

# 海通证券股份有限公司

## 关于上海证券交易所

### 《关于陕西斯瑞新材料股份有限公司对外投资相关事项的问询函》

#### 相关问题的专项核查意见

上海证券交易所科创板公司管理部：

陕西斯瑞新材料股份有限公司（以下简称“斯瑞新材”、“公司”）于 2024 年 1 月 25 日收到上海证券交易所下发的《关于陕西斯瑞新材料股份有限公司对外投资相关事项的问询函》（上证科创公函[2024]0010 号，以下简称“《问询函》”），公司于 2024 年 1 月 23 日召开第三届董事会第十一次会议、第三届监事会第九次会议，审议通过了《关于投资建设“液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目”的议案》和《关于投资建设“斯瑞新材科技产业园建设项目（一）”的议案》。海通证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”）作为斯瑞新材首次公开发行股票并在科创板上市项目的保荐机构，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《问询函》相关问题进行了审慎核查，发表如下意见：

一、公告显示，两个项目预计总投资额为 13.30 亿元，资金来源均为自筹资金。根据公司 2023 年第三季度报告，公司期末货币资金 0.74 亿元，交易性金融资产 0.01 亿元，应收票据及应收账款 3.11 亿元，与计划投入资金体量存在较大差异。

请公司：（1）补充披露产业园项目各细分项目和液体火箭发动机推力室项目分阶段的筹资及资金投入计划、资金来源和投入进度安排；（2）结合公司财务报表中在手现金情况以及公司未来资金使用计划，补充说明新建项目资金投入对日常经营产生的影响；（3）如未来相关筹资计划未能按期实现，公司存在

新建项目停滞、变更或终止风险，请补充披露拟采取的应对措施，进一步完善风险提示。

(一) 公司说明

1、补充披露产业园项目各细分项目和液体火箭发动机推力室项目分阶段的筹资及资金投入计划、资金来源和投入进度安排。

斯瑞新材科技产业园建设项目（一）（以下简称“产业园项目”）预计总投资82,000.00万元，建设周期6年，由陕西斯瑞新材料股份有限公司（以下简称“公司”）的全资子公司西安斯瑞先进铜合金科技有限公司（以下简称“斯瑞科技”）为主体实施。其中，年产3万套医疗影像装备等电真空用材料、零组件研发及产业化项目（以下简称“医疗项目”）预计总投资40,000.00万元，建设周期为4年；年产2,000万套光模块芯片基座/壳体材料及零组件项目（以下简称“光模块项目”）预计总投资32,000.00万元，建设周期5年；钨铜合金材料、零件项目（以下简称“钨铜项目”）预计总投资10,000.00万元，建设周期5年。

液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目（以下简称“火箭发动机推力室项目”）预计总投资51,000.00万元，建设周期5年，由陕西斯瑞新材料股份有限公司（以下简称“公司”）为主体实施。其中，一阶段预计总投资23,000.00万元，建设周期3年；二阶段预计总投资28,000.00万元，建设周期2年。

(1) 前述项目具体资金投入计划与筹资计划

① 前述项目具体资金投入计划

单位：万元

项目		2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	合计
产业园项目	医疗项目（注）	24,898.59	4,709.04	4,778.42	5,613.95	-	-	40,000.00
	光模块项目	-	15,432.45	4,161.22	4,039.45	5,477.13	2,889.76	32,000.00
	钨铜项目	-	4,006.30	353.67	1,316.79	92.30	4,230.94	10,000.00
火箭发动机推	一阶段	4,605.68	5,686.77	12,707.55	-	-	-	23,000.00
	二阶段	-	-	-	14,298.23	13,701.76	-	28,000.00

项目	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	合计
力室项目							
合计	29,504.27	29,834.56	22,000.86	25,268.42	19,271.19	7,120.70	133,000.00

注：本次医疗项目建设系公司充分考虑各经营业务板块未来对生产场地的需求后，经审慎决定，公司拟将原位于母公司的医疗项目搬迁至子公司斯瑞科技，相关生产设备同步迁移，故本次医疗项目总投资中含有 2,590.93 万元系斯瑞科技购置母公司斯瑞新材现有设备。

## ②前述项目筹资计划

单位：万元

筹资计划	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	建设投资金额
自有资金	14,642.25	7,333.33	7,333.33	7,333.33	7,333.33	7,120.70	51,096.27
债务融资	14,862.02	22,501.23	14,667.53	17,935.09	11,937.86	-	81,903.73
合计	29,504.27	29,834.56	22,000.86	25,268.42	19,271.19	7,120.70	133,000.00

## (2) 前述项目的筹资及资金来源安排

公司本次公告的产业园项目、火箭发动机推力室项目预计在未来 6 年内（2024-2029 年）总投入 13.30 亿元，其中，产业园项目--医疗项目投资金额包含斯瑞科技购买母公司斯瑞新材现有 0.26 亿元设备，该部分设备购买不占用合并报表层面的资金。公司自筹资金来源包括自有资金、债务融资以及未来可能进行的股权融资等，具体分析如下：

### ①自有资金

截至 2023 年 9 月 30 日，公司账面可用资金余额为 0.73 亿元（扣除 IPO 募集资金专项资金）。

2020-2022 年，公司累计实现经营活动现金流量净额 2.20 亿元，占同期净利润的比例为 113.83%，现金流质量良好。若公司在未来几年内保持良好的现金流水平，不考虑其他不可预测和不可抗力因素对经营性现金流造成的不利影响，按

