

股票简称：悦安新材

股票代码：688786

**YUEAN 悦安**

**江西悦安新材料股份有限公司**

JIANGXI YUEAN ADVANCED MATERIALS CO., LTD.

（江西省赣州市大余县新世纪工业城）



2023 年度向特定对象发行 A 股股票  
募集说明书  
（申报稿）

保荐机构（主承销商）



**光大证券股份有限公司**  
EVERBRIGHT SECURITIES CO., LTD.

（上海市静安区新闻路 1508 号）

二〇二三年十一月

## 公司声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证募集说明书中财务会计资料真实、完整。

中国证券监督管理委员会、上海证券交易所对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对申请文件及所披露信息的真实性、准确性、完整性作出保证，也不表明其对发行人的盈利能力、投资价值或者对投资者的收益作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责。投资者自主判断发行人的投资价值，自主作出投资决策，自行承担证券依法发行后因发行人经营与收益变化或者证券价格变动引致的投资风险。

## 重大事项提示

公司特别提请投资者注意，在作出投资决策之前，务必仔细阅读本募集说明书正文内容，并特别关注以下重要事项。

一、公司本次向特定对象发行股票的相关事项已经 2023 年 1 月 18 日召开的公司第二届董事会第六次会议和 2023 年 2 月 22 日召开的 2023 年第一次临时股东大会审议通过。根据有关法律法规的规定，本次发行尚需经上海证券交易所审核通过、中国证监会同意注册后方可实施。

二、本次向特定对象发行股票的发行对象为李上奎先生、李博先生、岳龙投资和岳龙生物，上述发行对象均以现金方式全额认购本次发行的股票。

三、本次向特定对象发行的定价基准日为第二届董事会第六次会议决议公告日，发行价格为 35.19 元/股，不低于定价基准日前二十个交易日发行人股票交易均价的 80%（定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额÷定价基准日前 20 个交易日股票交易总量）。

若公司股票在定价基准日至发行日期间有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项的，将对发行价格作相应调整。

鉴于公司 2022 年年度权益分派方案（以公司 2022 年限制性股票激励计划第一个归属期归属的限制性股票完成登记后公司总股本 85,552,760 股为基数，每股派发现金红利 0.60 元）已经实施完毕，根据本次发行股票的定价原则，现对本次发行股票的发行价格做出调整，本次发行股票的发行价格由 35.19 元/股调整为 34.59 元/股。

四、本次向特定对象发行股票的数量不超过 7,388,462 股（含本数），未超过本次发行前公司总股本的 30%。若公司在董事会决议日至发行日期间发生送股、资本公积金转增股本、股权激励、股权回购注销等事项引起公司股份变动，本次向特定对象发行的发行数量上限将做相应调整。最终发行数量将在中国证监会作出同意注册的决定后，由董事会根据股东大会授权，根据具体情况与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。

鉴于公司 2022 年年度权益分派方案（以公司 2022 年限制性股票激励计划第一个归属期归属的限制性股票完成登记后公司总股本 85,552,760 股为基数，每股

派发现金红利 0.60 元）已经实施完毕，根据本次发行股票的定价原则，现对本次发行股票的发行数量做出调整，本次发行股票的发行数量由不超过 7,388,462 股（含本数）调整为不超过 7,398,143 股（含本数）。

五、本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 26,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于补充流动资金。

六、本次向特定对象发行股票不会导致公司控制权发生变化，不会导致公司股权分布不具备上市条件。

七、本次发行完成后，李上奎先生、李博先生、岳龙投资和岳龙生物所认购的股份自发行结束之日起三十六个月内不得转让，法律法规对限售期另有规定的，依其规定。本次发行对象所取得本次向特定对象发行的股份因公司分配股票股利、资本公积金转增等形式所衍生取得的股份亦应遵守上述股份锁定安排。限售期结束后的转让将按照届时有效的法律法规和上交所的规则办理。

八、本次向特定对象发行股票的发行对象为李上奎先生、李博先生、岳龙投资和岳龙生物，其中，李上奎先生和李博先生系公司实际控制人，岳龙投资和岳龙生物系李上奎先生和李博先生持股 100% 的公司，本次发行构成关联交易。

在本公司董事会审议相关议案时，已严格按照相关法律、法规以及公司内部制度的规定，履行了关联交易的审议和表决程序，独立董事发表了事前认可意见和独立意见，关联董事已回避表决。在公司股东大会审议相关议案时，关联股东在股东大会上对本次发行相关事项进行了回避表决。

九、本次向特定对象发行完成后，公司的总股本和净资产将会增加，但公司的每股收益等指标短期内可能被摊薄，特此提醒投资者关注本次向特定对象发行摊薄即期回报的风险。

公司已根据有关规定，对本次发行是否摊薄即期回报进行了分析并制订了相关措施，但所制定的填补回报措施不可视为对公司未来利润做出的保证。

十、本次向特定对象发行完成后，公司的新老股东按持股比例共同分享公司本次发行前滚存的未分配利润。

十一、与本次发行相关的风险因素请参见本募集说明书“第五章与本次发行相关的风险因素”。其中，特别提醒投资者应注意以下风险：

### （一）公司经营业绩下滑的风险

报告期内，公司分别实现营业收入 25,640.48 万元、40,307.12 万元、42,766.28 万元和 26,865.41 万元，分别实现归属于母公司股东的净利润 5,182.76 万元、8,868.31 万元、9,879.53 万元和 5,907.92 万元，分别实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 4,028.59 万元、7,851.65 万元、8,637.51 万元和 5,398.67 万元。

公司 2023 年 1-9 月营业收入及净利润同比下降，主要受宏观经济环境背景下，可穿戴设备、手机等消费电子产品的更新换代需求放缓等因素影响，终端客户的市场需求持续下滑、产品销量不及预期，相应传导至产业链上游，进而导致相关客户从公司采购的雾化合金粉产品结构发生变化，从高端高价的钴铬系列粉向单价更低的铁基系列粉转变。下游客户采购的雾化合金粉单价降低，导致公司雾化合金粉虽销售总量增长，但销售收入同比大幅减少。若公司无法开发出新产品应对下游客户的需求变化，或下游市场需求增长不及预期，可能导致公司业绩存在下滑风险。

公司的经营业绩受市场竞争、原材料价格波动、主要客户生产经营状况等影响。公司自成立以来坚持聚焦行业优质客户，不断与电动工具、金刚石工具、电子产品、高端汽车精密零部件、雷达波吸收及信号屏蔽等下游领域客户深入合作。公司下游行业与国民经济发展水平息息相关，如果下游行业受到市场及宏观政策变动的的影响，导致需求受阻，通过产业链传导，将会对本公司的发展造成一定的不利影响。

### （二）新增产能消化的风险

公司前次募投项目“年产 6,000 吨羰基铁粉等系列产品项目（一期）”、“高性能超细金属及合金粉末扩建项目”以及自有资金建设项目“年产 6,000 吨羰基铁粉等系列产品项目（二期）”已于 2023 年 9 月结项，达产后将新增微纳金属粉体系列产品产能合计 1 万吨。

虽然近年来公司产品下游应用场景不断丰富，市场容量逐步扩大，且公司在持续拓展新客户，但由于募投项目新增产能相对公司现有产能增加较大，新增产能的释放和消化受到未来宏观经济形势、行业发展政策、下游市场需求、产品市

场认可度等诸多因素影响，若未来下游市场需求增长不及预期，可能对公司的产能消化造成负面影响，短期内可能面临一定的产能过剩风险。

### （三）重大投资项目实施风险

公司分别于 2023 年 3 月 11 日及 2023 年 4 月 25 日公告，计划在建设“创新工艺年产 3000 吨羰基铁粉生产示范线项目”基础上追加投资累计建设“年产 10 万吨金属软磁微纳粉体项目”，前述重大投资项目预计总投资规模不超过 30.008 亿元。项目实施过程中存在如下风险：

#### 1、项目建设风险

项目已取得当地政府立项备案，尚需取得土地公开出让、环评、安评、能评评审和施工许可等前置审批手续。由于项目的建设实施需要一定的周期，如因国家或地方有关政策调整、项目审批等实施条件因素发生变化，项目的建设完工可能存在变更、延期、中止或终止，及无法在 36 个月内完成项目建设的风险。

#### 2、工艺技术创新风险

项目基于公司核心团队多年工艺开发优化的经验积累，采用创新工艺进行降本增效，生产符合下游客户要求的高品质羰基铁粉产品。不仅大幅降低原料成本，同时富集高价金属副产品，提高产品利润空间，实现了羰基铁生产工艺的革新。目前项目工艺已完成小试、中试，产品合格率达标。项目技术风险总体可控，但基于新工艺研发的特性及大试、大规模量产时产品生产条件的变化和生产规模的扩大，该创新工艺技术从试验到顺利大规模产业化依然存在不确定性，存在因此导致项目进展不达预期的风险。

#### 3、市场开拓风险

“年产 10 万吨金属软磁微纳粉体项目”是基于公司在羰基工艺领先的技术优势、软磁微纳粉体材料在精密件、电子、电力等行业的应用前景、宁东基地较低能源成本及公司创新工艺的低成本技术积累等综合因素做出的决策，项目达产后将新增 10 万吨产能，相对公司现有产能增加较大。虽然该项目新增产线有望通过成本大幅下降参与更高容量的市场竞争，但新增产能能否顺利导入市场、实现销售存在较大不确定性，存在市场拓展不达预期的风险。

#### 4、政策变化风险

项目是公司基于对市场前景的判断，经过充分的市场调研和可行性论证而实施的。然而在项目的建设及实施过程中，可能面临宏观经济及行业政策变化、经营不达预期等不确定因素的影响。

#### 5、资金周转风险

本次追加投资后项目总投资金额不超过 30.008 亿元，项目投资规模相对较大，存在诸如不能按期融入项目所需资金以及融资条件不甚理想等潜在的融资风险，项目建设期内对公司资金周转等方面带来一定的压力。

#### 6、人才队伍建设风险

稳定、高素质的科技和管理人才队伍对公司的发展至关重要。随着公司新项目的建设投产和业务规模的扩大，公司对高级技术人才、专业管理人员和生产技能人才的需求也日益迫切。如果公司未来不能储备足够的项目科技和管理人员，形成良好的人才管理体系，在薪酬、福利等方面持续提供具备竞争力的待遇和激励机制，则可能造成无法吸引到、留住足够的优秀人才，存在因此影响项目实施进度的风险。

#### 7、项目不能按期完成投资面临的风险

为顺利推进项目的实施，宁夏悦安已与宁东基地管委会签订合作项目入园合同，并已取得宁东基地管委会自然资源局关于项目选址意向的函，目前宁夏悦安尚未与主管部门签订土地出让合同。若在项目开工建设前，宁夏悦安因自身原因放弃投资或无法按期完成投资，可能面临前期投入无法收回的风险。若未来项目建成完成投产后，宁夏悦安无法满足入园合同或其他承诺约定的相关事项，可能面临项目用地面积核减或无法享受当地优惠扶持政策的风险。

### （四）新技术和新产品开发风险

下游高端消费类电子产品具有更新迭代速度快、发展方向不确定性大等特点。因此随着下游应用领域的变化，行业内的企业被要求具有更快速灵活的研发机制和具备突破性创新的工艺技术。如果公司不能具备产品方案解决能力，及时创新并掌握相关技术，适时推出差异化的创新产品不断满足客户需求，则公司的市场竞争力及持续盈利能力将会削弱。

### （五）市场需求波动风险

公司研发和生产的微纳金属粉体材料主要用于手机、笔记本电脑相关配件、可穿戴设备等高端消费类电子领域和汽车电子领域。公司经营业务发展与上述应用领域各主要终端客户的出货量具有较大相关性，未来如果全球经济情况以上述核心产品为代表的各下游应用领域市场需求发生重大或持续波动，将会对公司经营业务带来不利影响。

#### （六）中美贸易摩擦导致的经营风险

公司涉及对美国直接出口及部分外向型内销客户，出口订单会受中美贸易摩擦的一定影响，并通过产业链传导，可能存在公司销售规模出现下降的风险。如未来贸易摩擦加剧，将影响公司开拓美国市场，从而给公司的业绩带来不利影响。

#### （七）应收账款发生坏账的风险

报告期内，发行人应收账款回款情况较好，未随着营业收入的增长而增长。报告期期末，发行人的应收账款账面价值为 7,252.17 万元，占总资产的比例为 8.17%。但发行人应收账款的客户分布较为集中，报告期末应收账款前五名合计占应收账款期末余额合计为 45.72%。应收账款能否顺利回收与主要客户的经营和财务状况密切相关，如果未来主要客户经营情况发生变动，公司可能面临应收账款无法收回的风险，这将对公司财务状况产生不利影响。

#### （八）存货减值的风险

发行人采取“以销定产、合理储备”的生产及备货模式，期末存货主要是根据客户订单、预测需求进行生产计划，储备所需的各种原材料、在产品及库存商品。发行人的存货随销售规模的扩大而有所增长，2023 年 9 月末，发行人存货的账面价值为 10,398.14 万元。发行人重要的下游应用领域之一为 3C 精密件，3C 行业的终端产品更新换代相对迅速。虽然公司主要存货均有对应的订单、预测需求或生产计划，但如果因产品质量、交货周期等因素不能满足客户订单需求，或客户因产品下游市场需求波动进而调整或取消前期供货计划，可能导致公司产品无法正常销售，公司存货存在减值的风险。

#### （九）宏观环境风险

公司所处的新材料领域与下游电子等行业的发展状况及趋势密切相关，由于国际经济走势变化、中美贸易摩擦走势的不确定性，可能带来宏观环境风险，影



响行业整体供需结构，给公司业务产生不良影响。同时，随着公司所处行业技术不断成熟、市场竞争愈发激烈等因素，可能带来产品盈利下降。公司将顺应行业发展趋势，不断吸收应用新技术，持续开发新产品、新工艺，提升产品竞争力。当前全球、国内的宏观经济形势仍然存在一定的不确定性。如果宏观经济环境发生重大不利变化、经济步入下行周期或影响下游终端行业的市场需求因素发生显著变化，可能对公司经营业绩造成不利影响。

#### **（十）安全生产与环境保护风险**

随着国家对安全生产、环境保护等相关监管政策日趋严格等因素影响，公司安全与环保要求将逐步提高，可能会出现设备故障、人为操作不当等管理事故风险或自然灾害等不可抗力事件导致的安全环保事故风险。一旦发生安全环保事故，可能会影响客户与公司的合作，公司或面临被政府监管部门处罚、责令整改或停产停工的风险。

## 目录

公司声明 .....	1
重大事项提示 .....	2
释义 .....	11
一、基本术语.....	11
二、专业术语.....	12
<b>第一章 发行人基本情况 .....</b>	<b>15</b>
一、发行人基本信息.....	15
二、股权结构、控股股东及实际控制人情况.....	16
三、发行人所处行业的基本情况.....	17
四、发行人主营业务及主要产品.....	34
五、发行人现有业务发展安排及未来发展战略.....	44
六、截至最近一期末，发行人不存在金额较大的财务性投资及类金融业务的基本情况.....	45
七、科技创新水平以及保持科技创新能力的机制或措施.....	47
八、同业竞争情况.....	51
九、关于违法行为、资本市场失信惩戒相关信息.....	51
<b>第二章 本次证券发行概要 .....</b>	<b>53</b>
一、本次向特定对象发行股票的背景及目的.....	53
二、发行对象及与发行人的关系.....	55
三、附生效条件的向特定对象发行股票涉及的股份认购合同摘要.....	57
四、发行证券的价格或定价方式、发行数量、限售期.....	60
五、募集资金金额及投向.....	62
六、本次发行是否构成关联交易.....	62
七、本次发行是否导致公司控制权发生变化.....	62
八、本次发行方案已取得的批准以及尚需呈报批准程序.....	62
<b>第三章 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析 .....</b>	<b>64</b>
一、本次募集资金的使用计划.....	64
二、本次募集资金使用计划的必要性和可行性分析.....	64
三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响.....	65
四、本次募集资金主要投向科技创新领域的说明.....	66
五、本次募集资金用于研发投入的情况.....	67
六、本次募集资金投资项目涉及立项、土地、环保等有关审批、批准或备案	

事项的进展、尚需履行的程序及是否存在重大不确定性.....	67
七、募集资金投资项目可行性分析结论.....	68
八、最近五年内募集资金运用基本情况.....	68
<b>第四章 董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析 .....</b>	<b>76</b>
一、本次发行后公司业务、公司章程、股本结构及高管人员结构的变化..	76
二、本次发行后上市公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况.....	77
三、上市公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等变化情况.....	77
四、本次发行完成后，上市公司是否存在资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形，或公司为控股股东及其关联人提供担保的情形.....	78
五、上市公司负债结构是否合理，是否存在通过本次发行大量增加负债（包括或有负债）的情况，是否存在负债比例过低、财务成本不合理的情况.....	78
<b>第五章 与本次发行相关的风险因素 .....</b>	<b>79</b>
一、与发行人相关的风险.....	79
二、与行业相关的风险.....	81
三、其他风险.....	83
<b>第六章 与本次发行相关的声明 .....</b>	<b>86</b>
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明.....	86
二、发行人控股股东、实际控制人声明.....	90
三、保荐机构（主承销商）声明.....	91
保荐机构（主承销商）董事长声明.....	92
保荐机构（主承销商）总裁声明.....	93
四、发行人律师声明.....	94
五、会计师事务所声明.....	95
六、发行人董事会声明.....	96

## 释义

在本募集说明书中，除非文义载明，下列简称具有如下含义：

### 一、基本术语

公司、本公司、发行人、上市公司、悦安新材	指	江西悦安新材料股份有限公司
宁夏悦安	指	宁夏悦安新材料科技有限公司
岳龙投资	指	赣州岳龙投资有限公司
岳龙生物	指	赣州岳龙生物技术开发有限公司
岳龙合伙	指	赣州岳龙企业管理合伙企业（有限合伙）
宏悦合伙	指	赣州宏悦企业管理合伙企业（有限合伙）
瑞和投资	指	赣州瑞和股权投资合伙企业（有限合伙）
江西百富源	指	江西百富源新材料创业投资基金（有限合伙）
瑞智投资	指	赣州瑞智股权投资合伙企业（有限合伙）
德国岳龙	指	Yuelong GmbH，发行人全资子公司
本次发行、本次向特定对象发行	指	江西悦安新材料股份有限公司2023年度向特定对象发行A股股票
A股	指	向境内投资者发行的人民币普通股
本次募集资金	指	本次向特定对象发行股票所募集的资金
股东大会	指	江西悦安新材料股份有限公司股东大会
董事会	指	江西悦安新材料股份有限公司董事会
控股股东	指	李上奎
实际控制人	指	李上奎、李博
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
工信部	指	中华人民共和国工业和信息化部
科技部	指	中华人民共和国科学技术部
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
《公司章程》	指	《江西悦安新材料股份有限公司章程》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》

《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《注册管理办法》	指	《上市公司证券发行注册管理办法》
《科创板上市规则》	指	《上海证券交易所科创板股票上市规则》
《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第18号》	指	《证券期货法律适用意见第18号》
保荐人、保荐机构、主承销商、光大证券	指	光大证券股份有限公司
发行人会计师、大华	指	大华会计师事务所（特殊普通合伙）
发行人律师、锦天城	指	上海市锦天城律师事务所
报告期、报告期各期、最近三年一期	指	2020年度、2021年度、2022年度和2023年1-9月
报告期末	指	2023年9月末
报告期各期末	指	2020年末、2021年末、2022年末和2023年9月末
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

## 二、专业术语

微米	指	符号： $\mu\text{m}$ ，1微米相当于1米的一百万分之一
亚微米级	指	形容粉末的粒度直径尺寸在100nm-1.0 $\mu\text{m}$ 范围内
纳米	指	符号： $\text{nm}$ ，1纳米=10 <sup>-9</sup> 米，相当于1微米的千分之一
微纳米级	指	形容粉末的粒度直径尺寸最大在100微米以内，最小在纳米尺度级别
粉末	指	尺寸小于1mm的离散颗粒的集合体
粉末冶金	指	粉末冶金是以金属粉末为基本原料，通过成形-烧结制造金属零件的一种新型金属成形技术。粉末冶金具有独特的化学组成和机械、物理性能，粉末冶金技术已被广泛应用于交通、机械、电子、航空航天、兵器、生物、新能源、信息和核工业等领域，成为新材料科学中最具发展活力的分支之一
羰基铁	指	分子式Fe(CO) <sub>5</sub> ，羰基铁是一种无机化合物，也叫五羰基合铁，即通过一氧化碳与铁在高温高压下反应生产，可用于制取微纳米级羰基铁粉
羰基铁粉	指	由羰基铁热分解制取的超微纯铁粉，由于其粒度小（10微米以下）、活性大、形状不规则（洋葱头层状结构），具有许多独特的性能，被广泛应用于军事、电子、化工、医药、食品、农业等领域：如粉末冶金、高频磁芯和多种软磁材料元件、超硬材料与金刚石工具、金刚石触媒、医药与营养、微波吸收材料、隐身材料等

