

**国泰君安证券股份有限公司**  
**关于对本钢板材股份有限公司**  
**2023 年年报问询函回复的核查意见**

本钢板材股份有限公司（以下简称“公司”或“本钢板材”）于 2024 年 5 月 27 日收到深圳证券交易所下发的《关于对本钢板材股份有限公司 2023 年年报的问询函》（公司部年报问询函〔2024〕第 283 号）（以下简称“《年报问询函》”）。国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”或“保荐机构”）作为本钢板材持续督导的保荐机构，现对《年报问询函》提及的相关问题出具核查意见如下：

**5、年报显示，你公司募投项目“高牌号高磁感无取向硅钢工程项目”承诺投资总额为 10.16 亿元，截至报告期末投资进度为 0.14%。请说明该募投项目进展缓慢的原因，投资进度是否滞后于规划预期，项目可行性是否发生重大不利变化，是否存在无法按期完成项目建设的风险。请保荐机构核查并发表明确意见。**

**回复：**

**（一）项目基本情况**

本项目拟新建一条年产 31 万吨的高牌号高磁感无取向硅钢生产线，以满足下游汽车、家电、微电机等行业客户对高磁感、高牌号无取向硅钢日常增长的需求。本项目的实施主体为本钢板材。

本项目分为两个主要部分：一是新增 12 万吨/年的中高牌号无取向硅钢的产能，其中中高牌号无取向硅钢 5.4 万吨/年，高牌号高磁感无取向硅钢 4.2 万吨/年，新能源汽车用高牌号无取向硅钢 2.4 万吨/年；二是改造目前已有 20 万吨/年中低牌号冷轧无取向硅钢生产线，实现中低牌号无取向硅钢 19 万吨/年的生产能力，其中中低牌号高磁感无取向硅钢 13.3 万吨/年，中低牌号无取向硅钢 5.7 万吨/年。

## （二）项目进展情况及投入相对缓慢原因

### 1、进展情况

项目团队始终不断更新项目相关前沿技术知识储备，保持与行业内领先企业进行专项技术交流探讨，进行了大量的分析和试验论证，提前做好下一步工作部署，结合下游市场变化情况调整侧重产品型号。同时，公司根据实际情况对主要机组改扩建的先后顺序进行优化，与工程建设方和主要设备供应商就总图布置及工程方案细节进行论证完善。

### 2、进展相对缓慢的原因

募集资金到账后，公司高度重视该项目的落地和实施，但由于近年来无取向硅钢的细分市场的需求略有调整，项目的投资进度有所放缓，具体情况如下：

近年来，我国无取向硅钢的需求保持持续增长，但内部的竞争格局和细分需求发生了一定调整。一方面，高端化需求日益提升，新能源汽车用无取向硅钢是中高牌号硅钢未来增量的主要发力点；另一方面，在中低牌号无取向硅钢领域，伴随着民营企业陆续入局，行业产能大规模扩张，加剧了中低牌号冷轧硅钢市场的竞争。公司审慎评估上述变化，对工艺流程、不同产品产能的分配进行研究优化。

因此，高牌号高磁感无取向硅钢工程项目的投建受到无取向硅钢细分市场的需求局部调整等客观因素影响，公司科学、审慎地安排使用募集资金，使得项目投入进度较缓，具有合理性。

## （三）项目仍具备可行性

公司近年来一直着力于寻求产业升级转型，对高牌号高磁感无取向硅钢工程项目保持高度关注，看好无取向硅钢产品的发展趋势并定期根据要求对项目进行分析论证。经多轮论证，公司管理层认为项目的可行性目前未发生重大不利变化，仍具备可行性，具体分析如下：

### 1、下游应用市场广阔

无取向硅钢主要应用于新能源汽车、家电、大型发电机等领域，这些行业的快速增长为无取向硅钢市场带来了巨大的发展空间。在新能源汽车领域，无取向硅钢作为新能源汽车驱动电机定转子铁芯的核心材料，对电机性能有着重要影响。在新能源汽车产销量爆发式增长下，车用高牌号无取向硅钢市场空间广阔，且在国家推动车企提质降本，鼓励提高技术水平降低电耗的背景下，新能源汽车对高牌号无取向硅钢的需求也逐步上升。