2020-2022 年年均经营活动现金净流量 0.73 亿元测算，公司 2024-2029 年经营活动现金流量净额累计能够提供 4.38 亿元资金。

公司截至 2023 年 9 月末的账面可用资金与未来 6 年的经营活动现金流量净额合计金额共计 5.11 亿元，系本次拟新建项目的主要资金来源之一。

### ②债务融资

截至 2023 年 9 月 30 日，公司总资产规模 16.37 亿元，资产负债率 35.87%，尚处于较低水平，亦为公司拟建设项目的债权融资提供了较大空间，除前述自有资金外，若公司其余拟建设项目资金全部来自于债务融资，对公司资产负债率的影响如下：

项目	债务融资后的资产负债率水平		
	50.00%	57.48%（注）	60.00%
增量债权融资金额	4.63 亿元	8.32 亿元	9.88 亿元

注：博威合金（601137.SH）主营高性能有色金属合金材料的研发、生产和销售，在产品和经营模式上与公司具有可比性，公司 IPO 时亦曾在招股说明书中将其作为同行业可比公司进行财务数据对比分析，博威合金（601137.SH）截至 2023 年 9 月末的资产负债率为 57.48%，根据其近期公告，其偿债基础良好、息税折旧摊销前利润充足，利息保障倍数较高，能够满足公司支付利息和偿还债务的需要。

由上表可见，基于 2023 年 9 月末公司的资产负债率水平，不考虑公司未来经营性利润对自有资金的影响，谨慎估计，若未来 6 年内公司将资产负债率上浮至 57.48%，预计可实现增量的债权融资金额 8.32 亿元，叠加前述自有资金共计 13.43 亿元，已能覆盖本次公告建设项目的全部投入。

截至目前，公司现有尚未使用的银行授信金额 5.61 亿元。公司与建设银行、中国银行、交通银行、招商银行、北京银行等多家银行保持了良好的合作关系，随着公司经营规模的逐步扩大，公司实现前述债权融资金额具有可行性。公司将根据前期项目建成投产后的销售、现金流等情况，合理安排后期项目建设。

### ③股权融资

除前述自有资金、债务融资外，公司也会根据市场环境考虑股权融资的方式，但是，股权融资受股价波动等影响具有不确定性，本次新建项目投资的时间周期

存在延后、搁置的风险，已在风险因素中充分揭示。

## **2、结合公司财务报表中在手现金情况以及公司未来资金使用计划，补充说明新建项目资金投入对日常经营产生的影响**

公司本次公告拟新建项目的资金来源于账面自有资金、债务融资以及未来可能进行的股权融资，其中，基于公司对未来经营性现金流以及债权融资现金流的合理估计，公司自有资金、债务融资预计可以覆盖项目建设投入，具体详见本题回复之“1、补充披露产业园项目各细分项目和液体火箭发动机推力室项目分阶段的筹资及资金投入计划、资金来源和投入进度安排”。

综上所述，公司以自筹资金能够满足新建项目资本金投入需求，债务融资空间较大、筹集渠道较多，预计不会导致公司现金流紧张，为项目建设进行的专项融资产生的利息可以资本化，在不考虑其他不可预测和不可抗力因素对日常经营造成不利影响的情况下，公司预计本次新建项目对日常经营的影响整体可控。公司也将根据项目的建设投产及产能消化情况，合理安排项目的建设节奏。

## **3、如未来相关筹资计划未能按期实现，公司存在新建项目停滞、变更或终止风险，请补充披露拟采取的应对措施，进一步完善风险提示。**

### **(1) 公司拟采取的应对措施**

公司将继续发挥在铜基合金新材料领域的技术积累和技术优势，巩固并提升原有市场的优势地位，同时加大新市场、新应用的开拓力度，扩大市场覆盖面，合理规划项目建设，持续提升研究开发、市场开拓、内部控制、运营管理、财务管理等方面的能力，不断提升经营业绩。

在资金筹措方面，公司将综合考虑项目投资进度、自有资金使用情况、公司资本结构、贷款政策等因素筹措资金，统筹资金管理，合理确定支付方式，确保项目顺利实施。

若筹资计划因不可预测或不可控因素导致未能按期实现，将可能引起项目实施进度不及预期甚至项目终止的风险，针对短期内无法建成产生效益或预期终止的项目，对于房产以及部分通用性较高的设备，公司届时将积极转做他用，对于部分通用性较低的设备，公司将进行资产处置，及时止损，尽可能减少对日常经

营活动的影响。

## （2）相关风险提示

公司本次公告建设项目预计投入资金较大，后续需要通过自筹方式解决资金问题，相关资金筹措情况存在一定的不确定性，因此可能存在资金筹措的进度或规模不达预期的风险，进而影响本投资项目的投资规模及建设进度。公司本次拟建设项目预计通过银行贷款等方式筹集项目建设资金，最终贷款授信是否获得审批存在一定不确定性，如不能获得审批将对项目实施产生不利影响，同时受贷款政策变化、利率波动等因素影响，存在融资成本上升的风险，将可能引起项目实施进度不及预期甚至项目终止的风险。敬请广大投资者注意投资风险。

## （二）保荐机构核查程序及核查意见

### 1、核查程序

- （1）审阅公司新建项目投资规模测算表及测算依据；
- （2）审阅公司新建项目资金预测表以及具体投入与筹资计划；
- （3）审阅公司关于投资建设的公告和项目备案文件；
- （4）审阅公司取得的流动资金授信额度证明资料及已借款合同。
- （5）访谈公司董事会秘书、财务总监、相关事业部负责人，了解投资规模测算、资金预测的具体过程，了解新建项目实施的可行性。

