需求受航空航天、燃气轮机、船舶海工、能源电力等下游行业景气度及产业政策影响，市场需求存在波动可能；同时行业参与者加快高端产能布局，市场竞争逐步加剧，或出现新增产能消化不及预期、产品盈利水平下滑的情况。

2、技术风险：铸造高温合金对纯净度、成分控制精度和批次稳定性要求高，新牌号在航空发动机、燃气轮机等领域的导入需经过工艺评审、部件评审、试车考核等较长验证流程，存在客户认证进度不及预期的风险。

3、财务风险：项目建设及达产期间需持续投入资金，若项目进度或效益不及预期，存在投资回报周期延长、资金使用效率下降的风险。

4、项目实施管理风险：项目建设施工、设备安装调试、投产运营全流程管理难度较大，在人员调配、进度管控、生产运营统筹等方面存在管理疏漏的可能，可能造成项目建设滞后、运营效率偏低等问题。

5、原材料价格波动风险：本项目主要原材料为镍、钴、铬、钼、铜等金属，其价格受国际大宗商品市场、地缘政治及供需关系影响较大，若原材料价格大幅波动且发行人未能及时向下游传导，将对项目效益产生不利影响。

（三）风险应对对策

发行人将密切跟踪行业政策与市场动态，优化产品结构，深耕优质客户资源，积极拓展海内外航空航天、燃气轮机、船舶海工、能源电力等高端装备市场，积极应对市场需求变化与行业竞争；持续加大研发投入，集中技术力量开展关键牌号研发攻关，同步推进产品测试与客户认证工作；严控项目投资预算，优化资金使用规划，提升资金使用效率；建立健全项目专项管理制度，明确各环节管理职责，细化施工、投产、运营各项流程，强化人员统筹与全过程监督管理；完善原材料采购与库存管理机制，通过长协采购、套期保值等方式降低原材料价格波动影响，保障项目有序落地、平稳运营。

四、新项目涉及有关部门审批的情况

截至本核查意见披露日，隆达股份已完成新项目的备案手续，并取得无锡市锡山区数据局出具的《江苏省投资项目备案证》（锡山数据备〔2026〕665号）及锡山经济技术开发区管委会出具的《江苏省投资项目备案证》（锡山开发区工备〔2026〕58号）。发行人后续仍需要按照项目规划情况取得相应的环评、能评等批复后方可开展建设，若后续相关批复未取得或取得不及时，将可能导致项目实施进度不及预期。为此，发行人将严格按照法律法规和政策要求继续推进相关工作，积极与相应机构及部门进行沟通，及时推进各项批复的取得，确保项目合法合规、顺利实施。

五、关于本次变更募集资金用途提交股东会审议的相关事宜

本次变更募集资金投资项目事项已经隆达股份董事会审议通过，尚需提交发行人股东会审议，待股东会审议通过后方可实施。

六、保荐机构核查意见

经核查，本保荐机构认为：隆达股份本次使用部分募集资金投资建设新项目已经发行人董事会及董事会审计委员会审议通过，尚需提交发行人股东会审议，符合《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》《上市公司募集资金监管规则》《上海证券交易所科创板上市公司自律监管指引第 1 号——规范运作》等有关规定。本次使用部分募集资金投资建

设新项目是隆达股份结合募投项目实际情况、市场环境变化及自身经营发展战略需要而作出的审慎决策，不存在损害上市公司和全体股东利益的情形。

综上所述，保荐机构对隆达股份本次使用部分募集资金投资建设新项目无异议。该事项尚需提交发行人股东会审议通过，履行相关法定程序并进行信息披露后方可实施，提请隆达股份及时履行信息披露义务。

（本页无正文，为《国联民生证券承销保荐有限公司关于江苏隆达超合金股份有限公司使用部分募集资金投资建设新项目的核查意见》之签章页）

保荐代表人签字：

苏锦华　　胡向春

国联民生证券承销保荐有限公司

2026年 11月 3日