合金粉末	指	由两种或两种以上组元经部分或完全合金化而形成的金属粉末。合金粉末按成分分类主要有铁合金粉、铜合金粉、镍合金粉、钴合金粉、铝合金粉、钛合金粉和贵重金属合金粉等
雾化合金粉	指	用雾化法制得的金属粉末，即利用高压气流或水流、离心力等工艺，将熔融金属液流粉碎成液滴，冷凝后得到的金属或合金粉末；雾化粉末成球率高、松装密度大，压缩性能依粉末形状而不同，不规则雾化粉压缩性好；雾化制粉是粉末冶金新技术的基础
金属注射成型、MIM	指	<b>Metal Injection Molding (MIM)</b> ，是一种将金属粉末与其粘结剂的增塑混合料注射于模型中的成形方法；该工艺技术不仅具有常规粉末冶金工艺工序少、无切削或少切削、经济效益高等优点，而且克服了传统粉末冶金工艺制品密度低、材质不均匀、机械性能低、不易成型薄壁、复杂结构的缺点，特别适合于大批量生产小型、复杂以及具有特殊要求的金属零件
喂料	指	将金属粉末和粘结剂掺混、混炼均匀后制成的粒子，喂料的性能是整个粉末注射成型的关键，它影响金属粉末注射成型（MIM）的成败以及最终产品的密度及其它性能，因此喂料的研制成为近年来的行业热点之一
软磁材料	指	在外加磁场中能被磁化，离开磁场时磁性消失的一类材料，软磁材料易于磁化，也易于退磁，广泛用于电工设备和电子设备
3D 打印	指	快速成型技术的一种，它是一种以数字模型文件为基础，运用粉末状金属或塑料等可粘合材料，通过逐层打印的方式来构造物体的技术
磁性材料	指	由元素铁、钴、镍等及其合金等组成的能够产生磁性的材料
金属软磁/材料	指	由铁、镍、钴、铝、硅等金属及其合金构成的软磁材料
铁氧体软磁	指	采用粉末冶金方法生产的以三氧化二铁为主成分的软磁材料
金属磁粉芯	指	用金属、金属合金软磁材料制成的粉末与绝缘介质混合，再通过粉末冶金工艺生产的磁芯
电感、电感元器件	指	用（绝缘）导线绕制成一定圈数的线圈，线圈内插入磁性材料所构成的电气元件。其电感量为线圈通电后内部所形成的磁通变化量与流经线圈的电流变化量之比
3C	指	是计算机类、通信类和消费类电子产品三者的统称
纳米材料	指	尺度范围在 1~100nm 的材料称之为纳米材料
RFID	指	无线射频识别，是一种通信技术，可通过无线电信号识别特定目标并读写相关数据，而无需识别系统与特定目标之间建立机械或光学接触
MPa	指	兆帕，是物理量压强的单位
近净成形	指	零件成形后，仅需少量加工或不再加工，就可用作机械构件的成形技术
频率特性	指	在交流电路中，当输入电压的频率发生变化时，负载阻抗也会发生变化，从而具备不同的幅频特性和相频特性，对不同频率的信号作用不同，这种变化关系就是频率特性
松装密度	指	粉末试样自然地充填规定的容器时，单位容积粉末的质量，其单位为： $\text{g}/\text{cm}^3$ 。粉末的松装密度除了取决于原料的密度外，很大程度上与粉末颗粒的形状、粒度与粒度分布、粉末颗粒的表面状态等因素相关
烧结温度	指	特定气氛下，按一定的升温速率，超过某一温度点或段，粉末开始发生内表面减少，气孔率降低，颗粒间接触面加大以及机械强度提高的过程，这个过程中物质自发地充填颗粒间隙，使得材质变得致密化，这一温度点或段，称为烧结温度

粒度分布	指	指用特定的仪器和方法反映出粉体中不同粒径颗粒占颗粒重量的百分数。有区间分布和累计分布两种形式。区间分布表示一系列粒径区间中颗粒重量的百分含量；累计分布表示小于或大于某粒径颗粒重量的百分含量
粒径	指	颗粒的大小称为“粒径（Grain Size）”，又称“粒度”或者“直径”
磁导率	指	表征磁介质在外加磁场作用下被磁化的难易程度的物理量，用 $\mu$ 表示
磁通密度	指	单位面积上所通过的磁通大小，以字母 <b>B</b> 表示，磁通密度和磁场感应强度在数值上是相等的
矫顽力	指	磁性材料被磁化到磁饱和后，要使其磁通密度减到零所需要的反向磁场强度
电磁兼容性（EMC）	指	Electro Magnetic Compatibility，指设备或系统在其电磁环境中符合要求运行并不对其环境中的任何设备产生无法忍受的电磁干扰的能力

注：本募集说明书中部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上如有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

# 第一章 发行人基本情况

## 一、发行人基本信息

公司名称	江西悦安新材料股份有限公司
英文名称	JIANGXI YUEAN ADVANCED MATERIALS CO.,LTD.
证券简称	悦安新材
证券代码	688786
成立日期	2004年11月10日
上市日期	2021年8月26日
上市交易所	上海证券交易所
注册资本	85,552,760 元 <sup>注</sup>
法定代表人	李上奎
注册地址	江西省赣州市大余县新世纪工业城
办公地址	江西省赣州市大余县新华工业园
统一社会信用代码	91360700767035073P
电话	0797-8705008
传真	0797-8772868
邮编	341500
公司网站	www.yueanmetal.com
公司邮箱	stock@yueanmetal.com
经营范围	研发、生产和销售羰基铁粉、氧、氮（以上限厂内销售）（具体品种及产能以安全生产许可证为准，有效期至2024年12月8日）；液氧、氧气、液氮、氮气、氢气、液氩、氩气、二氧化碳零售（带储存设施经营）（凭有效危险化学品经营许可证经营，有效期至2024年5月13日）；研发、生产和销售钴粉、镍粉、粉末冶金粉体材料、注射成型粉体材料、电池粉体材料、磁性粉体材料、无机粉体材料、磁环、粉末冶金合金件、纳米材料（纳米碳管、石墨烯）及其复合材料、微波吸收剂、吸收胶片、吸波涂料；通用设备制造（不含特种设备）；机械设备销售；机械零件、零部件加工；医用气体、食品添加剂、食品级氮气生产和销售；移动式压力容器/气瓶充装；建筑安装；装饰工程设计和施工；住房租赁；非居住房地产租赁；新材料技术研发；电子专用材料制造；稀土功能材料销售；稀有稀土金属冶炼；有色金属合金制造；有色金属合金销售；新型金属功能材料销售；电子专用材料制造；电子专用材料研发；电子专用材料销售；电子元器件制造；电



子元器件零售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广（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）
--

注：公司于2023年10月收到2022年限制性股票激励计划预留授予部分第一个归属期的限制性股票认购款1,463,860.80元，其中计入股本42,480.00元，该部分新增股份已于2023年11月在中国证券登记结算有限公司上海分公司完成登记，公司股本总数由85,552,760股增加至85,595,240股。截至本募集说明书签署日，该部分新增股份的工商登记手续尚未办理完毕，公司注册资本仍为85,552,760元。

## 二、股权结构、控股股东及实际控制人情况

### （一）前十大股东持股情况

截至2023年9月30日，公司前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	股东性质	持股数量（股）	持股比例（%）
1	李上奎	境内自然人	22,746,250	26.59
2	于缘宝	境内自然人	7,823,349	9.14
3	瑞和投资	其他	4,044,490	4.73
4	李博	境内自然人	2,905,000	3.40
5	岳龙投资	其他	2,905,000	3.40
6	岳龙合伙	其他	2,750,000	3.21
7	黄邢凤	境内自然人	2,548,701	2.98
8	王兵	境内自然人	2,384,625	2.79
9	周伟明	境内自然人	2,334,875	2.73
10	瑞智投资	其他	1,483,100	1.73
合计			<b>51,925,390</b>	<b>60.69</b>

### （二）控股股东及实际控制人情况

#### 1、控股股东及实际控制人情况

截至2023年9月30日，李上奎为公司的控股股东。李上奎直接持有公司26.59%的股权，并通过岳龙投资控制公司3.40%的股权，合计控制公司29.98%的股权。

截至 2023 年 9 月 30 日，李上奎、李博父子为公司实际控制人。李博直接持有公司 3.40% 的股权，并通过岳龙合伙、宏悦合伙控制公司 3.21%、0.88% 的股权，合计控制公司 7.49% 股权。李上奎、李博合计控制公司 37.47% 的股权。

李上奎、李博基本情况如下：

李上奎先生，1957 年 9 月出生，汉族，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码为 362124195709\*\*\*\*\*，住所为广州市番禺区，现任公司董事长。

李博先生，1984 年 8 月出生，中国国籍，汉族，无境外永久居留权，身份证号码为 440181198408\*\*\*\*\*，住所为广州市番禺区，现任公司董事、副总经理兼财务总监、董事会秘书。

## 2、控股股东及实际控制人的变化情况

报告期内，公司控股股东及实际控制人未发生变化。

## 三、发行人所处行业的基本情况

### （一）发行人所处行业的基本情况

公司是一家专注于微纳金属粉体新材料领域的高新技术企业，主要从事羰基铁粉、雾化合金粉及相关粉体深加工产品的研发、生产与销售，处于粉末冶金行业上游，为下游多个行业提供重要基础原材料。

根据中国上市公司协会《上市公司行业统计分类指引》，公司所处行业为“制造业”中的“C33 金属制品业”。根据《国民经济行业分类(GB/T4754-2017)》，公司所处行业为“C33 金属制品业”中的“C3311 金属结构制造”。

### （二）行业主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

#### 1、行业的主管部门与管理体制

我国的粉末冶金行业属于市场化运行的行业。行业管理体制为政府职能部门的宏观指导结合行业自律组织协作规范下的市场竞争体制。政府相关部门注重行业宏观管理，包括国家发展和改革委员会、工业和信息化部 and 科学技术部等部门；

行业协会侧重于行业内部自律性管理，包括中国钢结构协会粉末冶金分会、中国电子材料行业协会磁性材料分会等。

### （1）行业主管部门

我国粉末冶金行业的行政监督管理部门主要是国家发改委、工信部等部门。

国家发改委主要负责推进经济结构战略性调整，组织拟订综合性产业政策，推进可持续发展战略，推进经济体制改革等。

工信部主要研究提出工业发展战略，拟订工业行业规划和产业政策并组织实施；指导工业行业技术法规和行业标准的拟订；组织领导和协调振兴装备制造业，组织编制国家重大技术装备规划，协调相关政策。国家及地方各级安全生产监督管理部门负责危险化学品行业的安全生产监控，主要负责制定危险化学品行业的安全生产政策、安全生产标准，监督、检查、指导危险化学品生产企业各项安全生产政策的执行。

### （2）协会组织

公司是中国钢结构协会粉末冶金分会理事单位、粉末冶金产业技术创新战略联盟理事单位、中国 3D 打印技术产业联盟理事单位、中国电子材料行业协会磁性材料分会会员单位、欧洲联盟粉末冶金联合会会员单位。公司控股子公司广州纳联材料科技有限公司为中国医疗器械行业协会会员。

## 2、主要法律法规和主要产业政策及对发行人经营发展的影响

### （1）主要法律法规

序号	法律法规名称	发布单位
1	《中华人民共和国产品质量法》	全国人民代表大会常务委员会
2	《中华人民共和国标准化法》	全国人民代表大会常务委员会
3	《中华人民共和国标准化法实施条例》	国务院
4	《中华人民共和国计量法》	全国人民代表大会常务委员会
5	《中华人民共和国计量法实施细则》	国务院
6	《中华人民共和国进出口商品检验法》	全国人民代表大会常务委员会
7	《中华人民共和国进出口商品检验法实施条例》	国务院
8	《中华人民共和国安全生产法》	全国人民代表大会常务委员会

序号	法律法规名称	发布单位
9	《安全生产许可证条例》	国务院
10	《危险化学品生产企业安全生产许可证实施办法》	国家安全监管总局

## （2）主要政策

为推动金属粉末新材料行业的发展，提升我国工业制造水平，国务院、国家发改委、工信部、科技部等有关部门颁布了一系列指导政策，主要如下：

发布时间	政策名称	发文单位	相关内容
2022年8月	《原材料工业“三品”实施方案》	工信部、国资委、市场监督管理总局、知识产权局	提出到2025年，原材料品种更加丰富、品质更加稳定、品牌更具影响力。高温合金、高性能特种合金、半导体材料、高性能纤维及复合材料等产品和服务对重点领域支撑能力显著增强。培育一批质量过硬、竞争优势明显的中国品牌，产品进入全球中高端供应链，市场环境更加公平有序。 到2035年，原材料品种供给能力和水平、服务质量大幅提升，达到世界先进国家水平，形成一批质量卓越、优势明显、拥有核心知识产权的企业和产品品牌。
2021年12月	“十四五”原材料工业发展规划	工信部、科技部、自然资源部	建设稀有金属、粉末冶金等制造业创新中心，新材料测试评价平台区域中心、新材料数据中心。
2021年12月	重点新材料首批次应用示范指导目录（2021）	工信部	将3D打印用合金粉末、粉末冶金超高性能特种合金、注射成型用钛合金粉末、高性能球形非晶、纳米晶粉末等列为先进材料。
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	国务院	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。
2020年9月	《关于扩大战略性新兴产业投资培育壮大新增长点增长极的指导意见》	发改委等四部门	加快新材料产业强弱项，实施新材料创新发展行动计划，提升重点新材料品种研发技术水平，加快前沿新材料推广应用。
2019年12月	《重点新材料首批次应用示范指导目录（2019年版）》	工信部	新材料种类增加至331种，先进钢铁材料有40个品类产品，其中新型注射成型铁基粉末、粉末锻造低合金钢、注射成型软磁材料、注射成型高温合金等品种都在列。
2019年10月	《产业结构调整指导目录（2019年本）》	发改委	明确提出高性能不锈钢，高温合金，高纯度、高品质合金粉末，交通运输、高端制造及其他领域有色金属新材料等为鼓励类产业。

发布时间	政策名称	发文单位	相关内容
2018年11月	《战略性新兴产业分类（2018）》	国家统计局	对新材料产业目录做了细化完善，并首次将39类先进钢铁材料列入新材料产业目录。包括先进制造基础零部件用钢制造、高技术船舶及海洋工程用钢加工、先进轨道交通用钢加工、新型高强塑汽车钢加工、能源用钢加工、能源油气钻采集储用钢加工、石化压力容器用钢加工、新一代功能复合化建筑用钢加工、高性能工程、矿山及农业机械用钢加工、高品质不锈钢及耐蚀合金加工、其他先进钢铁材料制造、先进钢铁材料制品制造12类。

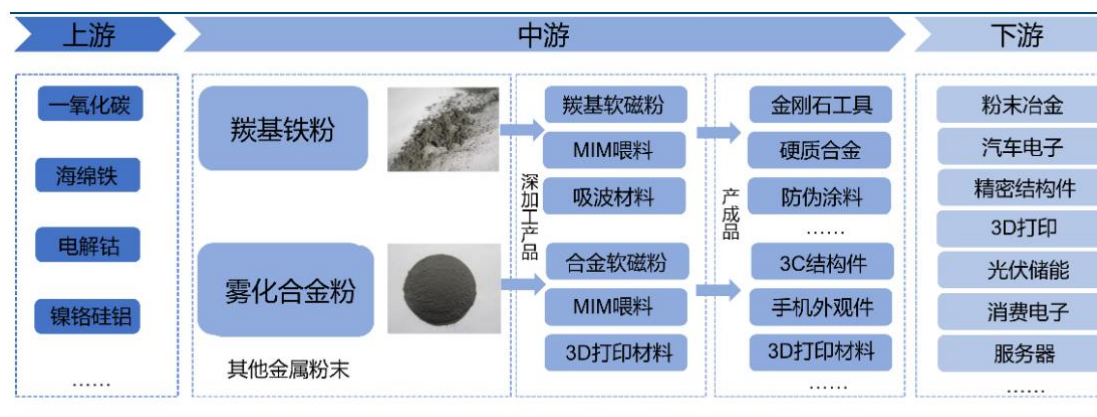
### 3、行业管理体制及行业政策对发行人的影响

上述行业管理部门、协会组织负责制定产业政策、安全生产管理、引导技术升级和技术改造并实施其他宏观调控措施，对行业发展起到规划、监控等宏观调控作用，有助于行业健康有序发展，为公司经营发展提供了良好的外部环境。

### （三）行业发展概况

发行人主要产品为微纳金属粉体及相关深加工制品，主要包括羰基铁粉系列产品、雾化合金粉系列产品、软磁粉系列产品、金属注射成型喂料系列产品、吸波材料系列产品等。其中，羰基铁粉系列产品、雾化合金粉系列产品为基础产品，除可以直接用于对外销售外，亦均可以根据客户需求进一步深加工为更高附加值的软磁粉系列产品、金属注射成型喂料系列产品、吸波材料系列产品。

发行人处于粉末冶金行业上游，为下游多个行业提供重要基础原材料，其所处产业链位置示意图如下：



## 1、金属粉末材料行业

### （1）金属粉末概述

金属粉末是指尺寸小于1mm的金属颗粒群，包括单一金属粉末、合金粉末

以及具有金属性质的某些难熔化合物粉末，是粉末冶金的主要原材料。金属粉末生产工艺主要有羰基法、电解法、雾化法、还原法等，主要区别如下：

生产工艺	主要区别
羰基法	通常用于高纯度金属粉末的生产，生产的产品粒径在 5um 以下范围
电解法	在工业上通常用于单质金属粉末的生产，对于合金粉末生产较少使用，生产的产品粒径在 10um 以下范围
雾化法	是目前粉末冶金工业中应用最广泛的工艺之一，也是金属 3D 打印用合金粉末最主要的制备方法，生产的产品粒径在 50um 以下范围
还原法	在工业上通常用于单质金属粉末的生产，生产的产品粒径在 100um 以下范围

发行人是行业内为数不多的同时拥有羰基铁粉和雾化合金粉生产工艺的厂家，两种生产工艺简介如下：

生产工艺	工艺简介	工艺特点及应用
羰基法	将金属铁、镍等与一氧化碳合成为金属羰基化合物，再热分解为金属粉末和一氧化碳	羰基法具有高选择性，制得的粉末很细、纯度很高，在工业上主要用来生产铁和镍的细粉和超细粉，及 Fe-Ni、Fe-Co、Ni-Co 等合金粉末
雾化法	利用高压气流或水流直接击碎液体金属或合金而制得粉末	雾化法制得的粉末具有球形度高、粉末粒度可控、氧含量低、生产成本低以及适应多种金属粉末的生产等优点，已成为高性能及特种合金粉末制备技术的主要发展方向

羰基铁粉、雾化合金粉等金属粉末处于产业链上游，是粉末冶金行业最主要的原材料，由金属粉末通过金属注射成型工艺（MIM）、3D 打印工艺等制成的各种制成品，广泛应用于 3C 精密件、电子元器件、汽车零部件、金刚石工具、电动工具、微波吸收材料、3D 打印等终端应用领域。

## （2）行业发展情况

在全球资源、能源日益紧张的情况下，各类高新技术产品向轻量化、小型化和多功能一体化的方向发展，微纳金属粉体在电子信息、机械制造、汽车制造、生物医用、国防等领域得到了广泛的应用；同时，金属注射成型、热喷涂、金属快速成形、电子表面贴装等技术正迎来快速发展期。行业应用领域的拓展以及相关技术的快速发展，对微纳金属粉体材料的粒度、纯净度、形貌等方面的性能要求逐渐提高，进而推动粉末制备技术朝着高致密化、高性能化、低成本方向发展。

目前，国内金属粉末在制造工艺、产品质量、差别化和功能化水平等技术方面与国外先进水平仍具有一定差距，且国内大多数金属粉末企业规模较小，金属粉末产品也主要集中在中低端市场，适用于金属注射成型、3D 打印工艺等领域

的高端产品只有少数企业可以实现规模化生产。

## 2、羰基铁粉材料行业

### （1）羰基铁粉概述

羰基铁粉是目前能够采用工业化技术生产的粒度较细、纯度较高、球形外观较好的铁粉，属于高品位的基础原料，具有良好的结构性能、电磁性能及耐磨性能等特性。相对于昂贵的钴粉、镍粉来说，羰基铁粉更为廉价、资源量更广且性能相差不大，具有明显的优越性，尤其在硬质合金、耐磨材料、表面光洁材料等的制造中几乎可以代替其他贵金属粉末，具有很大的潜在应用市场。

羰基铁粉制备工艺技术的不断创新促进了产品种类的不断丰富，羰基铁粉的应用领域也越来越广，并与许多高科技领域密切相关，其性能及其应用领域主要如下：

性能	应用领域
活性大，粒度细的特点，以及良好的成型性和烧结性；可以降低烧结温度，改善和提高制品的组织结构、机械性能。	传统粉末冶金和金属注射成型；如汽车工业、国防用途及高密度手表零件等。
“洋葱头”状结构，磁滞损耗极小，具有较高的电磁性能；粒度小，活性大，具有在高频和超高频下的高磁通率。	制作高频铁粉芯、制造导磁介电铁芯、高频磁芯和多种软磁材料元件。
球形结构、良好的流动性及优越的电磁性能。	磁流体、磁载体、磁优选良种。
具有软磁特性和高饱和磁化强度，以及吸波性能好，吸波频带宽等优点。	吸波材料：国防领域如隐形飞机、隐形舰艇、导弹、雷达等产品的外表吸波涂层。
羰基铁粉替代钴粉，能提高基体的耐磨性能及对金刚石的把持力。	超硬材料和磨料磨具添加剂；是金刚石工具和砂轮优良的粘结剂。
羰基铁粉被人体吸收率高、不会因铁元素摄入过量而中毒。	可直接添加到食品中作为铁元素补给；纳米级羰基铁粉可被用作注射用补铁剂，也可作为靶向材料在外磁场和药物作用下治疗肿瘤。

### （2）行业发展情况

世界范围内，化工巨头德国巴斯夫于 1924 年最早开始工业化生产羰基铁粉。我国于 1958 年由化工部北京化工研究所开始研究并进行小批量生产，到 20 世纪 80 年代末核工部八五七厂研究开发了羰基铁粉，并形成了一定的生产规模。因技术难度大，目前全球能够生产羰基铁粉的国家不多，仅有德国、俄罗斯、美国和中国等少数几个国家。

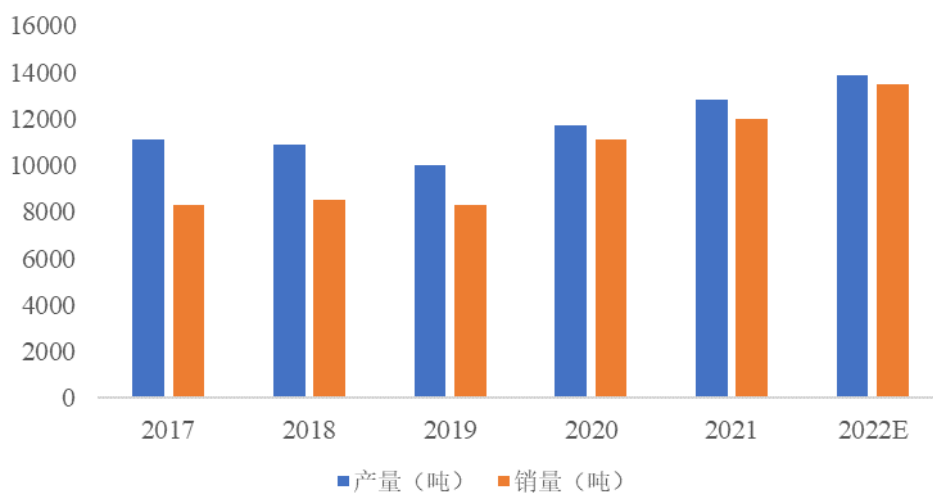
目前，羰基铁粉在全球的供需分布情况如下：

国家/地区	供需情况
德国	德国是全球羰基铁粉主要的供应地，化工巨头德国巴斯夫拥有世界最大、最先进的羰基铁粉生产线
美国	美国是全球最主要的羰基铁粉消费国，主要应用领域包括食品添加剂、汽油抗爆剂、粉末冶金及硬质合金材料、化工催化剂、国防产品、磁性材料、医药等
欧洲	欧洲是全球另一重要羰基铁粉消费区，其中德国、法国、意大利汽车工业应用占比较大（主要生产高档轿车的重要零部件），其次为医药、国防等领域
瑞士	瑞士的钟表、精密仪表工业也消耗了一定羰基铁粉
亚太地区	亚太地区的羰基铁粉消费量随着中国电子及新能源产业的快速发展具有较大提升，大部分用于磁性材料领域及 MIM 喂料、化工催化剂、硬质合金及国防产品原料