### 2、保荐机构核查意见

经核查，保荐机构认为，（1）公司已制定了产业园项目各细分项目和液体火箭发动机推力室项目分阶段的筹资及资金投入计划，明确了资金来源和投入进度安排；（2）新建项目资金投入对日常经营在资金周转和筹资成本费用支出方面具有一定的影响；（3）针对相关筹资计划未能按期实现的风险，公司已进行了风险提示并披露了拟采取的应对措施。

**二、公告披露，液体火箭发动机推力室项目预计实现年产约 300 吨锻件、400 套火箭发动机喷注器面板、1,100 套火箭发动机推力室内壁、外壁等零组**

件；产业园项目预计实现年产 3 万套医疗影像装备等电真空用材料及零组件、年产 2,000 万套光模块芯片基座/壳体材料及零组件、年产 300 吨铜钨触头。

请公司：（1）补充披露公司现存主营产品具体构成；（2）补充披露新建项目产品与公司现有产品在品种、性能及应用领域的区别与联系；（3）结合公司在手订单及现有产能利用率情况，详细分析新增产能的合理性及必要性；（4）补充披露是否存在产能过剩风险及拟采取的应对措施；（5）说明上述项目投产后，在生产、采购、销售等方面对公司主营业务的影响。

### （一）公司说明

#### 1、补充披露公司现存主营产品具体构成

2021 年、2022 年及 2023 年 1-9 月，公司主营产品具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-9 月		2022 年		2021 年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
高强高导铜合金材料及制品	42,211.19	51.66%	44,206.59	47.70%	48,316.05	54.66%
中高压电接触材料及制品	20,573.92	25.18%	26,111.48	28.17%	23,153.90	26.19%
高性能金属铬粉	4,851.52	5.94%	4,779.97	5.16%	3,165.56	3.58%
CT 和 DR 球管零组件	3,315.19	4.06%	3,989.01	4.30%	2,641.33	2.99%
其他	10,764.50	13.17%	13,598.19	14.67%	11,113.89	12.57%
<b>合计</b>	<b>81,716.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>92,685.24</b>	<b>100.00%</b>	<b>88,390.72</b>	<b>100.00%</b>

公司主营产品主要包含高强高导铜合金材料及制品、中高压电接触材料及制品、高性能金属铬粉及 CT 和 DR 球管零组件。本次投资建设火箭发动机推力室项目产品属于高强高导铜合金材料及制品，2021 年至 2023 年 1-9 月，该项目产品收入分别为 385.92 万元、2,138.94 万元和 1,001.43 万元，分别占主营业务收入的比例为 0.44%、2.31%和 1.23%；医疗项目产品属于 CT 和 DR 球管零组件，2021 年至 2023 年 1-9 月，该项目产品收入分别为 2,641.33 万元、3,989.01 万元和 3,315.19 万元，分别占主营业务收入的比例为 2.99%、4.30%和 4.06%；光模块项目产品属于其他，2021 年至 2023 年 1-9 月，该项目产品收入分别为 98.04 万元、383.42 万元和 933.22 万元，分别占主营业务收入的比例为 0.11%、0.41%和 1.14%；钨铜项目产品属于中高压电接触材料及制品,2021 年至 2023 年 1-9 月，

该项目产品收入分别为 3,461.45 万元、3,987.53 万元和 3,556.78 万元，分别占主营业务收入的 3.92%、4.30% 和 4.35%。

总体来说，本次新建项目产品收入增速较快，但占公司主营业务收入的比例较小，相关产品业绩易受市场环境、行业竞争、技术迭代等多重因素影响，存在不确定性和波动风险。

## 2、补充披露新建项目产品与公司现有产品在品种、性能及应用领域的区别与联系

本次新建项目产品与公司现有产品在品种、性能及应用领域的区别与联系情况如下：

新建项目		与现有产品的区别与联系			
项目	产品	品种	性能及产出过程	应用领域	
火箭发动机推力室项目	锻件	无差异	无差异	无差异	
	火箭发动机喷注器面板	新增产品	该产品所用原材料为公司生产的合金材料，与现有产品（发动机推力室内壁）生产工艺流程相比，从原材料熔炼到成品加工，生产流程基本一致，后续制造过程所有设备、场地均可共用，且加工难度、工艺风险小于现有产品。产品具有高导热、耐高温、高疲劳强度等综合性能，是公司生产的合金材料一个新的应用领域。	航天领域	
	火箭发动机推力室内壁、外壁等零组件	无差异	无差异	无差异	
产业园项目	医疗项目	CT 球管零组件	无差异	无差异	无差异
		DR 射线管零组件	无差异	无差异	无差异
		直线加速器零组件	新增产品	该产品在当前 CT 球管零组件、DR 射线管零组件生产线上开发完成，所用主要原材料为纯铜材料及公司自产合金材料，已获部分客户验证。后续扩大生产时，需要增加同类型的自动化设备与生产场地。该产品要满足超高真空度 $1 \times 10^{-10}$ Pa 的气密性要求；表面粗糙度 Ra 小于等于	医用电子加速器，用于治疗肿瘤



新建项目		与现有产品的区别与联系		
项目	产品	品种	性能及产出过程	应用领域
			0.2, 指标均高于原来 CT 球管零组件、DR 射线管零组件。	
	半导体产品组件	无差异	无差异	无差异
	高电压用 VI 导电系统组件	新增产品	该产品采用公司自产合金料, 在当前 CT 球管零组件、DR 射线管零组件生产线上开发完成, 前期的开发中, 积累了较多的技术工艺经验。未来根据市场进程与需求, 增加同类型的设备与生产场地, 予以扩大产能, 响应市场的需求。	用于 126KV 及以上真空灭弧室, 支撑和导电
	光模块芯片基座材料及零组件	无差异	无差异	无差异
光模块项目	光模块芯片壳体材料及零组件	新增产品	光模块外壳项目是基于目前客户对于 800G 以上光模块散热方面的需求、以客户需求为基础, 与光模块基座产品为同一类客户, 拓宽产品范围。主要原材料为公司生产的合金材料, 借助公司强大的铜合金(高强度、高导热)方面的技术资源优势。部分产线和设备与原产品共用, 不足的部分需要添置。铜合金光模块外壳, 相比目前市场光模块锌基外壳, 具有更好导热性能和强度, 满足 800G 及以上光模块数据传输散热需求。	用于光数通讯领域
钨铜项目	铜钨触头	无差异	无差异	无差异