家电行业是无取向硅钢的主要应用领域，2023 年需求占比约 50%以上，其中低牌号占比达到约 80%。未来家电行业对无取向硅钢需求，一方面跟随家电规模增长而扩张，另一方面，伴随双碳背景下，节能电机需求将进一步带动高牌号无取向硅钢需求提升。

此外，在全社会用电量持续的增长需求下，电力装机总量有望稳步提升。和新能源汽车类似，大型发电机领域对无取向硅钢材料的铁损性能具有较高要求，使用的主要为高牌号无取向硅钢。在火电重启和新能源机组高景气下，电力装机容量稳步增长，将带动大型发电机用高牌号无取向硅钢需求稳步提升。

## **2、公司拥有相应的技术储备**

在原料方面，公司拥有较为完善的前工序生产条件及铁水处理和炉外精炼设施，钢质优良。本钢热轧厂拥有现代化的大型热连轧机，能够有效地控制温度、厚度和板型，可以生产高磁感、高牌号及新能源汽车用无取向硅钢产品所需的优质热轧原料。

在生产工艺方面，公司拥有多年冷轧硅钢生产经验，公司在冷轧硅钢生产过程中积累的关于晶粒细化控制、织构优化和磁性性能提升的相关技术，可以应用于高牌号无取向硅钢的生产中，以实现更低的铁损和更高的磁导率。此外，公司在材料检测、质量控制以及生产自动化方面的成熟体系，有助于提升高牌号无取向硅钢产品的稳定性和一致性。

## **3、公司拥有相应的人才储备**

本钢板材已有多年的冷轧硅钢生产经验，在冷轧硅钢工程的建设和生产过程

中，公司已培养了一大批熟悉冷轧硅钢建设、生产操作、生产管理、设备维修、产品开发和市场营销的人员，可以向本项目提供高素质人才，保证项目的顺利建设和按期投产。

#### **4、公司拥有相应的市场储备**

虽然市场细分需求发生动态变化，但无取向硅钢的整体发展趋势向好。公司前期在中低牌号无取向硅钢的生产销售方面已有多年积累，具备一定的市场影响力，其中部分客户也有高牌号无取向硅钢的需求。此外公司深耕汽车产业链多年，与行业内相关客户保持高度紧密的合作，为高牌号无取向硅钢实现对外销售奠定了良好的基础。

#### **（四）未来建设计划**

公司始终高度重视高牌号高磁感无取向硅钢工程项目的筹建工作，目前公司已将该项目中的利旧改造部分纳入 2024 年的投资计划，项目的建设风险整体可控。公司具备项目建设投产的资产、人员、技术、市场等储备及丰富的生产建设经验，面对不断动态调整的市场环境，公司会以更加谨慎的方式来逐步增加资本性投入，确保项目收益。

#### **保荐机构核查程序：**

1、获取并查阅了公司的募集资金专户银行对账单，核查募集资金专户的资金使用情况；

2、获取并查阅了公司的募集资金使用情况台账，核查募投项目的具体使用构成和使用进度；

3、访谈了公司的管理层，了解高牌号高磁感无取向硅钢工程项目的实施情况、投入较慢的原因、针对该项目公司在市场、人员、技术等方面的储备情况、公司对于该项目的下一步计划；

4、实地查看高牌号高磁感无取向硅钢工程项目建设及前期准备情况，获取并查阅了该项目相关进展资料。

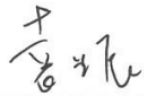
### **保荐机构意见：**

经核查，保荐机构认为，高牌号高磁感无取向硅钢工程项目的建设进度较慢主要原因系受无取向硅钢细分市场需求调整等因素影响，公司谨慎安排资金投入，具有合理性；公司仍具有执行该项目的意愿，结合无取向硅钢产品的市场需求前景以及公司的技术、人员和市场储备情况，该项目的可行性未发生重大不利变化；项目的利旧改造部分已纳入公司 2024 年投资计划，项目建设的风险整体可控。

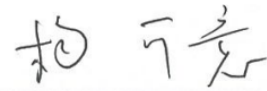
（以下无正文）

(本页无正文，为《国泰君安证券股份有限公司关于对本钢板材股份有限公司  
2023 年年报问询函回复的核查意见》之签字盖章页)

保荐代表人：



袁业辰



杨可意

国泰君安证券股份有限公司

2024年6月11日