目前，我国能够批量化生产羰基铁粉的企业数量不多，主要有悦安新材、江苏天一超细金属粉末有限公司、陕西兴化化学股份有限公司、吉林卓创新材料有限公司、江油核宝纳米材料有限公司及金川集团有限公司等。

根据中国钢协粉末冶金分会和智研咨询数据，2010-2020 年，国内羰基铁粉产量由 771 吨大幅增长至 11,850 吨，增幅达 14.4 倍。根据国金证券研究所预测，未来我国羰基铁粉需求将持续上升。

国内羰基铁粉产销量（吨）



数据来源：中国钢协粉末冶金分会，智研咨询，国金证券研究所

随着科学技术的不断发展，羰基铁粉的制备技术已经引起人们的极大关注，其重要性也日益呈现，近年来下游应用领域的产业规模不断扩大，同时市场对于羰基铁粉材料的多样化、功能化、精细化的要求日益提高，市场需求量呈现逐年上升的态势。



### 3、雾化粉末材料行业

#### (1) 雾化粉末概述

雾化法是利用高速流体直接击碎液体金属或合金而制得金属粉末的方法，系目前产业化生产球形粉体的主要技术，是粉末冶金新技术的基础。雾化粉末是指利用高压气流或水流、离心力等工艺，将熔融金属液流粉碎成液滴，冷凝后得到的金属或合金粉末。理论上，任何能形成液体的材料均可以进行雾化制粉。

雾化制粉过程中使用的雾化介质常用水或气体（氮气、氩气、空气等）。使用 3-150MPa 的高压水射向液态金属称为水雾化粉末；使用气流对液态金属喷射称为气雾化粉末，常用的气流有压缩空气、高压氮气或氩气。水雾化法与气雾化法的主要区别如下：

雾化方法	简介
水雾化法	1、采用高压水作为雾化介质，具有雾化动力大、冷却速率快、粉末粒度细小、成分均匀、压制成型性能好以及生产成本较低等优点； 2、但在水雾化过程中，金属熔体与介质水在高温下易发生氧化反应，致使粉末的氧含量较高，需要进一步处理；且由于水雾化冷却速率快，粉末会呈现出不规则形貌，在一定程度上限制了水雾化制粉的发展。
气雾化法	1、相较于其它的球形粉体制备方法，其优点在于工艺技术成熟、成粉率高和成本相对较低，制备的粉末粒度适中，球形度高，氧含量低，流动性好，能够进行大规模的工业化生产； 2、经过长期不断的发展，气雾化制粉技术已经成为生产高性能球形金属及合金粉末的主要方法，也已成为当前用于生产 3D 打印用高性能金属粉末的主流技术。

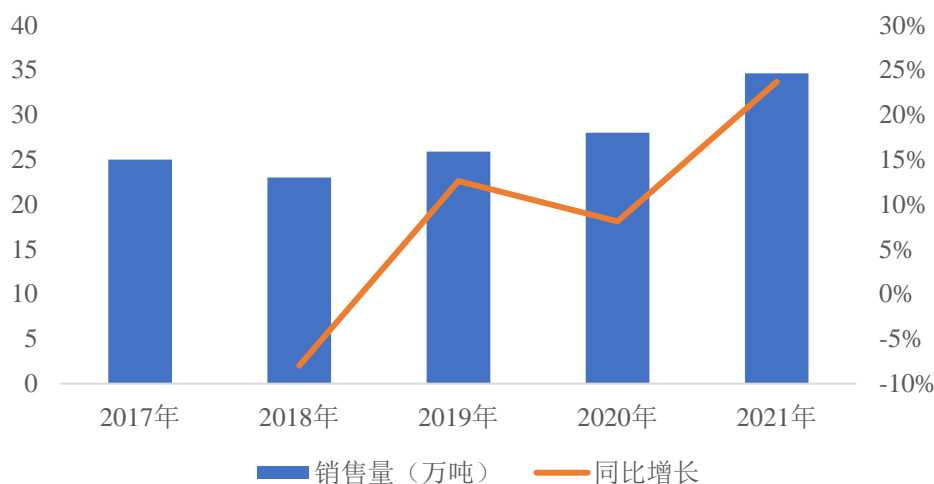
雾化粉末主要有以下优点：

序号	主要优点
1	可以制得多种成分的合金粉末
2	所制得的粉末颗粒化学成分的微观不均匀性较小
3	通过调整工艺，可以在较宽范围内调整粉末颗粒的形状、大小和结构，以及粒度分布等性能
4	纯度较高，适于制造高性能的粉末冶金制品
5	可以调整雾化工艺参数来控制粉末的氧化程度
6	重现性好，能进行大批量生产
7	工艺流程简单，技术经济指标合理
8	原料（废钢、生铁等）来源广、价格低廉

## （2）行业发展情况

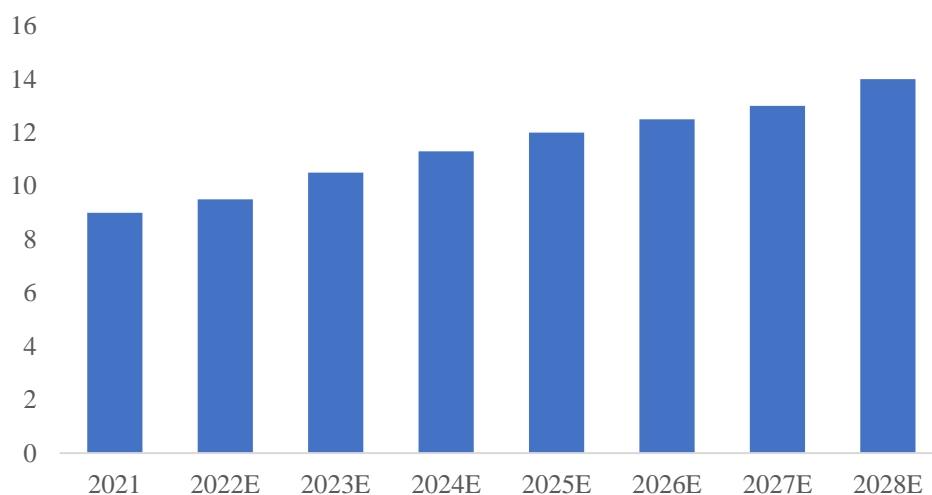
由于雾化法制粉具备的诸多优点，其在工业领域的应用得到了广泛的关注并迅速发展。以主要的雾化钢铁粉为例，根据中国钢协粉末冶金分会统计数据，从2017-2021年间，我国雾化钢铁粉主要生产企业的销售量由25万吨增长至34.63万吨，年复合增速达8.49%。根据德邦证券研究所数据，全球雾化合金粉市场规模可达约14亿美元，2021-2028年复合增速为6.2%。

2017-2021年中国雾化钢铁粉末销量



数据来源：中国钢协粉末冶金分会

全球雾化合金粉市场规模（亿美元）



数据来源：德邦证券研究所

从产品应用领域来看，粉末冶金零部件目前是雾化金属粉末最主要的应用领域，应用占比最大。未来，在软磁材料大规模应用及MIM工艺、金属3D打印

技术大规模推广应用的推动下，雾化金属粉末的市场需求将得到极大的提升。

#### 4、行业产品应用市场分析

如前所述，羰基铁粉、雾化合金粉系列产品为发行人的基础产品，除可以直接用于对外销售外，亦均可以根据客户需求进一步深加工为更高附加值的软磁粉、金属注射成型喂料、吸波材料等系列产品，相关产品应用市场情况如下：

##### （1）软磁材料

###### ①软磁材料概述

软磁材料是具有低矫顽力和高磁导率的磁性材料，易于磁化，也易于退磁，其主要功能是导磁、电磁能量的转换与传输。软磁材料主要包括金属软磁材料、铁氧体软磁材料及其他软磁材料；金属软磁材料又包括金属磁粉芯、工业纯铁及传统合金、非晶及纳米晶合金。

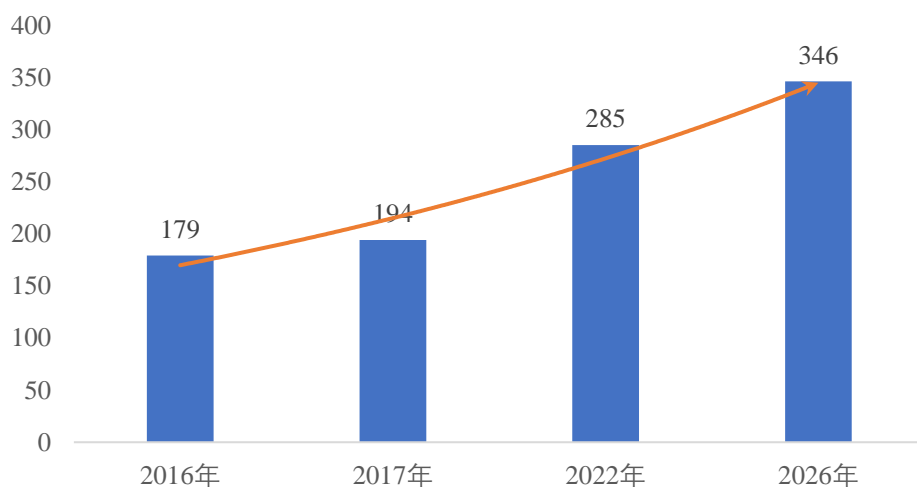
金属磁粉芯具有电阻率高、饱和磁感应强度大、良好的频率特性、高频损耗低和高宽恒导磁等优点，是电感元件的核心材料。羰基铁粉、铁硅粉、铁硅铬粉等是制造金属磁粉芯的重要材料，属于软磁材料的一个重要分支，具体如下：

材料类别	制成的金属磁粉芯简介
羰基铁粉	羰基铁粉具有使用频带宽、性能稳定、较高导磁率以及高频下磁损耗系数小等优点，在制作高频铁粉芯中有不可替代的作用，可用于制造导磁介电铁芯、高频磁芯和多种软磁材料元件，广泛应用于无线电通讯、电话、电视、导向器、VHF/UHF 电路、导航、雷达定位等无线电设备中。
铁硅粉	铁硅类金属磁粉芯因其高磁导率、高电阻率和低磁致损耗等优异的磁性能，是能够满足中高频工作条件要求的理想软磁材料之一，在电力电子工业、太阳能电池等领域有着广泛应用。
铁硅铬粉	铁硅铬软磁合金粉末由于具有耐腐蚀能力高、高频磁损耗低及较低的磁各向异性等优点，可应用在移动式电磁波吸收器、RFID 天线的磁芯部件、局域网和雷达系统以及数码产品、移动设备、电子通讯、汽车等电子终端产品中。

###### ②行业发展情况

据 BCC Research、中研普华研究院及德邦证券研究所报告及预测，由于电子、电信和汽车等下游产业的持续增长，全球软磁材料市场规模将由 2016 年的 179 亿美元增长到 2026 年将达到 346 亿美元，年均复合增长率为 6.81%。

全球软磁材料市场规模（亿美元）



数据来源：BCC Research 报告、中研普华研究院、德邦证券研究所

从全球软磁材料的市场分布来看，亚太地区目前是增长最快的软磁材料市场，主要集中在日本和中国。伴随着 5G、智能化、新能源等赛道的强势发展，金属软磁材料在光伏、新能源车及充电桩、数据中心、消费电子等领域的需求将持续增加。

从软磁材料细分品类的应用看，市场应用最广泛的主要有金属软磁材料和铁氧体软磁材料；其中，金属磁粉芯在金属软磁材料中占据重要地位。金属磁粉芯因天然存在的微细均匀气隙结构，用于电感元件时，磁场泄漏少且具有良好的兼容性，减少了磁场所带来的涡流损耗，广泛适用于具有大功率开关电源技术的电子系统或设备。随着逆变电路高频、高功率密度化和电磁兼容性的更高要求，金属磁粉芯的产业化发展速度逐步超过了其他软磁材料。

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、铁镍合金系金属磁粉芯迅速发展。近年来，我国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。

## （2）金属注射成型（MIM）

### ①MIM 概述

根据材料的分类，可将粉末注射成型划分为 MIM（Metal Injection Molding，金属注射成型）和 CIM（Ceramic Injection Molding，陶瓷注射成型）两大类。MIM 是冶金和材料科学的一个分支，该工艺主要以金属粉末（包括混入少量非金属粉末）为原料，用“成形+烧结”的方法制造材料与制品，是一种以较低成本生产复杂零部件的近净成形工艺。

MIM 是结合了粉末冶金和注射成型特性的新型零件生产方法，将两种完全不同的加工工艺（塑料注射成型和粉末冶金）融为一体，摆脱传统束缚，以塑料成型的方式获得低价、异型的不锈钢、镍、铁、铜、钛和其他金属零件，从而拥有比很多其他生产工艺更大的设计自由度。

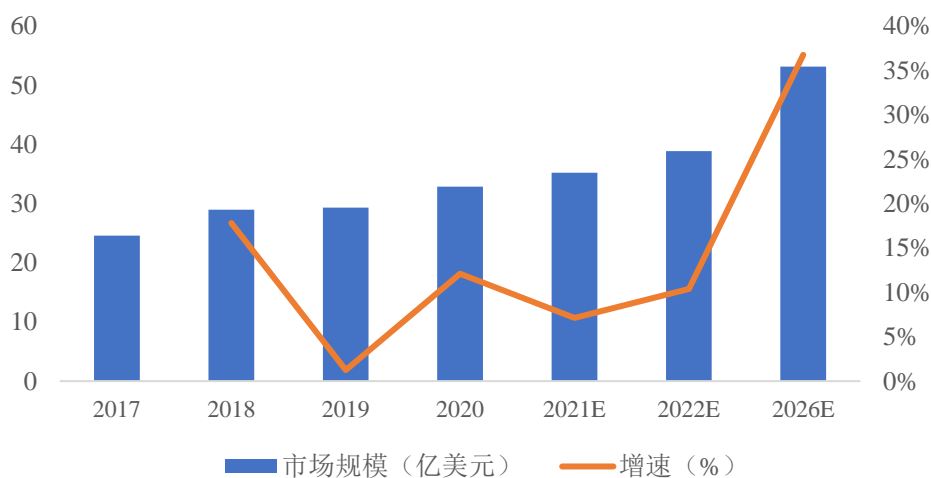
MIM 不仅具有粉末冶金制品材料利用率高、组织均匀、性能良好的特点，同时还具有注射成型的生产效率高、原料利用率高（超过 95%）、成品小而精的特点，可以制备传统工艺无法制备的精度要求高、组织性能优异的零部件，而且批量化程度也比传统工艺要高很多，是一项面向未来的、具有高竞争力、高附加值的新型成形技术。

## ②行业发展情况

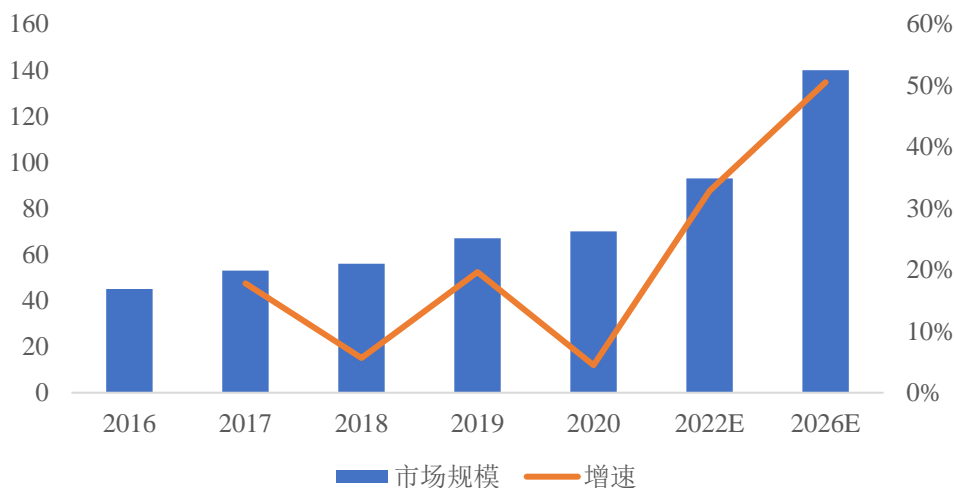
凭借独特的优势，MIM 工艺制备的零件广泛应用于航空航天、汽车工业、国防、电子通讯、医疗、机械等领域，成为近年来粉末冶金学科和工业领域快速发展的一项高新技术。

根据中国钢协粉末冶金分会、华经产业研究院及国金证券研究所数据，从全球市场来看，2020 年 MIM 市场规模为 31.9 亿美元，预计 2026 年规模达到 52.6 亿美元，其中 2022-2026 年均复合增速达到 7.9%；从国内市场来看，2020 年我国 MIM 市场规模为 73 亿元，预计 2022 年达到 95 亿元，2026 年达到 141.4 亿元，其中 2022-2026 年均复合增速达到 10.5%。可见，目前国内 MIM 市场呈现出较为强劲的发展势头，已经发展成为全球 MIM 市场的重要组成部分。

MIM全球市场规模（亿美元）及增速



MIM国内市场规模（亿元）及增速



数据来源：中国钢协粉末冶金分会、华经产业研究院、国金证券研究所

从 MIM 制品所用材质来看，全球范围内以铁基合金为主。受产业结构及各行业对 MIM 工艺认知等因素的影响，中国 MIM 工艺应用结构较欧美等国家具有明显的差异，电子产品行业为国内 MIM 应用覆盖最广的领域。随着 MIM 工艺在折叠屏手机等高端 3C 电子产品领域的应用日益成熟和愈加广泛，加上国际知名电子企业对产品的不断创新、优化、升级产生的强烈示范带动效应，以及我国汽车工业的不断发展，未来 MIM 工艺将面向更为广阔的市场，进而促进上游金属粉末材料需求的极大提升。

### （3）吸波材料

#### ①吸波材料概述

吸波材料是指能吸收或者大幅减弱投射到它表面的电磁波能量，从而减少电磁波干扰的一类材料，在 EMC（电磁兼容）工程技术中有举足轻重的作用。吸波材料按照其对电磁波的损耗机理不同可分为电损耗型和磁损耗型。

磁损耗型吸波材料的工作原理是指通过介质的磁滞和涡流损耗等对吸波材料的作用使电磁能向热能转化，实现电磁波的衰减，典型材料有磁性铁纳米材料等铁系吸波材料。羰基铁粉属于超细金属粉类吸收剂，在微波频段具有磁导率较高、匹配厚度较小、温度稳定性好等特点，是目前研究最成功、应用最广泛的一类吸收剂。

#### ②行业发展情况

吸波材料在国防领域主要应用于空、地、海等设备隐身，飞机、舰艇等特种装备通过涂装吸波材料、降低雷达反射面积实现隐身功能的需求日益增加，相关领域的发展对吸波材料需求不断上升；在民用领域吸波材料主要应用于物联网中的 RFID 电子标签以及电磁设备中消除电磁污染，同时 5G 电磁波应用频谱也逐渐从米波拓展至毫米波，将大幅提升高频吸波材料的需求。

根据华经产业研究院及德邦证券研究所数据，全球吸波材料 2015-2025 年市场规模将由 209 亿元增至 472 亿元，其中 2021-2025 年均增速为 7.99%，未来市场规模将稳步增长。

## （四）发行人产品的市场地位、技术水平及特点、竞争优势与劣势

### 1、发行人产品的市场地位

发行人自成立以来，一直专注于微纳金属粉末的研究与生产，在行业中是少有的同时拥有羰基铁粉和雾化合金粉研发经验和技術积累的企业，拥有自主知识产权体系。

从全球范围来看，占据先发优势的欧、美、日等发达国家与地区同行经过多次技术迭代、产业整合，在中高端金属粉末的供应链上长期掌握主动权，主要龙

头企业包括世界 500 强或其下属的企业，如德国 BASF、英国 Sandviks Osprey、日本 EPSON Atmix 等。

从国内市场来看，下游企业以往在使用粉末成型零部件、元器件时，出于稳定性优先的考虑，通常会优先考虑进口材料。随着国内粉体行业的从无到有不断发展，下游客户对国产粉体材料的品质、服务、研发快速响应性的评价逐年走高，国内企业逐步向中高端市场拓展，涌现出屹通新材、有研粉材、博迁新材、悦安新材等以粉体为主营业务的 A 股上市公司。向国内下游客户的稳定供应，也锻炼了国产材料供应商的快速开发能力，近年来行业内不断开发出高性能高温合金粉末、高强钢粉末、超低损耗软磁粉末等，为国产材料走出国门、参与国际竞争创造了天然的练兵场。

行业内不同的公司对于生产工艺各有侧重，除个别企业之外，大部分公司只具备雾化、真空溅射、羰化、电解的其中一种制备工艺，尚无法向行业提供完整的材料解决方案。发行人具备羰化、雾化技术的协同生产、市场优势，有望通过羰化工艺的进一步降本增效，增加客户对公司产品的黏性，同步提高羰化、雾化产品的业务市场。

## 2、技术水平及特点

公司深耕微纳金属粉体领域多年，具有深厚的技术积累，从羰基铁粉领域，扩展到雾化合金粉领域，不断延伸产业链，并成功开发软磁材料、金属注射成型喂料、吸波材料等系列产品，以技术进步推动提升产品的性能与质量的稳定性，提高产品的附加值，获得了市场和客户的认可。