### 3、结合公司在手订单及现有产能利用率情况，详细分析新增产能的合理性及必要性

公司本次新建项目所生产的产品交付周期较短，部分客户虽签署年度框架协议，但并未约定年度的保底采购规模，而日常订单均具有小额、高频率的特点，故期末在手订单覆盖的时间较短、金额较小，较难反映公司下游客户的实际需求情况。下文主要从现有产品产能利用率、公司近年来的销售增长率以及当前市场空间情况等角度进行分析：

#### (1) 火箭发动机推力室项目

在现有产能利用率的层面，2023 年 1-9 月，该项目产品产能利用率情况如下：

项目	锻件（吨）	火箭发动机推力室内壁、外壁等零组件（套）
产能	35.5	35
产量	28.4	30
销量	23	26
产能利用率	80.00%	85.71%
产销率	80.99%	86.67%

注：火箭发动机喷注器面板系新增产品，暂无产能利用率。

由上表可知，2023 年 1-9 月，该项目产品锻件、火箭发动机推力室内壁、外壁等零组件产能分别为 35.5 吨和 35 套，产能利用率分别为 80.00%和 85.71%，具有较高的产能利用率。

从近年销售增长率的角度，2021 至 2023 年（2023 年 1-9 月数据作年化处理），公司火箭推力室内壁及组件产品收入增加了约 950 万元，复合增长率为 86.01%，销售增长率较高。

从下游市场需求的角度，根据《我国低轨卫星互联网发展的问题与对策建议》统计，截至 2022 年 4 月 10 日，全球申请低轨卫星数量已达到 74,353 颗，美国申请低轨卫星 50,626 颗，中国申请数量 14,220 颗；预计后续低轨道卫星将进入密集发射期，同时各国对部署低轨道卫星的争夺将愈发激烈。根据国际电联 ITU 的规则，星座计划申报后 2 年内需要发射部署计划的 10%，5 年发射 50%，7 年全部发完。按照此规定，中国卫星网络集团有限公司需在 2027 年 11 月前发射已申请的 12,922 颗卫星，否则需对申请的卫星数量进行相应调减。在此背景之下，我国势必加快低轨卫星部署进度，这也将带动上游火箭发动机推力室内壁产品的需求增长，公司现有产能难以满足持续增长的市场需求，亟需通过新建生产线来提高产品产能。

因此，本次项目的实施扩充产能，具有合理性和必要性。

## （2）产业园项目

### ①医疗项目

在现有产能利用率的层面，2023 年 1-9 月，该项目产品产能利用率情况如下：

项目	CT 球管零组件（套）	DR 射线管零组件（套）	半导体产品组件（套）
产能	2,950	5,180	540
产量	2,490	4,230	450
销量	2,472	4,059	390
产能利用率	84.41%	81.66%	83.33%
产销率	99.28%	95.96%	86.66%

注：直线加速器零组件与高电压用 VI 导电系统组件系新增产品，暂无产能利用率

由上表可知，2023 年 1-9 月，该项目产品 CT 球管零组件、DR 射线管零组件以及半导体产品组件产能分别为 2,950 套、5,180 套和 540 套，产能利用率分别为 84.41%、81.66%和 83.33%，具有较高的产能利用率。

从近年来销售增长率的角度，2021 至 2023 年（2023 年 1-9 月数据作年化处理），公司 CT 和 DR 球管零组件产品收入增加了约 1,780 万元，复合增长率为 29.36%，销售增长率较高。

从下游市场需求的角度，据行业研报数据，国内 2023 年 CT 球管零组件市场规模为 4.28 亿元，2030 年 CT 球管零组件市场规模将达到 11.98 亿元，2023 至 2030 年复合增速为 15.84%，未来随着 CT 球管国内产能供给释放，相关医疗装备零组件国产替代规模可观，公司拥有相关技术储备和客户基础，故积极扩产来应对市场需求。

因此，通过本次项目的实施扩充产能，具有合理性和必要性。

## ②光模块项目

在现有产能利用率的层面，2023 年 1-9 月，该项目产品产能利用率情况如下：

项目	光模块芯片基座（万套）
产能	50.00
产量	40.81
销量	35.48
产能利用率	95.86%

项目	光模块芯片基座（万套）
产销率	86.96%

注：光模块芯片壳体系统新增产品，暂无产能利用率

由上表可知，2023年1-9月，该项目产品光模块芯片基座材料及零组件产能为50.00万套，产能利用率为95.86%，具有较高的产能利用率。

从近年来的销售增长率的角度，2021年至2023年（2023年1-9月数据作年化处理），公司光模块芯片基座产品收入增加了约1,150万元，收入复合增长率为256.25%，保持快速增长的趋势。

从下游市场需求的角度，据XYZ-Research数据，2021年中国光模块市场规模达到415亿元左右，同比增长约3.8%，到2022年底，国内光模块市场规模超过了475亿元，同比增长约14.5%，初步预测到2025年全国光模块市场规模将进一步上升至700亿元，下游市场的快速发展是公司本次扩展的重要原因之一。