序号	产品名称	技术水平及特点
1	羰基铁粉系列产品	<p>1、高压循环合成羰基铁及常压热分解制备羰基铁粉技术：①合成羰基铁：多孔海绵铁原料和一氧化碳在 15.0-20.0MPa 条件下在合成釜中进行合成反应，出合成釜的混合气体经冷冻将羰基铁与一氧化碳分离，循环压缩机将分离后的一氧化碳重新送入合成釜中，生成的羰基铁进入下一工序。实现了高压气体循环、反应物气-液相动态平衡，提高了合成羰化率，合成周期缩短为 3 天。</p> <p>②羰基铁热分解：羰基铁液体经过滤净化，于热分解器内在一定的温度和常压条件下，汽化热分解成微米级羰基铁粉；分解产生的一氧化碳净化提纯后送至合成工序循环使用，铁粉送入下一工序处理。生产过程只需补充少量新鲜一氧化碳，一氧化碳的循环利用率达到 80% 以上，大幅降低了生产成本。</p> <p>2、高性能磁粉芯用超细羰基铁粉制备技术：羰基铁粉属微米级粉末，微观下具有洋葱球层状结构，不同的热分解生产条件对产品的化学成分</p>



序号	产品名称	技术水平及特点
		<p>和电磁性能影响较大。该技术是在羰基铁分解炉内同时通入五羰基铁、氨气和微量特种气体，通过控制分解条件，生成层状晶格数量多、层状结构完整、具有特殊电磁性能的超细羰基铁粉，并在分解炉下部的集料仓内用混合气体对羰基铁粉进行钝化处理，使原粉表面生成一层极薄的钝化膜，以防止遇空气进一步氧化或自燃。该技术生产出的羰基铁粉磁导率高，涡流损耗小，电磁性能优良。</p> <p>3、超细羰基铁粉热处理技术：羰基铁热解生产的羰基铁粉中含有碳、氧等杂质，这些杂质直接影响到金属磁粉芯的磁性能，必须在高温和氢气气氛下脱除，但由于羰基铁粉粒度细，这种条件下会产生烧结现象。该技术是对羰基铁基础粉末进行粒度分级，并用纳米材料对粉末颗粒表面均匀包覆进而将其隔离，形成一层纳米级的薄膜，可在 800℃ 下进行热处理而不发生烧结，不仅保持了原有基础粉末的粒度分布，而且使粉末中的杂质大幅下降，提高了粉末的磁性能。</p>
2	雾化合金粉系列产品	<p>1、高品质、低成本气雾化粉末制备技术：气雾化制粉工艺是一个多相流相互耦合作用的复杂过程，制粉的性能和效率受多种因素影响。该技术对气雾化系统的进料组件、雾化喷嘴、雾化塔以及雾化气体条件进行了集成创新，产出的粉末具有细粉收得率高、粒度分布窄、杂质含量低等特点。</p> <p>2、离心雾化制粉技术：该技术对离心雾化制粉工艺进行集成创新，采用多级离心盘、等离子组合离心雾化制粉装置等，使其可用于生产钛粉、钴铬合金粉等高熔点的球形或类球形金属粉末，提高了粉末性能，延长了设备使用寿命，降低了生产成本。</p>
3	软磁粉系列产品	<p>公司对自产羰基铁粉、雾化合金粉的基础粉末进行粒度分级，选用适合的粉末用纳米材料对粉末颗粒表面均匀包覆进而将其隔离，形成一层纳米级的薄膜，可在 900℃ 下进行高温热处理粉末不会烧结，使粉末中杂质大幅下降，磁性能迅速提高。在后续处理中使用多种无机或有机物配制的包覆液进行液体搅拌，在其表面形成均匀包裹的纳米绝缘膜，得到高磁导率、低损耗、耐腐蚀、抗高温的磁性粉末，其技术路线先进可靠，产品性能稳定。</p>
4	金属注射成型喂料系列产品	<p>公司喂料使用自产的微米级羰基铁粉和超细雾化合金粉末，采用高精度检测设备控制粉末的粒度、振实、元素等性能指标，以确保喂料成品的稳定性以及高烧结密度和优异的材料性能。公司喂料车间为无尘车间，避免了产品的污染。公司喂料产品收缩率和熔体指数均匀性高、稳定性好，行业喂料收缩率批次波动范围为±0.004，公司产品可控范围在±0.002。公司自主研发了独特的喂料粘结剂体系，生产的喂料具有流动性高、脱脂效率高、喂料循环次数多的优点，行业普遍推荐喂料循环使用 4 次，公司喂料可以使用 10 次以上，有效地降低了客户的生产成本，尤其适合于应用在电子薄壁零件的生产，公司产品已广泛用于手机及汽车零部件中。</p>
5	吸波材料系列产品	<p>公司采用微米级羰基铁粉或球形合金粉末为原材料，控制粉末粒径和粒度分布，通过特殊粉末处理和化学表面包覆工艺，采用球磨工艺，有效地实现粉末片状化的改型，且制备的粉末径厚比大、厚度薄、表面光洁、碎粉少，从而使其具有高磁导率、低介电、高磁损耗和阻抗匹配特性好的特点，加上膨化分层技术和晶化处理工艺，消除粉末前期加工中的应力，合理控制晶粒生长速度与大小，实现了粉末的改性，提高了粉体的磁导率、降低磁损耗、提高品质因素，适于作 0.5GHz-18GHz 范围内的电磁屏蔽和微波吸收。采用成膜物质、助剂和微波吸收粉末复合而成的微波吸收涂料，以及采用橡胶基体材料、橡胶专用助剂和微波吸收粉末</p>

序号	产品名称	技术水平及特点
		复合而成微波吸收胶片，具有优良的微波吸收性能、机械力学性能、耐环境性能。产品各项性能指标达到进口同类产品水平，应用于国防、移动电话、射频模块、基站、电脑、RFID、人体防护等领域。

### 3、发行人竞争优势

#### （1）技术研发优势

公司一贯重视人才储备、人才梯队培养和团队建设，拥有较强的研发队伍以及快速高效的研发能力。公司 2016 年即已获得“江西省知识产权优势企业”称号；2020 年 7 月，公司成功获批建设“江西‘海智计划’悦安工作站”，将进一步加强公司人才队伍建设，加大海外高层次人才引进力度。

目前，公司拥有省级企业技术中心和省级羰基金属粉体材料工程研究中心，拥有境内 16 项发明专利、19 项实用新型专利以及 2 项境外发明专利，并先后参与制定了《微米级羰基铁粉》等 7 项国家及行业标准。公司的微米级羰基铁粉被评为“江西省自主创新产品”，高压循环法制备羰基铁粉技术荣获江西省科技进步奖三等奖。

#### （2）产品多元化优势

公司产品涵盖羰基铁粉、雾化合金粉、软磁粉、金属注射成型喂料、吸波材料等，产品多元化，产品丰富。这一方面可以为客户提供更全面、一站式的产品和服务，提供产品整体解决方案；另一方面，公司不同的产品在部分生产环节能够设备共享、制备过程共享，可以有效降低产品成本，提升企业竞争力。产品多元化、产品线完整的优势主要体现在以下几个方面：

①产品线丰富。公司是行业内为数不多的同时拥有羰基铁粉和雾化合金粉生产工艺的厂家，可以为客户提供不同类型的产品，满足客户的一站式需求，增强竞争力；

②公司气体制备共享。公司的空气分离系统在制备氧气时，可同时获得“副产品”氮气。其中，氧气可用于羰基铁粉生产过程中的一氧化碳制备，而氮气可用于雾化合金粉的气雾化工艺反应环节、水雾化及气雾化的保护、干燥、合批、分级等环节，有效降低了公司的成本；

③产品结构灵活。公司的羰基铁粉、雾化合金粉既可以作为产品直接销售，

也可以作为软磁粉、金属注射成型喂料、吸波材料等产品的原材料进一步深加工使用，这使得企业可以根据市场情况灵活调整产品结构，满足客户个性化需求，提升企业效益。

### （3）服务优势

得益于多年的研发积累，公司能够快速响应客户需求，在售前、售中、售后服务上，形成了自己的技术特色优势。针对客户的潜在需求，公司在新合金材料的开发上，从试制到量产开发周期大约一个月，相对海外竞争对手开发周期半年到一年时间，大幅缩短了客户产品的研发周期，为客户创造了价值，增强了客户粘性。

同时，公司从客户角度出发，建立多个材料应用实验室，并加强公司已有的应用实验室软硬件建设，通过模拟客户使用公司材料的场景，多角度提高产品性能，同时逐渐积累材料应用的工艺参数条件，为新进入产业的客户准备“交钥匙”说明书，提供合作研发、工艺包输出、设备选型等一揽子技术方案支持。

### （4）客户资源及品牌优势

公司凭借优良的产品质量、快速反应的服务体系，并凭借品牌优势不断积累优质的客户资源，与多个知名客户建立了长期稳定的合作关系。公司产品直接或间接得到了诸如台达电子集团、韩国三星电机等电子元器件行业龙头公司，vivo和精研科技（300709.SZ）等3C产品行业知名公司，富世华（Husqvarna）、韩国二和（Ehwa）、喜利得（Hilti）等国际领先金刚石工具企业，以及专业从事高端汽车零配件制造的保来得（Porite）、Indo-MIM Private Limited等知名客户的认可，远销全球20余个国家和地区，公司品牌影响力显著，获得了良好的口碑和广泛的行业认可。

## 四、发行人主营业务及主要产品

### （一）主营业务情况

发行人是一家专注于微纳金属粉体新材料领域的高新技术企业，主要从事羰基铁粉、雾化合金粉及相关粉体深加工产品的研发、生产与销售，目前已经形成以羰基铁粉、雾化合金粉两种基础粉末为主体，以软磁粉末、MIM喂料和吸波材料三种深加工产品为延伸的全方位产品布局。

发行人处于粉末冶金行业上游，其生产的微纳金属粉体作为一种重要的新型工业制造基础原材料，应用领域广泛。微纳金属粉体通过金属注射成型工艺（MIM）、3D 打印工艺等制成的各种制成品，广泛应用于 3C 精密件、电子元器件、汽车零部件、金刚石工具、电动工具、微波吸收材料、3D 打印等终端应用领域。

发行人深耕微纳金属粉体领域多年，拥有行业领先的核心技术、系统完善的研究开发能力和综合技术服务能力。发行人现拥有省级企业技术中心和省级羰基金属粉体材料工程研究中心，拥有境内 16 项发明专利、19 项实用新型专利以及 2 项境外发明专利，先后起草和参与制定了《微米级羰基铁粉》等 7 项国家及行业标准，在金属注射成型喂料、软磁材料、吸波材料、金属 3D 打印材料等领域积累了丰富的经验。

## （二）主要产品情况

发行人主要产品为微纳金属粉体及相关深加工制品，主要包括羰基铁粉系列产品、雾化合金粉系列产品、软磁粉系列产品、金属注射成型喂料系列产品、吸波材料系列产品等。其中，羰基铁粉系列产品、雾化合金粉系列产品为基础产品，除可以直接用于对外销售外，亦均可以根据客户需求进一步深加工为更高附加值的软磁粉系列产品、金属注射成型喂料系列产品、吸波材料系列产品。

发行人是行业内为数不多的同时拥有羰基铁粉和雾化合金粉生产工艺的厂家，可以为客户提供不同类型的产品，满足客户的一站式需求，丰富的产品结构增加了公司与客户的黏度，提升了公司的竞争力。公司主要产品情况如下：

### 1、羰基铁粉系列产品

#### （1）基本情况介绍

羰基铁粉是以海绵铁、一氧化碳为主要原材料合成羰基铁，用羰基络合物热分解工艺技术生产的微米级、亚微米级单质元素纯铁粉，是一种多功能微纳金属粉体材料。羰基铁粉由于独有的生产工艺，不含其它有害杂质金属，具有纯度高、粒度细、洋葱层状微细结构、球形表面光滑流动性好、反应活性大等特性，具有优异的磁性能等特殊的功能。使用羰基铁粉生产的铁芯具有低的磁滞损失、涡流损失和磁性能损失，且具有热稳定性和磁稳定性好、机械强度高、抗风化能力强

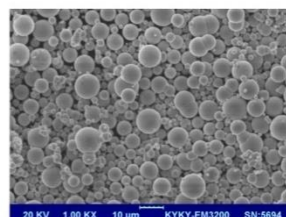
等特点，可以用来生产高致密度或全致密的高性能产品。

发行人生产的羰基铁粉产品，其颗粒直径在微米级，其微结构能够控制在纳米级，已日趋成为金属注射成型、高密度合金、人造金刚石及金刚石工具、软磁材料等行业进口羰基铁粉的替代产品。

根据产品工艺后处理及添加成分不同，发行人羰基铁粉系列产品可以分为羰基铁基础粉、羰基铁还原粉、羰基铁合金粉、羰基铁磷化粉。



羰基铁粉



1000倍电镜照片

## (2) 应用场景

羰基铁粉主要用于粉末冶金、软磁材料、磁流体抛光、金刚石工具、雷达吸波材料、硬质合金、化学催化合成、防伪涂料、药物配方（营养补铁、多种维生素剂）、食品添加剂及动物饲料等领域。



## 2、雾化合金粉系列产品

### (1) 基本情况介绍

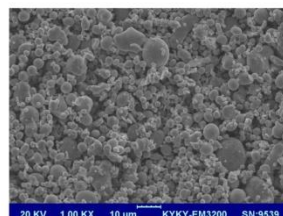
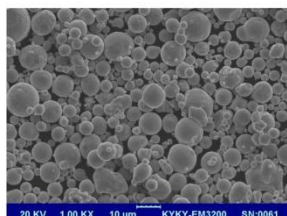
雾化合金粉是指用雾化法制得的金属粉末，即利用高压气流或水流、离心力等工艺，将一种或多种熔融金属液流粉碎成液滴，冷凝后得到的金属或合金粉末。根据雾化介质的不同，雾化法可以分为气雾化、水雾化、离心雾化等工艺。气雾化粉末球形度好，杂质含量低；水雾化粉末形貌属于不规则形状，含氧量高，粉

未成型保型性好。

发行人雾化合金粉系列产品主要有雾化合金粉-316L、304L（奥氏体不锈钢合金粉）、雾化合金粉-17-4PH（马氏体不锈钢合金粉）、雾化合金粉-F75（钴铬钼高温合金粉）、高强钢合金粉末。



雾化合金粉末



1000倍电镜照片

## （2）应用场景

雾化合金粉主要用于 MIM 制造 3C 结构件、通讯基座结构件、工具类产品 and 手机外观件、3D 打印材料、软磁材料等领域。



## 3、软磁粉系列产品

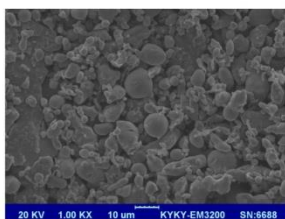
### （1）基本情况介绍

软磁粉是能迅速响应外磁场的变化，且能低损耗地获得高磁感应强度的合金粉末材料，是制成软磁材料的核心原材料之一。用软磁粉末制成的软磁材料，能够在较低的磁场下，易磁化也易退磁，具有低矫顽力和高磁导率、低磁损耗和电损耗、高稳定性等磁性能。发行人软磁粉的主要产品系列包括羰基铁软磁粉及雾化合金软磁粉。

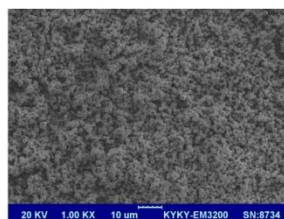




软磁粉末



1000倍电镜照片



## (2) 应用场景

软磁粉主要用于制造磁芯及电感元器件，应用于集成电路、太阳能光伏产业、通信元器件、LCD 显示屏、汽车电子等领域，市场需求量巨大。

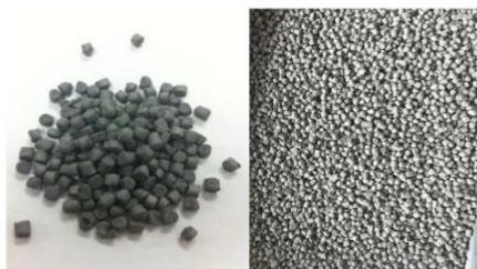


## 4、金属注射成型喂料系列产品

### (1) 基本情况介绍

金属注射成型喂料是将氧含量低、球形度好的微纳金属粉体，通过添加高分子材料进行混炼制得的粉料均匀的复合颗粒，具有流动性高、烧结密度高、综合强度高、韧性好、类镜面抛光效果等优异性能。

发行人金属注射成型喂料的主要产品系列包括铁基不锈钢合金喂料、钴基合金喂料、高强钢合金喂料、钛合金喂料等。



## 金属注射用喂料

### （2）应用场景

金属注射成型喂料主要用于手机零部件、穿戴类智能终端、汽车零部件、医疗器械、航空航天零部件等领域的金属注射成型产品。



## 5、吸波材料系列产品

### （1）基本情况介绍

吸波材料是指能吸收或者大幅减弱投射到它表面的电磁波能量，从而减少电磁波干扰的一类材料，在 EMC（电磁兼容）工程技术中有举足轻重的作用。发行人采用微米级羰基铁粉或球形合金粉末为原材料，通过特殊表面修饰处理和化学表面包覆工艺，能够有效地实现粉末片状化的改型，达到吸波的作用。发行人通过这些优化制得的吸波材料磁导率更高，具有低介电、高磁损耗、阻抗匹配特性好的特点，适于做 0.1GHz-70GHz 范围内的电磁屏蔽和微波吸收。

发行人吸波材料主要产品为吸波粉末、贴片和涂料。





吸波材料产品

## （2）应用场景

吸波材料应用于手机等移动通讯、RFID、基站、电脑、人体防护及国防隐身技术等领域。随着互联网应用及人工智能技术的发展，吸波材料的应用范围将越来越广泛。



## 6、发行人各系列产品之间的关系

如前所述，发行人的羰基铁粉系列产品、雾化合金粉系列产品为基础产品，除可以直接用于对外销售外，羰基铁粉、雾化合金粉均可以根据客户的需求进一步深加工为更高附加值的软磁粉系列产品、金属注射成型喂料系列产品、吸波材料系列产品。

如羰基铁粉、雾化合金粉下游的重要终端应用之一为结构件（如手机 SIM 卡托、摄像头支架、精密汽车零件等部件）、功能件（如电感等电子元器件）的生产；但羰基铁粉、雾化合金粉大多需要进一步深加工为喂料或软磁粉，才能进行下一环节的生产。由于每个厂家的生产规模、技术水平、生产工艺、生产侧重点各不相同，因此，不同厂家会根据自身的生产需求，采购羰基铁粉、雾化合金

粉后自行制作喂料、软磁粉等，或直接向发行人采购由羰基铁粉、雾化合金粉制成的喂料、软磁粉等产品进行后续生产。

### **（三）主要经营模式**

#### **1、研发模式**

发行人始终高度重视研发工作，在公司层面设立技术委员会把握产品规划和技术方向，主要从新产品、新工艺、新应用三个方面进行布局，重视自主创新和产学研深度合作相结合。发行人致力于优化羰化工艺、优化产品结构、提升细粉率，从而提升公司整体盈利水平。在内部科研及外部产学研合作的基础上，发行人建立多类别应用研发实验室，与终端客户建立项目研发共享机制，实现定制化产品满足客户需求。

#### **2、盈利模式**

发行人以高端消费类电子和汽车电子等领域为重点目标，通过核心技术和不断提升的产能为客户提供定制化粉末产品来获取合理利润，快速响应终端客户提出的优化工艺参数，利用公司的核心技术、产能生产出符合客户要求的产品，迅速批量生产实现业务收入。

#### **3、采购模式**

发行人采购的主要原材料包括海绵铁、焦炭、有色金属等，与战略供应商签订年度战略合作采购协议，利用公司技术优势，与战略供应商加强技术合作，提升产品能力，实现供应链的双赢，使供应链具备竞争优势。发行人对新供应商的技术、品质、价格、供货速度及持续供货能力等进行严格评价后，选择优质供应商列入合格供应商名单，下达采购订单。对于其他使用量较小的原材料如纯铁、硅铁等材料，发行人根据月度需求计划采购，或根据生产任务需要提前备货。

发行人主要原材料海绵铁、焦炭、有色金属以主流产品市场参考价为基础，根据产品特性及运输成本，由供需双方协定价格。

#### **4、生产模式**

发行人的生产模式是以市场需求为导向，采取“以销定产、合理储备”的模式组织精益生产。生产计划部根据客户订单的产品规格、客户需求交期、质量要求和数量组织安排生产，质检部负责对生产流程中的产品和最终产品指标进行检

验；同时基于公司管理层对市场需求的预测，对于作为其他粉末产品原材料且市场需求较大的基础碳基铁粉、雾化合金粉，进行适量的储备生产。

发行人的生产方式主要以自主生产为主，辅之以少量外协加工方式做补充。

## 5、销售模式

发行人始终坚持以客户需求为导向，快速响应客户需求，持续优化配置资源服务客户。发行人通过对客户类型和粉末市场应用情况的分析，采用直销为主、经销为辅的销售模式；针对不同领域客户的需求，建立专业化的技术服务和营销队伍；根据公司的技术能力和产品定位，形成专业、规范、有序、完善的营销体系，与行业内的重点客户进行深度合作，客户遍布中国大陆、中国台湾、日本、韩国、欧洲和东南亚等国家和地区。

由于发行人产品规格型号众多，不同产品的性能差异较大，产品的选择和加工需要具备较强的专业知识，因此公司在销售产品的同时还对下游客户提供全面的技术服务，一定程度上增加了客户对公司的黏性。

### （四）主要固定资产及无形资产

#### 1、主要固定资产情况

截至 2023 年 9 月末，发行人固定资产账面原值 37,897.33 万元，累计折旧 11,614.14 万元，期末不存在减值情形，无需计提减值准备，账面价值 26,283.19 万元。具体情况如下：

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	账面价值
房屋及建筑物	15,089.77	2,244.48	12,845.29
机器设备	20,954.81	7,938.72	13,016.09
运输工具	621.61	405.07	216.54
电子设备及其他	1,231.14	1,025.87	205.27
合计	<b>37,897.33</b>	<b>11,614.14</b>	<b>26,283.19</b>

#### 2、主要无形资产情况

##### （1）无形资产最近一期末账面价值

截至 2023 年 9 月末，发行人无形资产账面原值 2,797.34 万元，累计摊销 548.60

万元，期末不存在减值情形，无需计提减值准备，账面价值 2,248.74 万元。具体情况如下：

单位：万元

项目	账面原值	累计摊销	账面价值
土地使用权	2,493.18	398.15	2,095.03
专利权	178.96	77.13	101.82
软件	59.38	43.69	15.68
商标权	65.82	29.62	36.20
<b>合计</b>	<b>2,797.34</b>	<b>548.60</b>	<b>2,248.74</b>

## （2）土地使用权

截至 2023 年 9 月末，发行人及其子公司拥有 25 项土地使用权。

## （3）商标

截至 2023 年 9 月末，发行人及子公司共拥有 15 项境内注册商标、2 项境外注册商标。

## （4）专利

截至 2023 年 9 月末，发行人及子公司共拥有专利 37 项，其中境内发明专利 16 项、实用新型专利 19 项以及境外发明专利 2 项。

## （五）重大资产重组情况

报告期内，发行人不存在重大资产重组情形。

## （六）境外经营情况

截至 2023 年 9 月末，发行人拥有一家境外子公司德国岳龙，其基本情况如下：

企业名称	德国岳龙（Yuelong GmbH）
成立时间	2009 年 11 月 9 日
常务董事	李博
注册资本	30 万欧元
实收资本	30 万欧元
住所	德国美因河法兰克福市 D-60388 Gwinnerstr 7-9

股东构成	发行人持股 100%
主营业务	负责公司在欧洲的业务开拓、产品销售，与公司主营业务一致

## 五、发行人现有业务发展安排及未来发展战略

### （一）现有业务发展安排

公司将以经营目标为导向，持续深入推进研发创新驱动发展战略，重点开展以下工作：

#### 1、加快落实发展战略，降本增效实现新的市场增长点

在产品结构上，公司将继续实施“羰基铁粉、雾化合金粉、软磁粉、喂料、微波吸收材料”五大类产品协同发展战略，重点推进羰基铁粉创新工艺，通过降本增效打开新的市场空间。在电子用软磁粉体产品稳定发展的基础上，重点推进电力用软磁粉体的量产工作，同时落实与中国科学院赣江创新研究院的深度产学研合作，充分发挥公司在制备 10 微米以内细粉的经验优势，稳步推进高频率、大功率、低损耗产品的研制及量产工作，提升公司产品市场容量的天花板数量级。

#### 2、贯彻服务终端客户策略，增强客户对公司产品黏性

公司管理层结合下游行业实际情况，抓住终端客户对全产业链加强把控的契机，通过完成高强钢、轻质钢等新材料新需求的开发，进入到终端客户的合格供应商名录。在产品量产过程中，公司下游客户将根据终端客户的要求，在合格供应商名录中选择材料供应商，增强了客户对公司产品的需求黏性。

#### 3、加强人才队伍建设

为满足长期战略发展需要，聚集、吸引更多中高层次人才，公司将加快靠近市区的研发中心建设，同时制定成长与培养路径、定向培养等多种举措，通过改善办公条件、优化公司文化，培育创新能力强的战略后备人才梯队。

#### 4、加速推进自动化、信息化生产落地实施

自动化生产线有助于提高新产品研发效率，有效降低人工偏差对产品质量的影响。公司将继续完善羰基工艺信息化指导自动化工作，同时推进难度较大的雾化生产线自动化示范工作，力争形成首台套全自动雾化生产线，为后续黑灯工厂建设打造样板工程。

## （二）未来发展战略

公司将不断完善产品结构体系，以碳化工艺为核心竞争力，协同推进雾化工艺业务，推动公司高质量、全面化发展，力争成为微纳金属粉体领域具有世界级影响力的品牌企业。

在具体业务层面，公司将持续深耕 3C 精密件、电子元器件、金刚石工具等传统业务领域，夯实发展根基。同时加大汽车电子、新能源领域布局，依靠核心创新产品，利用资本市场造血能力，通过规模化生产及创新工艺手段降本增效抢占市场份额；加强技术储备，整合相关资源，适时进军航空航天、海洋装备、陆地交通等特种领域，多轮驱动实现业绩提升，切实增强公司发展后劲。

公司将继续贯彻“创新研究推动发展”的核心战略，以高效率的研发工作为基础，推动产品的迭代，引领行业发展。在常规应用领域方面，保障 3C 精密件、电子元器件、金刚石工具等下游行业的配套，稳步提升质量、扩大产品覆盖的客户面积；在新兴应用方面，重点开拓汽车电子、风光储软磁元器件、电磁吸收屏蔽、3D 打印等下游行业，努力提升产品的市场容量，充分发挥超细粉体在高频工作环境下节能的优势，服务风、光、储等新能源变流、变压应用，走上快速发展的道路。

## 六、截至最近一期末，发行人不存在金额较大的财务性投资及类金融业务的基本情况

### （一）财务性投资的认定标准

根据《证券期货法律适用意见第 18 号》第一条的适用意见：

1、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；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。

2、围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，以收购或者整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

3、上市公司及其子公司参股类金融公司的，适用本条要求；经营类金融业务的不适用本条，经营类金融业务是指将类金融业务收入纳入合并报表。

4、基于历史原因，通过发起设立、政策性重组等形成且短期难以清退的财务性投资，不纳入财务性投资计算口径。

5、金额较大是指，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的百分之三十（不包括对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）。

6、本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应当从本次募集资金总额中扣除。投入是指支付投资资金、披露投资意向或者签订投资协议等。

7、发行人应当结合前述情况，准确披露截至最近一期末不存在金额较大的财务性投资的基本情况。

## （二）公司最近一期末未持有金额较大的财务性投资

截至 2023 年 9 月 30 日，公司可能涉及财务性投资的会计科目包括交易性金融资产、其他应收款、其他流动资产、长期股权投资、其他非流动金融资产和其他非流动资产。公司相关各类会计科目及期末余额情况如下：

单位：万元

序号	科目名称	账面价值	主要构成内容	是否属于财务投资
1	交易性金融资产	1,521.95	公司进行现金管理，购买的低风险、低收益的理财产品	否
2	其他应收款	290.39	主要为保证金及押金、代扣代缴款	否
3	其他流动资产	412.81	主要为增值税留抵税额、待认证进项税额	否
4	长期股权投资	627.83	主要为公司围绕公司主业，对下游相关行业进行延伸，参股了赣州紫悦新能源科技有限公司 40% 股权、江西悦锂科技有限公司 40% 股权、江西悦赣气体有限公司 40% 股权	否
5	其他非流动金融资产	-	-	否
6	其他非流动资产	532.56	主要为预付设备及工程款	否

综上，截至 2023 年 9 月末，公司不存在金额较大财务性投资。

因此，公司满足最近一期末不存在金额较大财务性投资的要求。

### （三）公司不存在类金融业务

公司自设立以来经营范围与实际业务均不涉及类金融业务，募集资金未直接或变相用于类金融业务。

综上所述，截至 2023 年 9 月 30 日，发行人不存在金额较大的财务性投资；公司自设立以来经营范围与实际业务均不涉及类金融业务，募集资金未直接或变相用于类金融业务，符合《监管规则适用指引——发行类第 7 号》第一条的相关规定。

## 七、科技创新水平以及保持科技创新能力的机制或措施

### （一）发行人科技创新水平

公司深耕微纳金属粉体领域多年，具有行业领先的研发能力，拥有省级企业技术中心和省级羰基金属粉体材料工程研究中心，拥有境内 16 项发明专利、19 项实用新型专利以及 2 项境外发明专利，先后参与制定了《微米级羰基铁粉》等 7 项国家及行业标准，掌握了所生产产品制造领域的完整技术体系，并形成了自主知识产权。

同时，公司通过自主研究掌握了高压循环合成羰基铁及常压热分解制备羰基铁粉技术、高性能磁粉芯用超细羰基铁粉制备技术、超细羰基铁粉热处理技术、高品质低成本气雾化粉末制备技术以及离心雾化制粉技术，使公司保持了较强的核心竞争力。

#### 1、核心技术情况

##### （1）简介

序号	核心技术名称	简介	所处阶段	技术来源	对应的相关专利情况
1	高压循环合成羰基铁及常压热分解制备羰基铁粉技术	该技术具有以下特点： ①合成羰基铁：多孔海绵铁原料和一氧化碳在 15.0-20.0MPa 条件下在合成釜中进行合成反应，出合成釜的混合气体经冷冻将羰基铁与一氧化碳分离，循环压缩机将分离后的一氧化碳重新送入合成釜中，生成的羰基铁进入下一工序。实现了高压气体循环、反应物气-液相动态平衡，提高了合成羰基铁率，合成周期缩短为 3 天。 ②羰基铁热分解：羰基铁液体经过滤	成熟应用	自主研发	高压循环制备羰基铁粉的方法 专利号： ZL200910186323.3



序号	核心技术名称	简介	所处阶段	技术来源	对应的相关专利情况
		净化,于热分解器内在一定的温度梯度和常压条件下,汽化热分解成洋葱球层状结构的微米级羰基铁粉。 ③分解产生的一氧化碳净化提纯活化后送至合成工序循环使用,铁粉送入下一工序处理。生产过程只需补充少量新鲜一氧化碳,一氧化碳的循环利用率达到 80%以上,大幅降低了生产成本。			
2	高性能磁粉芯用超细羰基铁粉制备技术	羰基铁粉属微米级粉末,微观下具有洋葱球层状结构,不同的热分解生产条件对产品的化学成分和电磁性能影响较大。该技术是在羰基铁分解炉内控制通入不同浓度的五羰基铁、氨气和微量特种气体,通过控制不同的分解参数,生成层状晶格数量多、层状结构完整、具有特殊电磁性能的超细羰基铁粉,并在分解炉下部的集料仓内用混合气体对羰基铁粉进行钝化处理,使原粉表面生成一层极薄的钝化膜,以防止遇空气进一步氧化或自燃。该技术生产出的羰基铁粉磁导率高,涡流损耗小,电磁性能优良。	成熟应用	自主研发	一种高性能磁粉芯用超细羰基铁粉的制备方法 专利号: ZL200710029203.3
3	超细羰基铁粉热处理技术	羰基铁热解生产的羰基铁粉中含有碳、氧等杂质,这些杂质直接影响到金属磁粉芯的磁性能,必须在高温和氢气气氛下脱除,但由于羰基铁粉粒度细,这种条件下会产生烧结现象,影响粉末的磁性能。该技术首先对羰基铁基础粉末进行粒度分级,然后用绝缘的纳米材料在粉末颗粒表面均匀包覆形成一层纳米级的薄膜,进而颗粒之间隔离,可在 800℃ 下进行热处理而不发生烧结,不仅保持了原有基础粉末的粒度分布,而且使粉末中的杂质大幅下降,提高了粉末的磁性能。	成熟应用	自主研发	一种用于金属磁粉芯的羰基铁粉高温热处理方法 专利号: ZL201310304759.4
4	用于高频无极灯电路的高性能金属磁粉芯制备技术	高频无极灯基于荧光灯放电和高频电磁感应原理,寿命长达 5 万~10 万小时,是新型的环保绿色光源。而高频无极灯的关键元件之一是金属磁粉芯,工作频率在 2.65MHz 左右,要求磁粉芯磁导率适中,高频特性好,温度特性好。该技术是将特定指标的羰基铁粉进行湿法磷化、耐高温树脂包覆和真空干燥等处理,最后在模具内干压成型,制成可用于高频无极灯电路的高性能金属磁粉芯产品。	成熟应用	自主研发	一种用于高频无极灯电路的高性能金属磁粉芯的制备方法 专利号: 200710029204.8

序号	核心技术名称	简介	所处阶段	技术来源	对应的相关专利情况
5	高品质、低成本气雾化粉末制备技术	气雾化制粉工艺是一个多相流相互耦合作用的复杂过程，制粉的性能和效率受多种因素影响。该技术在熔化过程采用特有的工艺和物料配方，对气雾化系统的进料组件、雾化喷嘴、雾化塔以及雾化气体条件进行了集成创新，产出的粉末具有细粉收得率高、粒度分布窄、杂质含量低等特点。	成熟应用	自主研发	1、金属粉末及其气雾化制备方法 专利号： ZL201710047554 2、一种用于制备微细球形粉体的气雾化喷嘴 专利号： ZL201610884114.6 3、钴基合金粉末及其制备方法和应用 专利号： ZL201710967273.7
6	离心雾化制粉技术	该技术对离心雾化制粉工艺进行集成创新，采用多级离心盘、等离子组合离心雾化制粉装置等，使其可用于生产钛粉、钴铬合金粉等高熔点的球形或类球形金属粉末，提高了粉末性能，延长了设备使用寿命，降低了生产成本。	成熟应用	自主研发	1、一种进料装置以及等离子组合离心雾化制粉装置 专利号： ZL201610883827.0 2、离心装置、金属粉末制备装置及金属粉末制备方法 专利号： ZL201510771870.3
7	基于羰基金属络合物的3D打印快速成型装置及方法	目前3D打印材料有塑料、光敏树脂、金属粉末、非金属粉末等。但是3D打印技术还面临制造速度慢、产品的材料品种较少、性能不佳、机器和材料的成本高等问题，特别目前液态金属价格昂贵，金属元素成分单一，无法规模化应用。该技术提供了一种能制备出金属品种丰富、成品质量好、制备速度快的基于羰基金属络合物的3D打印快速成型装置及方法。	成熟应用	自主研发	一种基于羰基金属络合物的3D打印快速成型装置及方法 专利号： ZL201410400792.1

## （2）公司主要核心技术及其应用特点说明

①公司采用羰基铁液体分解技术发明专利，实现液体精确计量和全自动智能控制，产品的均匀性和产量大幅提高，能耗大幅降低，提高了安全性能；

②采用羰基铁粉钝化技术，用加入微量的活化剂的热惰性气体对粉末进行钝化，降低了羰基铁粉的整体活性又能同时保证产品性能；

③针对生产工艺的特点，公司自主开发了适应于羰基铁粉生产的计算机智能控制系统；

④公司采用微纳金属粉体后处理技术和绝缘包覆工艺，生产出了高磁导率、低损耗、耐腐蚀、抗高温等特殊功能的软磁粉末新产品，同时与应用客户合作开

发出相适应的自动化装备，设备流水作业连续性强，产品性能好，广泛应用 3C 产品及汽车电子行业知名企业；

⑤公司喂料产品具有流动性高、脱脂效率高、喂料循环次数多的优点，有效地降低了客户的生产成本，尤其适合应用在电子薄壁零件的生产。喂料产品收缩率和熔体指数均匀性高、稳定性好，与国际喂料生产企业相比较，收缩率控制可以精确控制批次间误差波动范围大幅降低；

⑥公司研发的吸波材料磁导率高，具有低介电、高磁损耗、阻抗匹配特性好，单位面积轻的特点，应用在航空航天、雷达波吸收及电子信号屏蔽、5G 等高尖端领域，推动提升了我国在国防装备、智能制造领域的领先优势；

⑦在羰基化金属的气态、液态应用于催化过程、气态金属 3D 打印固态成型的基础性研究方面取得阶段性的成果。

## （二）发行人保持科技创新能力的机制或措施

公司为高新技术企业，具备较强的技术开发能力和创新能力。公司长期跟踪微纳金属粉体领域的最新技术发展趋势，不断加大研发投入。

### 1、建立技术创新平台

公司 2012 年 2 月被江西省工业和信息化委员会、江西省财政厅、江西省国家税务局、江西省地方税务局认定为省级企业技术中心，2019 年 2 月被江西省发展和改革委员会认定为江西省羰基金属粉体材料工程研究中心，公司技术研发实力得到认可，为公司技术创新提供平台支持。

2020 年 7 月，公司成功获批建设“江西‘海智计划’悦安工作站”，将进一步加强公司人才队伍建设，加大海外高层次人才引进力度。

### 2、加大研发投入

公司产品均为有较高科技含量的高新技术产品，公司重视研发技术人才的选用、培育、留用，不断优化研发人员工作环境，持续加大研发仪器设备的投入及研发实验室等研发基础设施建设。

### 3、实行有效的激励政策

公司建立了《科技成果奖励办法》《知识产权管理制度》《知识产权工作手册》《提案及合理化建议管理办法》《专业职称人员聘任及津贴管理办法》等一系列

培养、激励人才的管理制度，并不断完善研发科技成果管理、评价和人才培养等机制。公司会根据科技成果的重要性以及对公司贡献大小给予研发人员相应的奖励，提高了研发人员技术创新的积极性，提高了研发效率。同时公司核心技术人员均持有公司的股份，使其个人利益与公司利益能够得到统一，能够最大限度地调动核心技术人员的积极性。

#### **4、加强与科研院所的技术合作**

公司与中国科学院赣江创新研究院、江西理工大学等科研院所建立了产学研合作关系，为公司发展提供了有力的技术支撑。

## **八、同业竞争情况**

截至本募集说明书签署日，公司不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业从事相同或相似业务的情形，不存在同业竞争情况。

公司控股股东、实际控制人已于公司首次公开发行股票并上市时出具《关于避免同业竞争的相关承诺》，避免同业竞争的措施切实可行，能够维护公司及中小股东的利益；自承诺函出具以来，控股股东、实际控制人严格遵守其作出的避免同业竞争的承诺，不存在因违反承诺而受到中国证券监督管理委员会以及上海证券交易所行政处罚、监管措施或者纪律处分的情形，不存在损害公司利益的情形。

## **九、关于违法行为、资本市场失信惩戒相关信息**

### **（一）公司相关信息核查**

公司最近三年不存在因涉嫌犯罪正在被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查情形，不存在严重损害投资者合法权益或者社会公共利益的重大违法行为。

### **（二）公司控股股东、实际控制人相关信息核查**

公司控股股东、实际控制人最近三年不存在严重损害上市公司利益或者投资者合法权益的重大违法行为。

### **（三）公司现任董事、监事和高级管理人员相关信息核查**

公司于2023年5月30日收到上海证券交易所下发的《关于对江西悦安新材

料股份有限公司时任董事于缘宝予以通报批评的决定》（上海证券交易所纪律处分决定书[2023]59号），于缘宝作为公司时任董事，在公司定期报告公告前30日内卖出公司股票的行为，构成定期报告窗口期违规减持，且违规股票数量、交易金额较大。上海证券交易所作出纪律处分决定：对江西悦安新材料股份有限公司时任董事于缘宝予以通报批评。

2023年7月14日，于缘宝先生收到中国证券监督管理委员会江西监管局出具的《关于对于缘宝采取出具警示函措施的决定》（[2023]19号），因违规减持悦安新材股票行为违反了《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》（证监会公告[2022]19号）第十二条第一项的相关规定。根据《中华人民共和国证券法》（2019年修订）第一百七十条第二款的规定，中国证券监督管理委员会江西监管局决定对于缘宝采取出具警示函的行政监管措施，并要求其落实承诺措施对违规减持行为进行整改补救，切实加强对证券法律法规学习，严格法律法规规定，避免违规减持行为再次发生。

除前述情形外，公司现任董事、监事和高级管理人员具备任职资格，能够忠实和勤勉地履行职务，最近三年未受到中国证监会行政处罚，最近一年未受到证券交易所公开谴责，不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。

公司及其控股股东、实际控制人、现任董事、监事、高级管理人员不存在《注册管理办法》第十一条（三）至（六）的情形及《证券期货法律适用意见第18号》第二条规定的不得向特定对象发行股票的情形。

## 第二章 本次证券发行概要

### 一、本次向特定对象发行股票的背景及目的

#### （一）本次向特定对象发行股票的背景

##### 1、产业政策助推上市公司的发展

为推动金属粉末新材料行业的发展，提升我国工业制造水平，国家发改委、工信部等多部门颁布了一系列指导政策。2019年10月，国家发改委出台的《产业结构调整指导目录（2019年本）》明确提出高性能不锈钢，高温合金，高纯度、高品质合金粉体，交通运输、高端制造及其他领域有色金属新材料等为鼓励类产业。2019年12月，工信部出台《重点新材料首批次应用示范指导目录（2019年版）》，其中新型注射成型铁基粉体、粉体锻造低合金钢、注射成型软磁材料、注射成型高温合金等品种都在列。2020年9月，国家发改委等四部门出台《关于扩大战略性新兴产业投资培育壮大新增长点增长极的指导意见》，明确指出要加快新材料产业强弱项，实施新材料创新发展行动计划，提升重点新材料品种研发技术水平。多项产业政策的出台有助于本行业健康有序发展，为公司经营发展提供了良好的外部环境。

##### 2、微纳金属粉体市场前景广阔

金属粉末是指直径小于1个毫米的金属颗粒，以金属粉末作为原材料加工成功能件、结构件，相对于冲压、铸造等传统金属加工工艺，在机械性能、环境友好、自动化程度等方面均有一定优势，未来应用市场有望持续放大。据信达证券《金属粉末：高端材料，千亿市场》，在新能源汽车、光伏、储能、航空航天等领域推动下，金属粉末的需求预计将在2022-2032年快速增长，预计全球市场规模将从2022年的95亿美元增至2032年的193亿美元；从工艺路线来看，增材制造（3D打印）有望成为未来市场潜力最大、增速最高的工艺技术，全球增材制造粉末冶金市场规模2022年为4.119亿美元，到2027年预计达到11亿美元以上。

公司重点发展 500 纳米-50 微米尺度范围内的微纳金属粉体，主要产品包括羰基铁粉、雾化合金粉两大类及其深加工产品，材料种类包括铁基、镍基、钴基等，覆盖下游电子元器件、精密件、吸波材料、金刚石工具等主流应用。

在羰基铁粉及其深加工产品方面，公司在传统羰基铁粉的基础上，重点开发超微铁粉、高耐候铁粉等高附加值产品，未来有望在汽车电子、汽车智能悬挂、国防吸波材料领域夺取高利润市场；同时公司在传统生产工艺的基础上持续创新，有望通过工艺迭代实现低成本羰基铁粉生产工艺的逐步导入，为羰基铁粉下沉至雾化铁粉等大规模存量市场打下基础。

在雾化合金粉及其深加工产品方面，公司在传统精密件应用的基础上，重点开发了高强钢粉末、非晶粉末等高品质材料，未来有望在折叠屏手机铰链、机器人关节、超低功耗电子元器件等高端应用取得市场增量；同时公司已进入风力发电、光伏发电、储能系统用电力软磁市场，有希望通过传统粗粉与公司具备优势的超细粉体复合，在高频应用下进行差异化竞争，通过低功耗软磁解决方案引领行业发展。

综上所述，得益于产业结构的升级，微纳金属粉体将在相关领域迎来爆发式增长，而由于原材料优化、技术进步带来的羰基铁粉产品成本大幅下降将是首要推升因素。

## （二）本次向特定对象发行股票的目的

### 1、优化公司资本结构，助力公司持续健康成长

通过首次公开发行股票并在科创板上市，悦安新材增强了资本实力、完善了产业结构，主营业务得到了良好发展，销售收入稳步增长。公司具有较强的持续盈利能力和良好的商业信用，但仅靠自身积累和银行授信难以满足业务发展的全部资金需求。公司仍需通过资本市场募集资金，保持健康合理的财务结构，借助资本力量实现发展战略，助力公司持续健康成长。