因此，本次项目的实施扩充产能，具有合理性和必要性。

### ③钨铜项目

在现有产能利用率的层面，2023年1-9月，该项目产品产能利用率情况如下：

项目	铜钨触头（吨）
产能	128.94
产量	105.73
销量	104.10
产能利用率	82.00%
产销率	98.46%

由上表可知，2023年1-9月，该项目产能为128.94吨，产能利用率为82.00%，产能利用率处于较高水平。

从近年来的销售增长率层面，2021年至2023年（2023年1-9月数据作年化处理），公司铜钨产品收入增加了约1,280万元，复合增长率为17.05%，保持较快的增长。

从下游市场需求的角度，在碳达峰、碳中和的市场趋势下，我国将适应能源消费升级新趋势，发挥电力作为清洁高效二次能源的优势，进一步丰富服务内容、创新服务方式、提高服务品质，进一步拓展电能替代广度深度，持续提高全社会电气化水平。预计 2030 年、2060 年我国电能占终端能源消费比重由目前的 27% 增长到 39%、70% 左右。在此背景下，高压电接触材料属于输配电产业的关键基础材料，钨铜高压开关作为绿色环保电力设备的重要配件，也面临着极佳的发展机遇。

因此，本次项目的实施扩充产能，具有合理性和必要性。

#### **4、补充披露是否存在产能过剩风险及拟采取的应对措施**

##### **(1) 火箭喷管市场**

液体火箭发动机的推力室由喷注器、燃烧室和喷管组成，推进剂通过喷注器注入燃烧室，生成燃烧产物，最后从喷管中冲出而产生推力。推力室材料要求必须具备耐高温、高导热的性能，才能经受喷射出来的高速燃气流，确保发动机正常工作。公司得益于在高强高导铜合金材料的行业领先地位和拥有的核心技术、关键装备等，加大了对液体火箭市场的开拓。在全球主要国家重视航天领域发展的背景下，预计火箭发射次数仍将保持较高的增长速度，并进一步带动上游火箭喷管铜合金市场的发展。近年来，全球主要国家加大火箭及低轨卫星发射，公司布局打开远期增长。据安信证券《领先材料技术平台，CT 球管&火箭喷管市场放量可期》数据，在全球主要国家重视航天领域发展的背景下，2021 年国内火箭发射次数为 55 次，预计 2025 年国内火箭发射次数为 97 次，2021-2025 年复合增长率为 15.24%。2021 年国内火箭喷管用铜合金材料价值合计约 3.3 亿元，在此假设下，预计 2025 年国内火箭喷管用铜合金材料价值合计约 7.01 亿元，2021-2025 年复合增速为 20.73%。

新建项目具有一定的建设周期，在项目实施过程中，如果下游市场需求、产业政策发生重大不利变化，或公司竞争力下降，未能与主要客户保持持续稳定合作且市场开拓不力，公司可能面临项目产能过剩的风险。

##### **(2) 医疗影像装备零组件市场**

据华泰证券《铜基材料平台型龙头，多领域持续突破》数据，国内 2023 年 CT 球管零组件市场规模为 4.28 亿元，2030 年 CT 球管零组件市场规模将达到 11.98 亿元，2023 至 2030 年复合增速为 15.84%，未来随着 CT 球管国内产能供给释放，相关医疗装备零组件国产替代规模可观。此外，公司参与承接了国家工信部设立的“产业基础再造和制造业高质量发展专项”和“国家新材料生产示范应用平台-生物医药和高性能医疗器械材料”两个项目，携手国内上下游单位，重点攻关高端医疗影像设备关键材料、核心部件、整机系统的生产、测试、评价和应用问题，国内医疗装备市场将不断扩大。

新建项目具有一定的建设周期，在项目实施过程中，如果下游市场需求、产业政策发生重大不利变化，或公司竞争力下降，未能与主要客户保持持续稳定合作且市场开拓不力，公司可能面临项目产能过剩的风险。

### **(3) 光模块市场**

目前国内计算和存储能力的需求不断增加，同时在当前 5G 时代的发展背景之下，整体通信行业呈现高景气运行，以光模块等为代表的核心市场正在迅速发展，市场规模迎来不断提升。据 XYZ-Research 数据，2021 年中国光模块市场规模达到 415 亿元左右，同比增长约 3.8%，到 2022 年底，国内光模块市场规模超过了 475 亿元，同比增长约 14.5%，初步预测到 2025 年全国光模块市场规模将进一步上升至 700 亿元。

新建项目具有一定的建设周期，在项目实施过程中，如果下游市场需求、产业政策发生重大不利变化，或公司竞争力下降，未能与主要客户保持持续稳定合作且市场开拓不力，公司可能面临项目产能过剩的风险。

### **(4) 公司拟采取的产能消化措施**

①合理规划产能释放进度。公司在本次项目测算时考虑了新增产能的释放过程，由于项目产能存在逐步释放过程，产能消化压力并不会在短期集中出现。鉴于下游行业的良好发展机遇和公司产品竞争力的不断提升，本次项目新增产能可实现逐步消化。

②巩固深化与现有客户合作，积极开拓新客户。公司为产能消化提供保障，将持续加强营销团队建设，并打造专业的培训体系、健全人员激励机制，提高公司营销人员的专业技术水平，强化公司营销人员的服务意识，提高公司营销人员的市场推广和开拓能力，增强与客户的紧密度。

③持续完善企业管理体系。通过提高项目实施主体组织管理能力，降低项目潜在风险；通过制定标准化方案、标准化流程，利用科学思维、科学工具，促进项目供应链各环节良好配合。加强人才规划力度，提前规划和储备项目相关各职能及专业对口的高级管理和技术人才，提高项目管理人员、技术人员和生产人员能力水平。持续改进质量管理模式，深入探索创新，不断满足公司项目产品多元化的业务需求，保证项目产品的高质量。综上，受益于行业整体景气，基于公司业务基础和资源储备，公司将在维护和发展现有客户的基础上积极拓展新客户，提高企业管理水平。

④全面提升产品技术性能。液体火箭发动机推力室领域，公司将进一步推进对高强高导特种铜合金、航天耐高温铜合金的开发与研究，提升铜合金锻造、型材、棒材、线材等深加工技术和产品性能，以满足下游客户需求。医疗影像装备零组件领域，由于球管工艺要求极高，需要满足设备高真空、高温、高转速、高热容量等条件，公司将通过先进的生产技术、完善的工艺流程和优异的产品质量满足客户需求，从而实现产能的消化。光模块领域，公司将在先进 3D 打印/注射成型/模压、真空熔渗定向凝固/气氛熔渗、微精密加工等关键技术研发方面持续深耕，全面提升公司基础研究和应用研究能力，以满足下游客户需求。

## **5、上述项目投产后，将在生产、采购、销售等方面对公司主营业务产生影响**

### **(1) 生产方面**

公司各事业部均有单独的生产管理部门，将对各项目新建产能部分与现有业务的生产制造环节进行统一管理，符合公司长期经营管理的需要。另一方面，项目投产后，公司项目相关产品产能将逐步增加，公司原有生产能力得到提升和改进，有助于公司发挥规模效益，降低生产成本。同时，公司生产规模扩张会导致

公司采购销售规模、人员规模等快速增加，公司日常经营管理的难度将进一步增加，亦对公司风险控制能力提出更高的要求。

## **(2) 采购方面**

随着生产规模的扩大，对各种原材料的需求预计将显著增加，这将对公司的供应链管理提出更高的要求。公司将需要建立更强大和高效的供应链系统，以应对日益增长的原材料需求。这可能包括建立与新供应商的关系，或加强与现有供应商的合作。与此同时，为了确保高质量材料的稳定供应，公司可能需要与供应商进行新的合同谈判，或建立更紧密的合作伙伴关系。此外，成本控制在扩大生产规模的过程中尤为重要。公司需采取策略，以优化采购流程，确保成本效益。有效的成本管理将直接影响公司的盈利能力和市场竞争力。同时，项目投产可能导致公司对原材料的需求快速增加，可能会导致供应链短缺，进而影响采购计划，增加产品质量风险。

## **(3) 销售方面**

公司需积极开拓市场，以充分消化项目相关产品的新增产能。为了合理地消化新增产能，公司可能需要新增配备一定的航天航空、医疗装备、电子通讯等市场领域的销售人才，以扩大潜在客户群体。此外，根据现有产能利用率情况以及项目规划，公司新增产能将有助于下游企业实现国产替代。同时，公司也将积极进行市场开拓与渠道建设，以充分消化项目新增产能。若项目投产后，公司的市场开拓与销售渠道建设未达预期，可能会导致公司新建产能消化缓慢，不能实现预期效益，进而影响到公司的生产经营。

## **(二) 保荐机构核查程序及核查意见**

### **1、核查程序**

- (1) 审阅新建项目具体的产品及产能规划情况；
- (2) 访谈公司相关事业部负责人，了解新建项目产品与公司现有产品在品种、性能及应用领域的异同；
- (3) 审阅投资项目的可行性分析报告；



(4) 查阅公司截至 2023 年 12 月 31 日在手订单统计表，抽查对应订单及合同；

(5) 访谈公司董事会秘书、财务总监、相关事业部负责人，了解公司新增产能消化方面的措施。

## 2、保荐机构核查意见

经核查，保荐机构认为，（1）公司现存主营产品具体构成包含了新建项目产品；（2）新建项目产品与公司现有产品相比，品种和性能存在一定差异，应用领域基本一致；（3）经公司统计（未经审计），新建项目相关的现有产品 2023 年 9 月末产能利用率和产销率处于较高水平，新增产能具有一定的合理性及必要性；（4）公司已就产能过剩风险进行了风险提示并披露了拟采取的应对措施；（5）上述项目投产后，在生产、采购、销售等方面对公司主营业务在成本效益等方面具有一定积极的影响，同时也存在一定的管理难度提高等挑战。

三、公告披露，液体火箭发动机推力室项目建设期为 5 年，项目建设涉及工程建设、设备采购安装等；产业园项目分为三个子项目，建设期分别为 4 年、5 年、5 年，建设期内将完成相关厂房及配套设施建设、软硬件设备的购置、安装以及人员招聘等。

请公司：（1）补充披露各细分项目的建设内容、金额及占比，包括但不限于土地、厂房、机器设备等固定资产投资情况、安装工程费用等；（2）补充披露各细分项目分阶段的建设计划，说明投资规模及建设周期的测算依据及合理性。（3）补充披露本次投资项目的可行性研究报告。

### （一）公司说明

1、补充披露各细分项目的建设内容、金额及占比，包括但不限于土地、厂房、机器设备等固定资产投资情况、安装工程费用等。

#### （1）斯瑞新材科技产业园建设项目（一）

该项目包含年产 3 万套医疗影像装备等电真空用材料、零组件研发及产业化项目、年产 2,000 万套光模块芯片基座/壳体材料及零组件项目及钨铜合金材料、零件项目三个子项目，该项目预计总投资为 82,000.00 万元，具体明细如下：