为了满足公司发展需要，公司拟通过本次向特定对象发行股票募集资金，并且将本次募集资金全部用于补充流动资金，一方面有助于满足公司未来业务发展的流动资金需求，在经营业务、财务能力等多个方面夯实可持续发展的基础，从而提升公司核心竞争力，有利于公司把握发展机遇，实现持续快速发展，实现股

东利益最大化；另一方面，公司的流动比率和速动比率将得到一定提升，降低公司财务费用，优化公司资本结构，减少财务风险和经营压力。

## 2、实际控制人及其控制的关联方以现金增资，有利于提升市场认可度，维护广大中小股东利益

本次实际控制人及其控制的关联方认购公司定增股份，是实际控制人支持上市公司发展的重要举措，体现了实际控制人对公司未来发展的信心。实际控制人以现金增资上市公司，有利于促进公司提高发展质量和效益，实现企业做强、做优，有利于提升市场认可度、维护公司中小股东的利益，也符合公司股东利益的最大化原则。

## 二、发行对象及与发行人的关系

### （一）发行对象的基本情况

本次向特定对象发行的发行对象为李上奎先生、李博先生、岳龙投资和岳龙生物。

1、李上奎先生，1957年9月出生，汉族，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码为362124195709\*\*\*\*\*，住所为广州市番禺区，现任公司董事长。

2、李博先生，1984年8月出生，中国国籍，汉族，无境外永久居留权，身份证号码为440181198408\*\*\*\*\*，住所为广州市番禺区，现任公司董事、副总经理兼财务总监、董事会秘书。

### 3、岳龙投资基本情况

名称	赣州岳龙投资有限公司		
统一社会信用代码	914401136915334463		
住所	江西省赣州市大余县双创中心六楼		
法定代表人	李上奎		
注册资本	155万元人民币		
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）		
经营范围	企业自有资金投资；投资咨询服务；房屋租赁；场地租赁（不含仓储）		
成立日期	2009年7月17日	营业期限	无固定期限
股东情况	李上奎持股99%，李博持股1%		



#### 4、岳龙生物基本情况

名称	赣州岳龙生物技术开发有限公司		
统一社会信用代码	9144011374359740XY		
住所	江西省赣州市大余县新华工业小区双创金融中心六楼		
法定代表人	李博		
注册资本	200 万元人民币		
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）		
经营范围	生物技术开发服务；生物技术咨询、交流服务；新材料技术开发服务；新材料技术咨询、交流服务；节能技术开发服务；节能技术咨询、交流服务；化工产品批发（危险化学品除外）；金属制品批发。		
成立日期	2002 年 10 月 8 日	营业期限	无固定期限
股东情况	李博持股 75.50%，李上奎持股 24.50%		

#### （二）发行对象与发行人的关系

本次向特定对象发行的发行对象为李上奎先生、李博先生、岳龙投资和岳龙生物，截至本募集说明书出具日，李上奎先生为公司控股股东，李上奎、李博父子为公司实际控制人，李上奎先生和李博先生合计持有岳龙投资和岳龙生物 100% 的股权。

#### （三）本募集说明书披露前十二个月内，发行对象及其控股股东、实际控制人与上市公司之间的重大交易情况

本募集说明书披露前十二个月内，本次发行对象李上奎先生、李博先生除因在公司任职领取薪酬、费用报销及李上奎先生为公司提供担保外，李上奎先生、李博先生、岳龙投资、岳龙生物与上市公司之间不存在重大关联交易情况。

#### （四）发行对象认购资金来源及承诺

本次发行对象资金来源为其自有或自筹资金。

李上奎、李博作为本次发行的认购对象以及其余认购对象岳龙投资、岳龙生物的实际控制人，已出具《承诺函》，承诺：“本次发行股票的认购资金全部为本人的自有资金或合法自筹资金，资金来源合法合规，不存在对外募集资金、结构化融资等情形；本人不存在直接或间接将悦安新材或除本人及本人控制的主体外

的其他关联方的资金用于本次认购的情形；本人本次认购的股份不存在委托持股、信托持股、代持股权或利益输送的情形。”

### 三、附生效条件的向特定对象发行股票涉及的股份认购合同摘要

#### （一）合同主体、签订时间

甲方：江西悦安新材料股份有限公司

乙方：李上奎、李博、岳龙投资、岳龙生物

签订时间：2023年1月18日

#### （二）标的股份与发行价格

1、标的股份：甲方本次拟向特定对象发行人民币普通股（下称“标的股份”）不超过7,388,462股，每股面值为人民币1.00元，具体以中国证监会最终同意注册的范围为准。

2、发行价格：本次发行的定价基准日为甲方第二届第六次董事会会议审议通过本次向特定对象发行相关事项的决议公告日，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日发行人股票交易均价的80%。上述定价基准日前二十个交易日股票交易均价的计算公式为：定价基准日前二十个交易日股票交易均价=定价基准日前二十个交易日股票交易总额÷定价基准日前二十个交易日股票交易总量。

若甲方在本次向特定对象发行股票的定价基准日至发行日期间发生派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除息、除权行为的，本次向特定对象发行的发行价格将作相应调整。

#### （三）认购标的股份的数额、价格

1、认购金额：乙方拟出资不超过人民币26,000.00万元（大写：人民币贰亿陆仟万元整）认购甲方本次向特定对象发行股票。

2、认购价格：本次向特定对象发行股票的认购价格为35.19元/股，不低于定价基准日前二十个交易日在上交所上市的甲方股票交易均价的80%。若甲方在本次向特定对象发行股票的定价基准日至发行日期间发生派息、送股、资本公积

金转增股本、配股等除息、除权行为的，将按照上交所的相关规则对认购价格进行相应调整。

3、认购数量：乙方拟全额认购本次向特定对象发行的股份，即认购数量不超过 7,388,462 股。若甲方在本次向特定对象发行股票的定价基准日至发行日期间发生派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除息、除权行为的，本次向特定对象发行标的股份数量和乙方认购股份数量将相应调整。

4、本合同生效后，若本次发行募集资金总额因监管政策变化或根据审核及/或注册文件的要求予以调减的，乙方同意按照甲方决定的方案认购调减后的股份数额。

#### **（四）认购价款的支付时间、支付方式、股份的支付**

1、本合同生效且在收到甲方与保荐机构（主承销商）发出的缴款通知后，乙方应当按照甲方与保荐机构确定的具体缴款日期，以人民币现金方式一次性将全部认购价款足额汇入保荐机构指定的账户，验资完毕并扣除相关费用后，再划入甲方募集资金专项存储账户。

2、在乙方按前述条款支付认购价款后，甲方应按照相关规定为乙方向证券登记结算机构办理股票登记手续，以使乙方成为其认购股份的合法持有人。

#### **（五）标的股份的限售期**

1、根据《科创板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》的规定，本次向特定对象发行股票完成后，乙方承诺所认购的股份自发行结束之日（股份上市之日）起三十六个月内不得转让。如中国证监会或上交所对向特定对象发行股份的限售期政策进行调整，则本次发行限售期将由董事会或董事会授权人士根据股东大会的授权按照最新的政策进行调整，乙方不可撤销地同意并接受该等调整。

2、乙方应按照相关法律法规和中国证监会、上交所的相关规定，按照甲方的要求就其在本次向特定对象发行中认购的股份出具相关锁定承诺，并办理相关股份锁定事宜。

3、乙方因本次向特定对象发行所持有的甲方股票因分配股票权利、资本公积金转增股本等原因增加持有的股票，也应当遵守上述限售期约定安排。

4、限售期结束后，按中国证监会及上交所的有关规定执行后续事宜，甲方对此不作出任何保证和承诺。

## （六）股票上市安排

在限售期届满后，本次向特定对象发行的股票将在上海证券交易所科创板上市交易，相关转让和交易事宜依照届时有效法律法规和上交所的规定办理。

## （七）本合同生效的先决条件

1、本合同经甲方法定代表人或授权代表与乙方签字并加盖公章后即成立，并且在如下先决条件全部得到满足后生效：

（1）本次向特定对象发行股票及本合同的签署获得甲方董事会和股东大会的批准；

（2）甲方本次向特定对象发行股票相关事宜经上交所发行上市审核通过并取得中国证监会关于本次向特定对象发行股票的同意注册文件。

2、甲、乙双方同意并确认，除本合同约定的先决条件外，甲、乙双方未对本次标的股份认购事宜附带任何其他限制性条款和先决条件。

3、如本合同上述先决条件未能成就，则本合同自始未发生效力，甲乙双方各自承担因签署及准备履行本合同所支付之费用，且互不追究对方的法律责任。

## （八）违约责任及赔偿

1、本合同任何一方不履行、不完全履行本合同项下的义务、承诺、保证，或所作出的声明、承诺、保证等存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的，均构成违约，违约方应当承担相应的违约责任，给对方造成经济损失的应足额进行赔偿（包括但不限于违约金、实现债权所产生的律师费、诉讼费等）。

2、如因不可抗力或适用法律调整等非可归因于双方自身的原因所导致本合同全部或部分约定无法实现的，双方均不承担违约责任。

3、乙方应按本合同第2条、第3条之约定按时、足额支付标的股份认购价款，如果发生逾期，则应自逾期之日起按应付而未付款项每日万分之五的标准向甲方支付逾期违约金。乙方逾期超过十个工作日或明确表示不予支付认购价款的，甲方有权解除本合同并向其主张违约责任。

4、如因本次向特定对象发行未获得中国证监会或上交所同意，则双方均不视为违约，在该等情况下由双方在不违反中国证监会或上交所规定的基础上另行协商解决。

### （九）权利转让的限制

非经甲、乙双方明确的书面同意，任何一方不得以任何形式将本合同项下的权利或义务转让给任何第三人。

### （十）合同的变更和终止

1、本合同签署后，经甲、乙双方协商一致并签署书面协议，可以变更本合同项下的相关条款及约定。

2、本合同可在下述情况下终止：

- （1）双方以书面方式协商一致终止本合同的；
- （2）本合同约定之先决条件未能全部实现的；
- （3）任何一方严重违约，致使对方签署本合同的目的无法实现的。

## 四、发行证券的价格或定价方式、发行数量、限售期

### （一）定价基准日、发行价格及定价原则

本次发行的定价基准日为公司第二届董事会第六次会议决议公告日，发行价格为 35.19 元/股，不低于定价基准日前二十个交易日发行人股票交易均价（定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额÷定价基准日前 20 个交易日股票交易总量）的 80%。

若公司股票在定价基准日至发行日期间有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项的，本次发行价格将按以下方法作相应调整：假设调整前发行价格为  $P_0$ ，每股送股或转增股本数为  $N$ ，每股增发新股或配股数为  $K$ ，增发新股或配股价格为  $A$ ，每股派息为  $D$ ，调整后发行价格为  $P_1$ ，则：

派息： $P_1=P_0-D$

送股或转增股本： $P_1=P_0/(1+N)$

增发新股或配股： $P_1=(P_0+A \times K)/(1+K)$

三项同时进行： $P_1=(P_0-D+A \times K)/(1+K+N)$

上述计算结果四舍五入并精确至分。

鉴于公司 2022 年年度权益分派方案（以公司 2022 年限制性股票激励计划第一个归属期归属的限制性股票完成登记后公司总股本 85,552,760 股为基数，每股派发现金红利 0.60 元）已经实施完毕，根据本次发行股票的定价原则，现对本次发行股票的发行价格做出调整，本次发行股票的发行价格由 35.19 元/股调整为 34.59 元/股。

## （二）发行数量

本次向特定对象发行股票的数量不超过 7,388,462 股（含本数），未超过本次发行前公司总股本的 30%。最终发行数量将在中国证监会作出同意注册的决定后，由董事会根据股东大会授权，根据具体情况与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。

若公司在董事会决议日至发行日期间发生送股、资本公积金转增股本、股权激励、股权回购注销等事项引起公司股份变动，本次向特定对象发行股票的发行数量上限将做相应调整。调整方法具体如下：

调整前发行数量为  $N_0$ ，调整后发行数量为  $N_1$ ，每股送股或转增股本数为  $N_2$ ，每股增发新股或配股数为  $K$ ，发行数量调整公式为  $N_1 = N_0 \times (1 + N_2 + K)$ 。

鉴于公司 2022 年年度权益分派方案（以公司 2022 年限制性股票激励计划第一个归属期归属的限制性股票完成登记后公司总股本 85,552,760 股为基数，每股派发现金红利 0.60 元）已经实施完毕，根据本次发行股票的定价原则，现对本次发行股票的发行数量做出调整，本次发行股票的发行数量由不超过 7,388,462 股（含本数）调整为不超过 7,398,143 股（含本数）。

## （三）限售期

本次发行完成后，李上奎先生、李博先生、岳龙投资和岳龙生物对于公司本次向特定对象发行股票所认购的股份，自该等股份发行结束之日起三十六个月内不得以任何方式转让。李上奎先生、李博先生、岳龙投资和岳龙生物因本次向特定对象发行股票所获得的公司股份在锁定期届满后减持时，需遵守中国证监会及上海证券交易所的相关规定。

## 五、募集资金金额及投向

本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 26,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于补充流动资金。

## 六、本次发行是否构成关联交易

本次发行股票的发行对象为李上奎先生、李博先生、岳龙投资和岳龙生物，系公司实际控制人及其控制的关联方，为公司的关联方。根据《科创板上市规则》，本次发行构成关联交易。

在本公司董事会审议相关议案时，已严格按照相关法律、法规以及公司内部制度的规定，履行了关联交易的审议和表决程序，独立董事发表了事前认可意见和独立意见，关联董事已回避表决。在公司股东大会审议相关议案时，关联股东在股东大会上对本次发行相关事项进行了回避表决。

## 七、本次发行是否导致公司控制权发生变化

本次发行前，公司总股本为 85,595,240 股，公司实际控制人李上奎先生和李博先生合计控制公司 32,056,250 股，占公司股权比例为 37.45%。

本次发行完成后，公司的股本结构将发生变化，将增加不超过 7,398,143 股（含本数）普通股股票，由李上奎先生、李博先生、岳龙投资和岳龙生物全额认购。本次发行完成后，实际控制人合计控制公司股份比例变更为不超过 42.43%，李上奎先生和李博先生仍为公司实际控制人，不会导致公司控制权发生变化。

## 八、本次发行方案已取得的批准以及尚需呈报批准程序

### （一）已履行的批准程序

本次向特定对象发行股票方案的相关事项已经公司第二届董事会第六次会议、第二届监事会第六次会议、2023 年第一次临时股东大会审议通过。

### （二）尚需履行的批准程序

根据有关法律法规规定，本次发行尚需上交所审核通过，并经中国证监会同意注册后方可实施。在完成上述审批手续之后，公司将向上交所和中国证券登记结算有限责任公司上海分公司申请办理股票发行、登记和上市事宜，完成本次向

特定对象发行的全部呈报批准程序。本次发行能否获得上述审批和注册以及上述审批和注册的时间均存在不确定性，提醒广大投资者注意投资风险。



## 第三章 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析

### 一、本次募集资金的使用计划

本次向特定对象发行股票的数量不超过 7,398,143 股（含本数），未超过本次发行前公司总股本的 30%，募集资金总额不超过 26,000.00 万元，扣除发行费用后全部用于补充公司流动资金。

截至公司审议本次向特定对象发行股票事项的董事会决议日（2023 年 1 月 18 日），公司前次募集资金使用金额占募集资金净额的比例为 71.12%，前次募集资金已基本使用完毕，发行人本次发行的董事会决议日距离前次募集资金到位日间隔已超过 6 个月。本次发行符合《上市公司证券发行注册管理办法》第四十条及《证券期货法律适用意见第 18 号》第四条关于“理性融资、合理确定融资规模”的规定。

### 二、本次募集资金使用计划的必要性和可行性分析

#### （一）项目实施的必要性

##### 1、补充营运资金，促进业务发展

通过首次公开发行股票并在科创板上市，悦安新材增强了资本实力、完善了产业结构，主营业务得到了良好发展，销售收入稳步增长。公司具有较强的持续盈利能力和良好的商业信用，但仅靠自身积累和银行授信难以满足业务发展的全部资金需求。公司仍需通过资本市场募集资金，保持健康合理的财务结构，借助资本力量实现发展战略，助力公司持续健康成长。

最近三年，公司经营规模和盈利能力持续大幅提升，2020 年、2021 年和 2022 年实现营业收入分别为 25,640.48 万元、40,307.12 万元和 42,766.28 万元，复合增长率为 29.15%，实现归属于母公司所有者的净利润分别为 5,182.76 万元、8,868.31 万元和 9,879.53 万元，复合增长率为 38.07%，业务规模的持续增长对营运资金提出了更高的要求。

通过本次向特定对象发行股票募集资金，有助于满足公司未来业务发展的资金需要，在经营业务、财务能力等多个方面夯实可持续发展的基础，从而提升公司核心竞争力，有利于公司把握发展机遇，实现持续快速发展。

## 2、改善公司财务结构，降低财务风险

近年来，公司持续拓展产业布局、业务高速发展，资金投入需求高，本次发行完成后，公司的总资产和净资产规模都将相应增加，资产负债率将有所降低，资本结构将进一步优化。同时在公司营运资金得到有效补充的情况下，贷款需求将相较有所降低，有助于降低公司财务费用，减少财务风险和经营压力，提高偿债能力，公司的经营规模和盈利能力将进一步提升，有利于实现全体股东利益的最大化。

### （二）项目实施的可行性

#### 1、补充流动资金符合法律法规的规定

本次向特定对象发行股票募集资金用于补充流动资金，符合相关法律法规的相关规定，具有实施的可行性。本次向特定对象发行股票募集资金用于补充流动资金，将为公司提供较为充足的营运资金，满足公司经营的资金需求，有利于公司经济效益持续提升和企业的健康可持续发展。

#### 2、发行人内部治理规范，内控完善

公司已根据相关法律、法规和规范性文件的规定，建立了以法人治理为核心的现代企业制度，形成了规范有效的法人治理结构和内部控制环境。为规范募集资金的管理和运用，公司建立了《募集资金管理办法》，明确了公司对募集资金专户存储、使用、用途变更、管理和监督的规定。募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户集中管理，做到专款专用，以保证募集资金合理规范使用。

## 三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

本次向特定对象发行股票募集资金到位后，公司的总资产及净资产规模将相应增加，财务状况将得到一定改善，资产负债结构更趋合理，整体实力得到增强。本次向特定对象发行股票对公司经营管理及财务状况的具体影响如下：

### （一）本次向特定对象发行对公司经营管理的影响

本次向特定对象发行募集资金扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。本次发行募集资金到位后，公司的资本实力与资产规模将得到提升，抗风险能力得到增强，有利于公司抓住产业发展的契机，增强公司的研发、生产和服务实力，

实现业务进一步发展，有助于提升公司品牌影响力、扩大公司市场占有率，巩固公司的行业地位，从而促进公司的长期可持续发展，提高公司核心竞争力。

本次发行完成后，公司仍将具有较为完善的法人治理结构，保持人员、资产、财务以及在研发、采购、销售等各个方面的完整性，保持与公司控股股东、实际控制人及其关联方之间在业务、人员、资产、机构、财务等方面的独立性。

## （二）对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司资产总额、净资产总额规模将同时增加，公司的资金实力将迅速提升，公司的资产负债率将有所降低，流动比率、速动比率有所提高，有利于降低公司的财务风险，提高风险抵抗能力，为公司未来发展奠定基础。

本次发行募集资金到位后，公司股本总额将即时增加，但短期内公司每股收益存在被摊薄的风险，净资产收益率可能有所下降。本次发行完成后有利于提高公司综合实力和核心竞争力，公司的持续盈利能力和抗风险能力将进一步增强。

本次发行完成后，公司筹资活动产生的现金流量将大幅增加；同时，本次募集资金将用于补充流动资金，有助于缓解公司现金流压力，有利于公司的业务拓展，公司盈利能力将进一步提高，公司的经营活动现金流入量也将增加。

## 四、本次募集资金主要投向科技创新领域的说明

发行人是一家专注于微纳金属粉体新材料领域的高新技术企业，主要从事羰基铁粉、雾化合金粉及相关粉体深加工产品的研发、生产与销售，拥有行业领先的核心技术和系统完善的研究开发能力、综合技术服务能力。

发行人产品属于国家发改委《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》中的“6 新材料产业”中的“新型金属功能材料”。发行人产品符合科技部公布的《国家高新技术产品目录》之“新材料”中的“金属材料”，具有“高纯金属材料，超细金属材料，金属纤维及微孔材料、特种粉末及粉末冶金制品”等特征，属于高新技术产品。

根据国家统计局于 2018 年 11 月颁布的《战略性新兴产业分类（2018）》，发行人主要产品可归类为“3.1 先进钢铁材料”-“3.1.11.1 高温合金制造-3393\*锻件及粉末冶金制品制造”、“3.1.12.6 高品质不锈钢制品制造-3311\*金属结构制造-不锈钢粉末及其粉末冶金制品”。

发行人深耕微纳金属粉体新材料领域多年，专业深入研究开发新型微纳金属粉体新材料，具有行业领先的研发综合能力，发行人通过研发掌握了具有自主知识产权的核心技术，工业化生产具有超细、高纯、单个粉体特殊微结构、特殊功能性能的金属粉体产品，广泛应用在新工业制造领域；核心专利技术包括了专用关键设备、装备（含新材料应用端配套）制造，生产流程的关键核心工艺、软件自动控制系统，及包含整个产品制造领域完整的技术体系，通过核心技术的产业化开发并完善了包括纯铁粉、铁基合金粉、钴基合金粉、镍基合金粉等多类型材料的产品目录，保持了较强的技术领先性和核心竞争力。发行人在超细羰基铁粉领域居于国内市场重要地位，为羰基铁粉细分市场的全球主要供应商之一。

本次向特定对象发行股票募集资金拟全部用于补充流动资金，围绕发行人主营业务展开，有利于为发行人经营业务的发展和扩大提供流动资金方面的保障，同时优化发行人资本结构，减低财务费用，提高发行人的偿债能力和抗风险能力，从而推动发行人主营业务的长远健康发展。因此，本次募集资金投资项目所处行业属于科技创新领域。

## **五、本次募集资金用于研发投入的情况**

本次募集资金拟用于补充流动资金，不涉及将本次发行募集资金用于研发投入的情况。

## **六、本次募集资金投资项目涉及立项、土地、环保等有关审批、批准或备案事项的进展、尚需履行的程序及是否存在重大不确定性**

本次发行募集资金拟全部用于补充流动资金，不属于《企业投资项目核准和备案管理办法》规定的需要进行备案的建设项目，亦不属于《建设项目环境影响评价分类管理名录》和《建设项目环境保护分类管理名录》规定的需要进行环评的建设项目，因而不涉及需履行立项备案、环境影响评价等相关报批事项，亦不涉及使用建设用地需要土地审批的情况。本次发行尚需履行的程序预计不存在重大不确定性。

## 七、募集资金投资项目可行性分析结论

公司本次向特定对象发行股票募集资金扣除发行费用后，全部用于补充流动资金，募集资金使用符合法律法规的规定，有利于满足公司业务发展的资金需求，进一步增强公司的综合竞争力，有利于公司持续稳定的发展，符合公司及全体股东的利益。因此，公司本次发行股票募集资金使用具有必要性及可行性。

## 八、最近五年内募集资金运用基本情况

### （一）前次募集资金的数额及资金到账时间

经中国证监会《关于同意江西悦安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[2021]2365号）核准，并经上海证券交易所同意，公司由IPO主承销商东兴证券股份有限公司采用网下向询价对象询价配售和网上资金申购定价发行相结合的方式发行人民币普通股（A股）21,360,200.00股，发行价格为每股11.76元。

截至2021年8月20日，公司实际已向社会公众公开发行人民币普通股（A股）21,360,200.00股，募集资金总额251,195,952.00元，扣除承销费和保荐费25,584,905.65元后的募集资金为人民币225,611,046.35元，已由东兴证券股份有限公司于2021年8月20日存入公司分别开立在中国银行股份有限公司大余支行账号为193250695824、中国工商银行股份有限公司大余支行账号为1510202029000106406、招商银行股份有限公司赣州分行账号为797901008910202的人民币账户；减除其他发行费用人民币12,352,900.24元后，募集资金净额为人民币213,258,146.11元。

截至2021年8月23日，公司上述发行募集的资金已全部到位，业经大华会计师事务所（特殊普通合伙）以“大华验字[2021]000586号”验资报告验资确认。

### （二）前次募集资金在专项账户的存放情况

截至2023年9月30日，公司前次募集资金的存储情况列示如下：

单位：万元

银行名称	账号	初始存放金额	募集资金余额	存储方式
中国银行股份有限公司大余支行	193250695824	12,079.74	1,977.85	活期存款

银行名称	账号	初始存放金额	募集资金余额	存储方式
中国工商银行股份有限公司大余支行	1510202029000106406	5,106.60	672.29	活期存款
招商银行股份有限公司赣州分行	797901008910202	5,374.76	0.56	活期存款
招商银行股份有限公司赣州分行	797901008910966	-	0.56	活期存款
合计		<b>22,561.10</b>	<b>2,651.26</b>	-

注 1：初始存放金额 22,561.10 万元系募集资金认缴款扣除承销费后的净额，与验资报告中的实际募集资金净额 21,325.81 万元存在差额，系尚未支付的保荐费、审计费、验资费、律师费以及股份登记费用等其他发行费用 1,235.29 万元。

注 2：截至 2023 年 9 月 30 日，《前次募集资金使用情况对照表》中募集资金结余金额 2,148.26 万元与募集资金专项账户余额 2,651.26 万元存在差额，系专户收到的存储累计利息 121.64 万元、暂时闲置资金投资收到的收益 381.89 万元，扣除支付的手续费 0.52 万元后累计形成的金额 503.01 万元。

### （三）前次募集资金的结余情况

截至 2023 年 9 月 30 日，公司前次募集资金使用及结余情况如下：

单位：万元

项目	金额
募集资金总额	25,119.60
减：保荐承销费	2,558.49
募集资金初始金额	22,561.10
减：其他发行费	1,235.29
募集资金净额	21,325.81
减：募集资金置换预先投入金额	2,112.79
募投项目已投入金额	17,064.77
减：暂时闲置资金投资未收回金额	-
加：专户存储累计利息及购买理财收益扣除手续费后余额	503.01
截至 2023 年 9 月 30 日募集资金专户余额	2,651.26

### （四）前次募集资金的实际使用情况

#### 1、前次募集资金使用情况对照表

截止日：2023 年 9 月 30 日

单位：万元

募集资金总额：	21,325.81	已累计使用募集资金总额：	19,177.56
---------	-----------	--------------	-----------

				各年度使用募集资金总额：		19,177.56				
变更用途的募集资金总额：		-		2021年：		2,772.13				
变更用途的募集资金总额比例：		-		2022年：		11,574.67				
-		-		2023年1-9月：		4,830.76				
<b>投资项目</b>		<b>募集资金投资总额</b>			<b>截止日募集资金累计投资额</b>				<b>项目达到预定可使用状态日期</b>	
<b>序号</b>	<b>承诺投资项目</b>	<b>实际投资项目</b>	<b>募集前承诺投资金额</b>	<b>募集后承诺投资金额</b>	<b>实际投资金额</b>	<b>募集前承诺投资金额</b>	<b>募集后承诺投资金额</b>	<b>实际投资金额</b>		<b>实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额</b>
1	年产6,000吨羰基铁粉等系列产品项目（一期）	年产6,000吨羰基铁粉等系列产品项目（一期）	17,315.38	15,951.05	15,587.23	17,315.38	15,951.05	15,587.23	-363.82	2023年9月30日
2	高性能超细金属及合金粉末扩建项目	高性能超细金属及合金粉末扩建项目	5,374.76	5,374.76	3,590.33	5,374.76	5,374.76	3,590.33	-1,784.43	2023年9月30日
3	研发中心建设项目	研发中心建设项目	5,106.60	-	-	5,106.60	-	-	-	不适用
<b>合计</b>			<b>27,796.74</b>	<b>21,325.81</b>	<b>19,177.56</b>	<b>27,796.74</b>	<b>21,325.81</b>	<b>19,177.56</b>	<b>-2,148.26</b>	<b>-</b>

## 2、前次募集资金实际投资项目变更情况

（1）2021年9月15日，公司召开第一届董事会第十五次会议，审议通过了《关于调整募集资金投资项目拟投入募集资金金额的议案》。

公司本次发行募集资金净额为21,325.81万元，小于项目拟用募集资金的总投资额27,796.74万元。公司拟根据实际募集资金到位及项目实际情况，对拟投入募集资金金额进行适当调整。调整后的募集资金使用计划如下：

单位：万元

序号	募投项目名称	投资总额	调整前拟使用募集资金金额	调整后拟投入募集资金金额
1	年产6,000吨羰基铁粉等系列产品项目（一期）	17,375.43	17,315.38	15,951.05
2	高性能超细金属及合金粉末扩建项目	6,067.01	5,374.76	5,374.76
3	研发中心建设项目	5,107.40	5,106.60	---
<b>合计</b>		<b>28,549.84</b>	<b>27,796.74</b>	<b>21,325.81</b>

注：对实际募集资金金额不能满足拟投资项目资金需求的，公司将通过自筹方式解决。

（2）2022年1月12日，公司召开第一届董事会第十八次会议、第一届监事会第十六次会议，审议通过了《关于调整部分募投项目实施地点的议案》。

因井大高速公路确定走向，从项目地块南侧穿过，占用部分募投项目用地，

“年产 6,000 吨羰基铁粉等系列产品项目（一期）”用地面积由原来的 169 亩缩减为 149 亩。此外，公路护坡紧挨项目用地，根据《公路安全保护条例》第十八条的相关规定，需退让 100 米；按照《精细化工企业工程设计防火标准》对总平面布置的防火间距相关规定，本项目用地无法容纳全部厂房建设。因此，公司拟将本项目的合成、分解和一氧化碳厂房等建设内容调整布置于项目用地北侧厂区内，其他建设内容仍在原址实施。

本次调整实施地点的募投项目为“年产 6,000 吨羰基铁粉等系列产品项目（一期）”，地点变更情况如下：

序号	项目名称	变更前实施地点	变更后实施地点
1	年产 6,000 吨羰基铁粉等系列产品项目（一期）	全部位于江西省大余县新华工业小区公司厂区南侧宗地	该项目的“合成、分解和一氧化碳厂房”等建设内容调整到项目用地北侧厂区内，其他建设内容仍在原址实施

本次调整部分募投项目实施地点是结合公司募投项目具体实施规划及实际经营需要做出的审慎决定，有利于推动募投项目的顺利实施，符合公司长期利益和募集资金使用安排。本次调整未改变募集资金的用途、实施主体、建设内容和投资总额，不影响募集资金投资项目的实施，不存在变相改变募集资金用途和损害股东利益的情形，不会对公司正常经营产生重大不利影响。

3、2023 年 6 月 3 日，公司第二届董事会第十次会议、第二届监事会第九次会议分别审议通过了《关于募集资金投资项目延期的议案》，同意公司结合募投项目的实施进度情况，在项目投资内容、投资总额、实施主体不发生变化的情况下，对募投项目达到预定可使用状态的日期进行调整，具体如下：

序号	项目名称	原计划达到预定可使用状态日期	延期后达到预定可使用状态日期
1	年产 6,000 吨羰基铁粉等系列产品项目（一期）	2023 年 2 月	2023 年 9 月
2	高性能超细金属及合金粉末扩建项目	2023 年 2 月	2023 年 9 月

本次延期未改变募投项目的实施主体、实施方式、募集资金投资用途，不会对募投项目的实施产生实质性影响。

“年产 6,000 吨羰基铁粉等系列产品项目（一期）”建设进度落后原计划的主要原因系受公共卫生事件及调整募投项目实施地点等因素影响，整体进度有所放缓，前期基建施工进度晚于预期，导致募投项目实施存在滞后情形。结合该募



投项目的建设投入进度，公司将项目达到预定可使用状态的日期延长至 2023 年 9 月。

“高性能超细金属及合金粉末扩建项目”募集资金支出主要为设备支出，由于公共卫生事件的影响，项目部分设备购置及安装进度略有延迟，同时公司原计划购置的进口设备暂缓采购，募集资金投入比例较低。公司结合自身经营情况从资金使用效率出发合理安排设备、工程等款项支付工作，以保障项目顺利实施，公司将该项目达到预定可使用状态的日期延长至 2023 年 9 月。

### 3、前次募集资金投资项目对外转让或置换情况

公司首次公开发行股票募集资金置换先期投入金额情况如下：

单位：万元

先期投入项目	先期投入金额	募集资金置换先期投入金额	置换日期	所履行的决策程序
年产 6,000 吨羰基铁粉等系列产品项目（一期）	811.65	811.65	2021 年 9 月 18 日	第一届董事会第十五次会议
高性能超细金属及合金粉末扩建项目	1,301.14	1,301.14	2021 年 9 月 18 日	第一届董事会第十五次会议
研发中心建设项目	-	-	-	-
合计	2,112.79	2,112.79	-	-

大华会计师事务所（特殊普通合伙）对上述公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目的情况进行了验证，并于 2021 年 9 月 15 日出具了大华核字[2021]0011051 号《江西悦安新材料股份有限公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目及已支付发行费用的鉴证报告》。为满足现阶段流动资金需求公司决定以募集资金 21,127,864.11 元置换预先已投入的自筹资金，该置换事项经第一届董事会第十五次会议公告后实施。公司独立董事及保荐机构均对上述事项发表了明确同意意见。

### 4、使用闲置募集资金暂时补充流动资金情况

公司 2021 年 9 月 15 日召开第一届董事会第十五次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司在确保不影响募集资金投资项目建设进度的前提下，使用不超过人民币 8,000.00 万元（含本数）的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自公司董事会审议通过之日起不超过 12 个月，公司将随时根据募集资金投资项目的进展及需求情况及时归还至募集

资金专用账户。

根据上述决议，公司在规定期限内实际使用了人民币 8,000.00 万元闲置募集资金暂时补充流动资金，并对资金进行了合理的安排与使用，没有影响募集资金投资项目的正常进行，资金运用情况良好。

2022 年 3 月 21 日，公司将上述暂时补充流动资金的人民币 8,000.00 万元提前归还至募集资金专用账户，使用期限未超过 12 个月。

## 5、前次募集资金使用情况与公司定期报告的对照

公司募集资金实际使用情况与公司定期报告中披露的内容一致，不存在差异。

### （五）前次募集资金投资项目产生的经济效益情况

#### 1、前次募集资金投资项目实现效益情况

公司前次募集资金投资项目实现效益情况对照表如下：

截止日：2023 年 9 月 30 日

实际投资项目		截止日投资项目累计产能利用率	承诺效益	最近三年实际效益			截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称			2021 年	2022 年	2023 年 1-9 月		
1	年产 6,000 吨羰基铁粉等系列产品项目（一期）	尚未达产	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用（未承诺）
2	高性能超细金属及合金粉末扩建项目	尚未达产	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用（未承诺）
3	研发中心建设项目	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用（未承诺）

#### 2、前次募集资金投资项目无法单独核算效益的说明

截至 2023 年 9 月 30 日，前次募集资金投资项目已基本完成建设并达到预定可使用状态，尚未达产，未达到实现收益的条件。

#### 3、未能实现承诺收益的说明

公司在 2021 年首次公开发行股票并在科创板上市招股说明书中未对募集资金的使用效益做出任何承诺。

### （六）前次发行涉及以资产认购股份的相关资产运行情况

公司不存在前次发行涉及以资产认购股份的相关资产。

## （七）闲置募集资金的使用

2021年9月15日，公司召开第一届董事会第十五次会议，审议通过了《关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》，根据公司对募集资金的使用计划，同意公司使用额度不超过人民币18,000.00万元的部分暂时闲置募集资金进行现金管理，投资安全性高、流动性好、有保本约定的产品，期限为自公司董事会审议通过之日起12个月内有效。在不超过上述额度及决议有效期内，资金可循环滚动使用。具体事项由公司财务部负责组织实施。董事会授权公司管理层行使投资决策权并签署相关合同文件。在上述额度内，资金可循环滚动使用。

2022年9月14日，公司召开第二届董事会第四次会议和第二届监事会第四次会议，审议通过了《关于使用部分暂时闲置募集资金进行现管理的议案》，同意公司在不影响募集资金投资项目进展及募集资金使用计划的情况下，使用额度不超过人民币12,000.00万元的部分暂时闲置募集资金进行现金管理，投资购买安全性高、流动性好、有保本约定的产品，且该等现金管理产品不得用于质押，不得实施以证券投资为目的的投资行为。使用期限自公司董事会审议通过之日起十二个月之内有效。在前述额度及使用期限范围内，资金可以循环滚动使用。

公司在可使用期限及额度范围内购买理财产品，截至2023年9月30日，公司使用闲置募集资金购买的理财产品已经全部赎回。

## （八）前次募集资金结余及节余募集资金使用情况

截至2023年9月30日，公司前次募集资金余额为2,651.26万元。

2023年10月19日，公司召开第二届董事会第十二次会议和第二届监事会第十一次会议，审议通过了《关于首次公开发行股票募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》，同意公司首次公开发行股票募集资金投资项目“年产6,000吨羰基铁粉等系列产品项目（一期）”、“高性能超细金属及合金粉末扩建项目”予以结项，并将节余募集资金2,651.26万元永久性补充流动资金，上述募投项目尚未支付的尾款及质保金后续由公司直接使用自有资金支付。节余募集资金转出后，公司将办理销户手续，注销相关募集资金专户。本次对募投项目结项并将节余募集资金用于永久补充流动资金，是公司根据当前发展战略布局及职能规划，结合公司募投项目实施情况和公司经营情况做出的合理决

策，有利于提高募集资金使用效率，改善公司资金状况，降低财务费用，符合公司长远发展的要求。该事项经第二届董事会第十二次会议审议通过并公告后实施，公司独立董事及保荐机构均对上述事项发表了明确同意意见。

### **（九）前次募集资金使用对发行人科技创新的作用**

发行人前次募集资金投资项目是基于公司目前的主营业务及未来战略发展规划所制定，计划用于“年产 6,000 吨羰基铁粉等系列产品项目（一期）”、“高性能超细金属及合金粉末扩建项目”和研发中心建设项目。“年产 6,000 吨羰基铁粉等系列产品项目（一期）”的实施有助于提升公司羰基铁粉系列产品的生产能力和生产制造水平，提升产品质量，聚焦中高端产品，并通过规模效应降低生产成本，满足市场需求的同时进一步提高市场占有率。“高性能超细金属及合金粉末扩建项目”的实施将升级高性能超细金属及合金粉末产品生产工艺，进而提高产品性能，优化产品结构，扩充公司相关产品供应能力。研发中心建设项目因首发募集资金不足，调整后实际未投入募集资金用于该项目。通过以上募集资金投资项目的实施，公司将进一步拓展业务规模、提高技术研发实力，提升核心竞争力。公司的技术储备、研发能力、品质管理、销售服务等方面的优势均为募投项目的实施提供了必要保障。

综上，公司募集资金投资项目系按照公司业务规模发展和技术研发创新的要求对现有业务的提升和拓展，有利于公司进一步提高技术研发实力，提升公司核心竞争力。因此，公司前次募集资金使用均属于科技创新领域。

### **（十）会计师事务所对前次募集资金运用所出具的专项报告结论**

大华会计师事务所（特殊普通合伙）于 2023 年 11 月出具《前次募集资金使用情况鉴证报告》（大华核字[2023]0016602 号），鉴证结论为：“我们认为，悦安新材公司董事会编制的《前次募集资金使用情况专项报告》符合中国证券监督管理委员会《监管规则适用指引——发行类第 7 号》的规定，在所有重大方面公允反映了悦安新材公司截止 2023 年 9 月 30 日前次募集资金的使用情况。”

## 第四章 董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析

### 一、本次发行后公司业务、公司章程、股本结构及高管人员结构的变化

#### （一）本次发行对公司业务及资产的影响

本次向特定对象发行募集资金在扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。

本次发行完成后，公司运营、生产和研发水平将进一步提升，公司将更好地把握行业发展机遇，进一步提高公司市场竞争力，巩固与促进公司行业地位，为公司长期可持续发展提供保障。本次发行不会导致公司的主营业务结构发生重大变化，也不会导致公司业务的重大的改变和资产的整合。

#### （二）本次发行对公司章程的影响

本次发行完成后，公司股本总额将会增加，公司将对公司章程中关于公司股本总额、注册资本及与本次向特定对象发行股票的相关事项进行调整，并办理工商变更登记。

#### （三）本次发行对公司股东结构的影响

本次发行前，公司总股本为 85,595,240 股，公司实际控制人李上奎先生和李博先生合计控制公司 32,056,250 股，占公司股权比例为 37.45%。

本次发行完成后，公司的股本结构将发生变化，将增加不超过 7,398,143 股（含本数）普通股股票，由李上奎先生、李博先生、岳龙投资和岳龙生物全额认购。本次发行完成后，实际控制人合计控制公司股份比例变更为不超过 42.43%，李上奎先生和李博先生仍为公司实际控制人，不会导致公司控制权发生变化。

#### （四）本次发行对高管人员结构的影响

截至本募集说明书出具日，公司尚无对高级管理人员进行调整的计划。本次发行不会对公司高管人员结构造成重大影响。若公司拟调整高管人员结构，将根据有关规定，履行必要的法律程序和信息披露义务。

## 二、本次发行后上市公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况

本次向特定对象发行股票募集资金到位后，公司的总资产及净资产规模将相应增加，财务状况将得到一定改善，资产负债结构更趋合理，整体实力得到增强。本次向特定对象发行股票对公司财务状况、盈利能力及现金流量的具体影响如下：

### （一）对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司资产总额、净资产总额规模将同时增加，公司的资金实力将迅速提升，公司的资产负债率将有所降低，流动比率、速动比率有所提高，有利于降低公司的财务风险，提高风险抵抗能力，为公司未来发展奠定基础。

### （二）对公司盈利能力的影响

本次发行募集资金到位后，公司股本总额将即时增加，但短期内公司每股收益存在被摊薄的风险，净资产收益率可能有所下降。本次发行完成后有利于提高公司综合实力和核心竞争力，公司的持续盈利能力和抗风险能力将进一步增强。

### （三）对公司现金流量的影响

本次发行完成后，公司筹资活动产生的现金流入量将大幅增加，同时，本次募集资金将用于补充流动资金，有助于缓解公司现金流压力，有利于公司的业务拓展，公司盈利能力将进一步提高，公司的经营活动现金流入量也将增加。

## 三、上市公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等变化情况

本次发行完成后，公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系均不存在重大变化，公司不会因此与控股股东及其关联人之间新增其他关联交易及产生同业竞争。

#### **四、本次发行完成后，上市公司是否存在资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形，或公司为控股股东及其关联人提供担保的情形**

本次发行完成后，公司与控股股东及其控制的其他关联方所发生的资金往来均属正常的业务往来，不会存在违规占用公司资金、资产的情况，亦不会存在公司为控股股东及其关联方进行违规担保的情形。

#### **五、上市公司负债结构是否合理，是否存在通过本次发行大量增加负债（包括或有负债）的情况，是否存在负债比例过低、财务成本不合理的情况**

本次发行完成后，公司资产负债率将有所下降，资本结构将有所优化，偿债风险将有所降低。公司不存在通过本次发行大量增加负债（包括或有负债）的情况，亦不存在负债比例过低、财务成本不合理的情况。

## 第五章 与本次发行相关的风险因素

### 一、与发行人相关的风险

#### （一）核心竞争力风险

##### 1、市场竞争风险

发行人在微纳金属粉体领域深耕多年，占有一定的市场份额，向一批头部客户提供了较全面的产品供应。但是，不排除未来有新进入厂商与公司展开直接竞争的可能性；或当行业内其他企业通过技术创新、经营改善等手段提升产品性价比，公司将面临较大的竞争压力，存在一定的市场竞争风险，可能导致公司利润水平下滑或市场份额下降。

##### 2、新技术和新产品开发风险

下游高端消费类电子产品具有更新迭代速度快、发展方向不确定性大等特点。因此随着下游应用领域的变化，行业内的企业被要求具有更快速灵活的研发机制和具备突破性创新的工艺技术。如果发行人不能具备产品方案解决能力，及时创新并掌握相关技术，适时推出差异化的创新产品不断满足客户需求，则公司的市场竞争力及持续盈利能力将会削弱。