单位：万元

序号	项目	金额	占比
1	建设投资	74,529.65	90.89%
1.1	工程费用	66,359.97	80.93%
1.1.1	设备及软件购置费（注）	42,145.49	51.40%
1.1.2	建安工程费用	24,214.47	29.53%
1.2	工程建设其他费用	2,090.40	2.55%
1.3	基本预备费	6,079.28	7.41%
2	铺底流动资金	7,470.35	9.11%
	<b>合计</b>	<b>82,000.00</b>	<b>100.00%</b>

注：设备及软件购置费中含有 2,590.93 万元系斯瑞科技购置公司现有设备。

其中各细分项目情况如下：

①年产 3 万套医疗影像装备等电真空用材料、零组件研发及产业化项目

本项目的建设内容主要包括厂房建设以及购置相关生产、研发、检测等设备。

本项目建设内容金额及占比明细如下：

单位：万元

序号	项目	金额	占总投资额比例
1	建设投资	36,563.31	91.41%
1.1	工程费用	31,160.91	77.90%
1.1.1	设备购置费用（注 1）	17,184.28	42.96%
1.1.2	建筑工程费用	13,976.63	34.94%
1.1.2.1	厂房建设	13,976.63	34.94%
1.2	工程建设其他费用	1,131.03	2.83%
1.2.1	土地（注 2）	-	-
1.2.2	其他费用	1,131.03	2.83%
1.3	基本预备费	4,271.36	10.68%
2	铺底流动资金	3,436.70	8.59%
	<b>合计</b>	<b>40,000.00</b>	<b>100.00%</b>

注 1：设备购置费用中有 2,590.93 万元系斯瑞科技购置公司现有设备。

注 2：项目建设基于现有土地。

②年产 2,000 万套光模块芯片基座/壳体材料及零组件项目

本项目的建设内容主要包括厂房建设以及购置生产、研发、检测等设备。本项目建设内容金额及占比明细如下：

单位：万元

序号	项目	金额	占比
1	建设投资	28,702.65	89.70%

序号	项目	金额	占比
1.1	工程费用	26,664.30	83.33%
1.1.1	设备及软件购置费	19,497.81	60.93%
1.1.2	建安工程费用	7,166.49	22.40%
1.1.2.1	厂房建设	7,166.49	22.40%
1.2	工程建设其他费用	671.56	2.10%
1.2.1	土地（注）	-	-
1.2.2	其他费用	671.56	2.10%
1.3	基本预备费	1,366.79	4.27%
2	铺底流动资金	3,297.35	10.30%
	<b>合计</b>	<b>32,000.00</b>	<b>100.00%</b>

注：项目建设基于现有土地。

### ③钨铜合金材料、零件项目

本项目的建设内容主要包括厂房建设以及购置相关生产、研发、检测等设备。

本项目建设内容金额及占比明细如下：

单位：万元

序号	项目	金额	占比
1	建设投资	9,263.69	92.64%
1.1	工程费用	8,534.75	85.35%
1.1.1	设备及软件购置费	5,463.40	54.63%
1.1.2	建安工程费用	3,071.35	30.71%
1.1.2.1	厂房建设	3,071.35	30.71%
1.2	工程建设其他费用	287.81	2.88%
1.2.1	土地（注）	-	-
1.2.2	其他费用	287.81	2.88%
1.3	基本预备费	441.13	4.41%
2	铺底流动资金	736.31	7.36%
	<b>合计</b>	<b>10,000.00</b>	<b>100.00%</b>

注：项目建设系基于现有土地。

## （2）液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目

### ①液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目（一阶段）

本项目的建设内容主要包括厂房改造以及购置生产、研发、检测等设备。本项目建设内容金额及占比明细如下：

单位：万元

序号	项目	金额	占比
1	建设投资	21,391.25	93.01%
1.1	工程费用	20,332.12	88.40%

序号	项目	金额	占比
1.1.1	设备购置费用	19,927.12	86.64%
1.1.2	建筑工程费用	350.00	1.52%
1.1.2.1	厂房改造	350.00	1.52%
1.1.3	安装工程费用	55.00	0.24%
1.2	工程建设其他费用	40.50	0.18%
1.2.1	土地（注）	-	-
1.2.2	其他费用	40.50	0.18%
1.3	预备费	1,018.63	4.43%
2	铺底流动资金	1,608.75	6.99%
<b>3</b>	<b>合计</b>	<b>23,000.00</b>	<b>100.00%</b>

注：项目建设系基于现有土地。

## ②液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目（二阶段）

本项目的建设内容主要为购置相关生产、研发、检测等设备。本项目建设内容金额及占比明细如下：

单位：万元

序号	项目	金额	占比
1	建设投资	26,993.26	96.40%
1.1	工程费用	25,707.88	91.81%
1.1.1	设备购置费用	25,707.88	91.81%
1.1.2	建筑工程费用	-	-
1.1.3	安装工程费用	-	-
1.2	工程建设其他费用	-	-
1.3	预备费	1,285.38	4.59%
2	铺底流动资金	1,006.73	3.60%
	<b>合计</b>	<b>28,000.00</b>	<b>100.00%</b>

## 2、补充披露各细分项目分阶段的建设计划，说明投资规模及建设周期的测算依据及合理性

### （1）斯瑞新材科技产业园建设项目（一）

#### ①年产3万套医疗影像装备等电真空用材料、零组件研发及产业化项目

本项目计划于2024年初开工建设，2024年底厂房建设完成，2027年完成设备购置，分阶段投资建设计划明细如下：

单位：万元

序号	项目	金额	占比	2024年	2025年	2026年	2027年
1	建设投资	36,563.31	91.41%	24,898.59	3,570.27	4,030.48	4,063.97