##### 3、技术人员流失及核心技术失密的风险

稳定高素质的科技人才队伍对于公司产品保持技术竞争优势具有至关重要的作用。随着行业市场竞争的加剧，业内各家公司对高级技术人员、专业服务和新技术研发团队的需求也日益迫切。发行人位于赣州市区的子公司仍处于建设期，发行人基地位于大余县，地理位置较偏，对专业技术人员、服务人才和高水平研发人员的吸引能力相对不足。随着企业间和地区间人才竞争的日趋激烈，如果发行人未来不能在薪酬、福利等方面持续提供具备竞争力的待遇和激励机制，则可能造成技术人员的流失或无法吸引到更多的优秀技术人才，有可能影响公司的持续研发能力，甚至造成公司的核心技术泄密，对公司生产经营产生一定影响。

#### （二）经营风险

##### 1、公司经营业绩下滑的风险

报告期内，公司分别实现营业收入 25,640.48 万元、40,307.12 万元、42,766.28



万元和 26,865.41 万元，分别实现归属于母公司股东的净利润 5,182.76 万元、8,868.31 万元、9,879.53 万元和 5,907.92 万元，分别实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 4,028.59 万元、7,851.65 万元、8,637.51 万元和 5,398.67 万元。

公司 2023 年 1-9 月营业收入及净利润同比下降，主要受宏观经济环境背景下，可穿戴设备、手机等消费电子产品的更新换代需求放缓等因素影响，终端客户的市场需求持续下滑、产品销量不及预期，相应传导至产业链上游，进而导致相关客户从公司采购的雾化合金粉产品结构发生变化，从高端高价的钴铬系列粉向单价更低的铁基系列粉转变。下游客户采购的雾化合金粉单价降低，导致公司雾化合金粉虽销售总量增长，但销售收入同比大幅减少。若公司无法开发出新产品应对下游客户的需求变化，或下游市场需求增长不及预期，可能导致公司业绩存在下滑风险。

公司的经营业绩受市场竞争、原材料价格波动、主要客户生产经营状况等影响。公司自成立以来坚持聚焦行业优质客户，不断与电动工具、金刚石工具、电子产品、高端汽车精密零部件、雷达波吸收及信号屏蔽等下游领域客户深入合作。公司下游行业与国民经济发展水平息息相关，如果下游行业受到市场及宏观政策变动的的影响，导致需求受阻，通过产业链传导，将会对本公司的发展造成一定的不利影响。

## 2、新增产能消化的风险

公司前次募投项目“年产 6,000 吨羰基铁粉等系列产品项目（一期）”、“高性能超细金属及合金粉末扩建项目”以及自有资金建设项目“年产 6,000 吨羰基铁粉等系列产品项目（二期）”已于 2023 年 9 月结项，达产后将新增微纳金属粉体系列产品产能合计 1 万吨。

虽然近年来公司产品下游应用场景不断丰富，市场容量逐步扩大，且公司在持续拓展新客户，但由于募投项目新增产能相对公司现有产能增加较大，新增产能的释放和消化受到未来宏观经济形势、行业发展政策、下游市场需求、产品市场认可度等诸多因素影响，若未来下游市场需求增长不及预期，可能对公司的产能消化造成负面影响，短期内可能面临一定的产能过剩风险。

### （三）财务风险

#### 1、应收账款发生坏账的风险

报告期内，发行人应收账款回款情况较好，未随着营业收入的增长而增长。报告期期末，发行人的应收账款账面价值为 7,252.17 万元，占总资产的比例为 8.17%。但发行人应收账款的客户分布较为集中，报告期末应收账款前五名合计占应收账款期末余额合计为 45.72%。应收账款能否顺利回收与主要客户的经营和财务状况密切相关，如果未来主要客户经营情况发生变动，公司可能面临应收账款无法收回的风险，这将对公司财务状况产生不利影响。

#### 2、主要房产及土地使用权均设置抵押的风险

为获得银行贷款、授信，截至目前，发行人将多处不动产权、在建工程分别抵押给赣州银行股份有限公司大余支行和中国建设银行股份有限公司大余支行，上述房产、土地为公司的主要经营场所。如发行人未来向银行借款到期未能偿还，将存在抵押资产被处置的风险。同时，由于发行人主要的生产及办公用房产和土地使用权均处于抵押状态，存在进一步银行债权融资能力不足的风险。

#### 3、存货减值的风险

发行人采取“以销定产、合理储备”的生产及备货模式，期末存货主要是根据客户订单、预测需求进行生产计划，储备所需的各种原材料、在产品及库存商品。发行人的存货随销售规模的扩大而有所增长，2023 年 9 月末，发行人存货的账面价值为 10,398.14 万元。发行人重要的下游应用领域之一为 3C 精密件，3C 行业的终端产品更新换代相对迅速。虽然公司主要存货均有对应的订单、预测需求或生产计划，但如果因产品质量、交货周期等因素不能满足客户订单需求，或客户因产品下游市场需求波动进而调整或取消前期供货计划，可能导致公司产品无法正常销售，公司存货存在减值的风险。

## 二、与行业相关的风险

### （一）行业风险

发行人经过多年的研发创新和技术积累，已在微纳金属粉体领域掌握了一系列具有自主知识产权的核心技术，但伴随着下游粉末冶金注射成型及 3D 打印等

新型工艺的快速发展和应用领域的不断拓展，下游应用对金属粉体材料的要求呈现复杂化、多样化、个性化的趋势。为满足多样化的市场需求，发行人需要密切关注和判断行业发展方向和技术发展趋势，但由于行业发展趋势的固有不确定性，可能会导致公司的研发方向与未来的行业发展趋势和市场需求存在差异，致使公司产品无法有效满足市场的需求。同时，若发行人因人员、资金等原因导致研发创新及产品量产的进度无法按计划推进，有可能造成公司常规产品销量降低、新产品无法及时服务市场，对公司未来的市场竞争力产生不利影响。

## （二）宏观环境风险

发行人所处的新材料领域与下游电子等行业的发展状况及趋势密切相关，由于国际经济走势变化、中美贸易摩擦走势的不确定性，可能带来宏观环境风险，影响行业整体供需结构，给公司业务产生不良影响。同时，随着公司所处行业技术不断成熟、市场竞争愈发激烈等因素，可能带来产品盈利下降。公司将顺应行业发展趋势，不断吸收应用新技术，持续开发新产品、新工艺，提升产品竞争力。当前全球、国内的宏观经济形势仍然存在一定的不确定性。如果宏观经济环境发生重大不利变化、经济步入下行周期或影响下游终端行业的市场需求因素发生显著变化，可能对公司经营业绩造成不利影响。

## （三）市场需求波动风险

发行人研发和生产的微纳金属粉体材料主要用于手机、笔记本电脑相关配件、可穿戴设备等高端消费类电子领域和汽车电子领域。发行人经营业务发展与上述应用领域各主要终端客户的出货量具有较大相关性，未来如果全球经济情况以上述核心产品为代表的各下游应用领域市场需求发生重大或持续波动，将会对公司经营业务带来不利影响。

## （四）中美贸易摩擦风险

发行人涉及对美国直接出口及部分外向型内销客户，出口订单会受中美贸易摩擦的一定影响，并通过产业链传导，可能存在公司销售规模出现下降的风险。如未来贸易摩擦加剧，将影响公司开拓美国市场，从而给公司的业绩带来不利影响。

### 三、其他风险

#### （一）重大投资项目相关的风险

发行人分别于 2023 年 3 月 11 日及 2023 年 4 月 25 日公告，计划在建设“创新工艺年产 3000 吨羰基铁粉生产示范线项目”基础上追加投资累计建设“年产 10 万吨金属软磁微纳粉体项目”，前述重大投资项目预计总投资规模不超过 30.008 亿元。项目实施过程中存在如下风险：

##### 1、项目建设风险

项目已取得当地政府立项备案，尚需取得土地公开出让、环评、安评、能评审和施工许可等前置审批手续。由于项目的建设实施需要一定的周期，如因国家或地方有关政策调整、项目审批等实施条件因素发生变化，项目的建设完工可能存在变更、延期、中止或终止，及无法在 36 个月内完成项目的建设风险。

##### 2、工艺技术创新风险

项目基于发行人核心团队多年工艺开发优化的经验积累，采用创新工艺进行降本增效，生产符合下游客户要求的高品质羰基铁粉产品。不仅大幅降低原料成本，同时富集高价金属副产品，提高产品利润空间，实现了羰基铁生产工艺的革新。目前项目工艺已完成小试、中试，产品合格率达标。项目技术风险总体可控，但基于新工艺研发的特性及大试、大规模量产时产品生产条件的变化和生产规模的扩大，该创新工艺技术从试验到顺利大规模产业化依然存在不确定性，存在因此导致项目进展不达预期的风险。

##### 3、市场开拓风险

“年产 10 万吨金属软磁微纳粉体项目”是基于公司在羰基工艺领先的技术优势、软磁微纳粉体材料在精密件、电子、电力等行业的应用前景、宁东基地较低能源成本及公司创新工艺的低成本技术积累等综合因素做出的决策，项目达产后将新增 10 万吨产能，相对公司现有产能增加较大。虽然该项目新增产线有望通过成本大幅下降参与更高容量的市场竞争，但新增产能能否顺利导入市场、实现销售存在较大不确定性，存在市场拓展不达预期的风险。

##### 4、政策变化风险

项目是发行人基于对市场前景的判断，经过充分的市场调研和可行性论证而

实施的。然而在项目的建设及实施过程中，可能面临宏观经济及行业政策变化、经营不达预期等不确定因素的影响。

### **5、资金周转风险**

本次追加投资后项目总投资金额不超过 30.008 亿元，项目投资规模相对较大，存在诸如不能按期融入项目所需资金以及融资条件不甚理想等潜在的融资风险，项目建设期内对公司资金周转等方面带来一定的压力。

### **6、人才队伍建设风险**

稳定、高素质的科技和管理人才队伍对公司的发展至关重要。随着发行人新项目的建设投产和业务规模的扩大，发行人对高级技术人员、专业管理人员和生产技能人才的需求也日益迫切。如果发行人未来不能储备足够的项目科技和管理人才，形成良好的人才管理体系，在薪酬、福利等方面持续提供具备竞争力的待遇和激励机制，则可能造成无法吸引到、留住足够的优秀人才，存在因此影响项目实施进度的风险。

### **7、项目不能按期完成投资面临的风险**

为顺利推进项目的实施，宁夏悦安已与宁东基地管委会签订合作项目入园合同，并已取得宁东基地管委会自然资源局关于项目选址意向的函，目前宁夏悦安尚未与主管部门签订土地出让合同。若在项目开工建设前，宁夏悦安因自身原因放弃投资或无法按期完成投资，可能面临前期投入无法收回的风险。若未来项目建成完成投产后，宁夏悦安无法满足入园合同或其他承诺约定的相关事项，可能面临项目用地面积核减或无法享受当地优惠扶持政策的风险。

## **（二）募集资金投资项目相关的风险**

### **1、股票股价波动风险**

本次向特定对象发行股票将对公司的生产经营和财务状况产生影响，进而影响公司股票的价格。另外，宏观经济形势变化、行业景气度变化、国家重大经济政策调整、股票市场供求变化以及投资者心理变化等种种因素，都会影响股票市场的价格，使其背离公司价值，因此存在一定的股票投资风险。

### **2、每股收益和净资产收益率存在短期内可能被摊薄的风险**

本次向特定对象发行股票完成后将增加公司的股本总额及净资产规模，若公

司净利润的增长速度在短期内低于股本及净资产的增长速度，则存在发行后每股收益和净资产收益率短期被摊薄的风险。

### **3、可能导致本次发行失败或募集资金不足的因素**

本次向特定对象发行股票尚需上海证券交易所审核通过并经中国证监会作出予以注册的批复。上述呈报事项能否获得相关的批准或核准，以及公司就上述事项取得相关的批准和核准时间也存在不确定性，本次发行方案的最终实施存在不确定性。

本次发行对象为公司控股股东、实际控制人及其控制的关联方，本次发行股票募集资金总额不超过26,000万元，发行对象以现金认购本次发行的全部股票。若本次发行前，发行对象无法筹集到足够资金，则公司面临不能足额募集资金或者发行失败的风险。

### **（三）安全生产与环境保护风险**

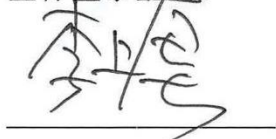
随着国家对安全生产、环境保护等相关监管政策日趋严格等因素影响，发行人安全与环保要求将逐步提高，可能会出现设备故障、人为操作不当等管理事故风险或自然灾害等不可抗力事件导致的安全环保事故风险。一旦发生安全环保事故，可能会影响客户与公司的合作，发行人或面临被政府监管部门处罚、责令整改或停产停工的风险。

## 第六章 与本次发行相关的声明

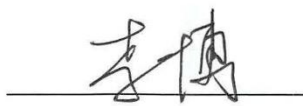
### 一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，按照诚信原则履行承诺，并承担相应的法律责任。

全体董事签名：



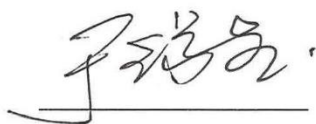
李上奎



李 博



王 兵



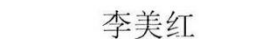
于缘宝



魏 飞



曾德长



李美红

全体监事签名：



宋 艳



陈玉梅



蔡 巍

全体高级管理人员签名：



王 兵



李 博

江西悦安新材料股份有限公司

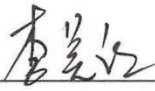


## 第六章 与本次发行相关的声明

### 一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，按照诚信原则履行承诺，并承担相应的法律责任。

全体董事签名：

_____ 李上奎	_____ 李 博	_____ 王 兵
_____ 于缘宝	_____ 魏 飞	_____ 曾德长
_____  李美红		

全体监事签名：

_____ 宋 艳	_____ 陈玉梅	_____ 蔡 巍
--------------	--------------	--------------

全体高级管理人员签名：

_____ 王 兵	_____ 李 博
--------------	--------------

江西悦安新材料股份有限公司

2023年11月20日






## 第六章 与本次发行相关的声明

### 一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，按照诚信原则履行承诺，并承担相应的法律责任。

全体董事签名：

_____ 李上奎	_____ 李 博	_____ 王 兵
_____ 于缘宝	 _____ 魏 飞	_____ 曾德长
_____ 李美红		

全体监事签名：

_____ 宋 艳	_____ 陈玉梅	_____ 蔡 巍
--------------	--------------	--------------

全体高级管理人员签名：

_____ 王 兵	_____ 李 博
--------------	--------------

江西悦安新材料股份有限公司



2023年11月20日

## 第六章 与本次发行相关的声明

### 一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，按照诚信原则履行承诺，并承担相应的法律责任。

#### 全体董事签名：

李上奎

李 博

王 兵



于缘宝

魏 飞

曾德长

李美红

#### 全体监事签名：

宋 艳

陈玉梅

蔡 巍

#### 全体高级管理人员签名：

王 兵

李 博

江西悦安新材料股份有限公司



## 二、发行人控股股东、实际控制人声明

本公司或本人承诺本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，按照诚信原则履行承诺，并承担相应的法律责任。

控股股东、实际控制人： 

李上奎



李 博



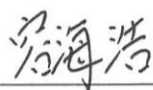
江西悦安新材料股份有限公司

2023年11月20日

### 三、保荐机构（主承销商）声明

本公司已对募集说明书进行了核查，确认本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

项目协办人：



容海浩

保荐代表人：



张磊

窦建元

法定代表人、总裁：



刘秋明

董事长：



赵陵



## 保荐机构（主承销商）董事长声明

本人已认真阅读江西悦安新材料股份有限公司募集说明书的全部内容，确认募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对募集说明书真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构董事长：



赵 陵



## 保荐机构（主承销商）总裁声明

本人已认真阅读江西悦安新材料股份有限公司募集说明书的全部内容，确认募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对募集说明书真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构法定代表人、总裁：\_\_\_\_\_



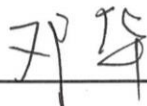
刘秋明




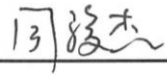
## 四、发行人律师声明

本所及经办律师已阅读《江西悦安新材料股份有限公司 2023 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）》，确认募集说明书内容与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及经办律师对发行人在募集说明书中引用的法律意见书的内容无异议，确认募集说明书不因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

上海市锦天城律师事务所  
负责人：   
顾功耘

经办律师：   
邓 华

经办律师：   
王 文

经办律师：   
周俊杰

2023 年 11 月 20 日





大华会计师事务所

大华会计师事务所（特殊普通合伙）  
北京市海淀区西四环中路16号院7号楼12层 [100039]  
电话：86 (10) 5835 0011 传真：86 (10) 5835 0006  
[www.dahua-cpa.com](http://www.dahua-cpa.com)

### 审计机构声明

大华特字[2023]004391号

本所及签字注册会计师已阅读《江西悦安新材料股份有限公司 2023 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书》（以下简称募集说明书），确认募集说明书与本所出具的审计报告（大华审字[2021]006814 号、大华审字[2022]005264 号和大华审字[2023]001785 号）、非经常性损益鉴证报告（大华核字[2023]0016601 号）、内部控制审计报告（大华内字[2023]000183 号）、前次募集资金使用情况鉴证报告（大华核字[2023]0016602 号）等文件不存在矛盾。本所及签字注册会计师对江西悦安新材料股份有限公司在募集说明书中引用的上述审计报告、非经常性损益鉴证报告、内部控制审计报告、前次募集资金使用情况鉴证报告等文件的内容无异议，确认募集说明书不因引用上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对引用的上述内容承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人：

签字注册会计师：

梁春      

毛英莉

王继文



二〇二三年十一月 20 日



## 六、发行人董事会声明

### （一）未来十二个月内的其他股权融资计划

除本次发行外，公司未来十二个月将根据业务发展情况确定是否实施其他股权融资计划。若未来公司根据业务发展需要及资产负债状况需安排股权融资时，将按照相关法律法规履行相关审议程序和信息披露义务。

### （二）关于本次向特定对象发行摊薄即期回报及填补回报措施

根据《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（国办发[2013]110号）、《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（国发[2014]17号）、《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31号）等文件的有关规定，公司就本次向特定对象发行A股股票对即期回报摊薄的影响进行了认真分析并提出了具体的填补回报措施，相关主体对公司填补回报措施能够得到切实履行作出了承诺，具体如下：

#### 1、积极落实公司发展规划，提升经营效率和盈利能力

本次发行募集资金的使用紧密围绕公司现有主营业务和公司的未来发展规划，有利于增强公司抗经营风险的能力及提升公司的市场竞争力。在募集资金到位后，公司将积极推动主营业务发展，积极拓展市场，进一步提高收入水平和盈利能力。

#### 2、强化募集资金管理，保证募集资金合理规范使用

公司已按照《公司法》《证券法》《科创板上市规则》等法律法规、规范性文件及公司《公司章程》的规定制定了《募集资金管理办法》，对募集资金的专户存储、使用、用途变更、管理和监督等进行了明确的规定。本次向特定对象发行股票募集资金到位后，公司董事会将持续监督募集资金的存储和使用，定期对募集资金进行内部审计，配合监管银行和保荐机构对募集资金使用的检查和监督，以保证募集资金合理规范使用，合理防范募集资金使用风险。

#### 3、完善公司治理，提升经营效率，加强人才引进

公司将严格遵循《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》等法律、法规和规范性文件的要求，不断完善公司的治理结构，优化公司的内部管理流程，确保

股东能够充分行使权利，确保董事会能够按照法律、法规和《公司章程》的规定行使职权，做出科学、迅速和谨慎的决策，确保独立董事能够认真履行职责，维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益，确保监事会能够独立有效地行使对董事、经理和其他高级管理人员及公司财务的监督权和检查权，为公司发展提供制度保障。

公司经营管理团队具有多年的产业制造、销售、管理经验，能够及时把握行业趋势，抓住市场机遇。公司还将继续加大人才引进力度，通过完善公司薪酬和激励机制等措施最大限度地激发员工积极性，挖掘公司员工的创造力和潜在动力，为公司的发展壮大提供强有力的人才保障。

#### **4、不断完善利润分配制度，强化投资者回报机制**

公司现行《公司章程》中关于利润分配政策尤其是现金分红的具体条件、比例、分配形式和股票股利分配条件的规定，符合相关法律法规的具体要求。公司将严格执行《公司章程》明确的利润分配政策，在主营业务健康发展和经营业绩持续增长的过程中，给予投资者持续稳定的合理回报。为进一步明确未来三年的股东回报计划，继续引导投资者树立长期投资和理性投资的理念，积极回报投资者，公司制定了《江西悦安新材料股份有限公司未来三年（2023-2025 年）股东分红回报规划》，明确了公司未来三年股东回报规划的具体内容、决策机制以及规划调整的决策程序，强化了中小投资者权益保障机制。未来，公司将严格执行公司分红政策，强化投资者回报机制，确保公司股东特别是中小股东的利益得到保护。

### **（三）公司控股股东、董事、高级管理人员关于对向特定对象发行股票摊薄即期回报采取填补措施的承诺**

#### **1、董事、高级管理人员的承诺**

公司全体董事、高级管理人员根据证监会相关规定，对公司填补回报措施能够得到切实履行作出如下承诺：

“（1）忠实、勤勉地履行职责，维护上市公司和全体股东的合法权益；

（2）不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害上市公司利益；

（3）对本人自身日常的职务消费行为进行约束；

- (4) 不动用公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动；
- (5) 本人将依法行使自身职权以促使公司董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度与上市公司填补回报措施的执行情况相挂钩；
- (6) 上市公司未来若实行股权激励计划，上市公司股权激励的行权条件将与上市公司填补回报措施的执行情况相挂钩；
- (7) 本人承诺，自本承诺出具日至本次发行完成前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺；
- (8) 本人承诺切实履行上市公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若本人违反该等承诺并给上市公司或者投资者造成损失的，本人愿意依法承担对上市公司或者投资者的补偿责任；
- (9) 作为填补回报措施相关责任主体之一，若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人同意接受中国证监会和上海证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，对本人作出相关处罚或采取相关监管措施。”

## 2、公司实际控制人的承诺

为保证公司填补本次发行完成后摊薄即期回报的措施能够得到切实履行，根据中国证监会的相关规定，李上奎先生和李博先生作为公司的实际控制人，特此作出以下承诺：

- “（1）不越权干预上市公司经营管理活动，不侵占上市公司利益；
- （2）本人承诺切实履行公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若本人违反该等承诺或拒不履行该等承诺，本人将按照《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》等相关规定承担相应的责任；
- （3）自本承诺出具日至本次发行完成前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本人承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺。”

江西悦安新材料股份有限公司董事会

2023年11月20日