序号	项目	金额	占比	2024年	2025年	2026年	2027年
1.1	工程费用	31,160.91	77.90%	22,092.61	2,793.05	3,157.50	3,117.75
1.1.1	设备购置费用（注）	17,184.28	42.96%	8,315.98	2,793.05	2,957.50	3,117.75
1.1.2	建筑工程费用	13,976.63	34.94%	13,776.63	-	200.00	-
1.2	工程建设其他费用	1,131.03	2.83%	1,131.03	-	-	-
1.3	预备费	4,271.36	10.68%	1,674.94	777.22	872.98	946.22
2	铺底流动资金	3,436.70	8.59%		1,138.78	747.95	1,549.97
	<b>合计</b>	<b>40,000.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>24,898.59</b>	<b>4,709.04</b>	<b>4,778.42</b>	<b>5,613.95</b>

注：设备购置费用中含有 2,590.93 万元系斯瑞科技购置公司现有设备。

近年来，我国医疗影像装备市场维持稳定增长趋势。以 CT 球管设备为例，随着我国 CT 设备装机量逐年上升，CT 球管零组件市场也不断增加。2023 年我国 CT 球管零组件市场规模为 4.28 亿元，预计至 2030 年 CT 球管零组件市场规模将达到 11.98 亿元，2023 至 2030 年复合增速为 15.84%，市场空间广阔。

2021 至 2023 年（2023 年 1-9 月数据作年化处理），公司 CT 和 DR 球管零组件产品收入增加了约 1,780 万元，复合增长率为 29.36%。基于公司历史业绩、现有产能利用率及未来市场空间情况，公司需扩大产品生产规模，提高生产能力，并基于该产能建设计划预测了未来的投资规模及建设周期。公司预计从 2024 至 2027 年新增产能将逐步建设完成，产能建设对应分年度投资计划情况如下：

产品	项目	2024年	2025年	2026年	2027年
CT 球管零组件（套）	新增产能（注 1）	8,000.00	7,000.00	7,000.00	8,000.00
	累计建设产能	8,000.00	15,000.00	22,000.00	30,000.00
DR 射线管零组件（套）	新增产能（注 2）	6,000.00	2,000.00	7,000.00	-
	累计建设产能	6,000.00	8,000.00	15,000.00	15,000.00
直线加速器零组件（套）	新增产能	70.00	38.00	48.00	344.00
	累计建设产能	70.00	108.00	156.00	500.00
半导体产品组件（套）	新增产能（注 3）	1,500.00	525.00	891.00	584.00
	累计建设产能	1,500.00	2,025.00	2,916.00	3,500.00
高电压用 VI 导电系统组件（套）	新增产能	3,000.00	2,000.00	10,000.00	15,000.00
	累计建设产能	3,000.00	5,000.00	15,000.00	30,000.00
<b>对应投资额（万元）（注 4）</b>		<b>24,898.59</b>	<b>4,709.04</b>	<b>4,778.42</b>	<b>5,613.95</b>

注 1：CT 球管零组件新增产能中含公司现有 4,000 套产能，系因该部分产能由斯瑞新材搬迁至斯瑞科技；

注 2：DR 射线管零组件新增产能中含公司现有 6,000 套产能，系因该部分产能由斯瑞新材搬迁至斯瑞科技；

注 3：半导体产品组件新增产能中含公司现有 900 套产能，系因该部分产能由斯瑞新材搬迁至斯瑞科技；

注 4：2024 年投资额较高主要系因第一年厂房建设投资较大。

根据产能建设进度，公司将完成厂房建设并持续购买相关设备，在 2024 至 2027 年分别预计投入 24,898.59 万元、4,709.04 万元、4,778.42 万元以及 5,613.95 万元，因此该项目投资规模及建设周期具备合理性。

#### ②年产 2,000 万套光模块芯片基座/壳体材料及零组件项目

项目计划于 2025 年初开工建设，2025 年底土建部分完工，生产设备分批购置，2029 年完成购置。分阶段投资建设计划明细如下：

单位：万元

序号	项目	金额	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
1	建设投资	28,702.65	-	15,432.45	2,567.25	3,748.11	5,066.25	1,888.59
1.1	工程费用	26,664.30	-	14,026.01	2,445.00	3,569.63	4,825.00	1,798.66
1.1.1	设备及软件购置费	19,497.81		6,859.52	2,445.00	3,569.63	4,825.00	1,798.66
1.1.2	建安工程费用	7,166.49		7,166.49				
1.2	工程建设其他费用	671.56		671.56				
1.3	基本预备费	1,366.79	-	734.88	122.25	178.48	241.25	89.93
2	铺底流动资金	3,297.35	-	-	1,593.97	291.34	410.88	1,001.17
	<b>合计</b>	<b>32,000.00</b>	<b>-</b>	<b>15,432.45</b>	<b>4,161.22</b>	<b>4,039.45</b>	<b>5,477.13</b>	<b>2,889.76</b>

随着我国计算和存储能力的需求不断增加，我国光模块市场规模不断提升。2021 年中国光模块市场规模达到 415 亿元左右，同比增长约 3.8%，到 2022 年底，国内光模块市场规模超过了 475 亿元，同比增长约 14.5%，初步预测到 2025 年全国光模块市场规模将进一步上升至 700 亿元，市场空间广阔。

2021 年至 2023 年（2023 年 1-9 月数据作年化处理），公司光模块芯片基座产品收入均有较大幅度增长，复合增长率为 256.25%。基于公司历史业绩、现有产能利用率及未来市场空间情况，公司需扩大生产规模，提高生产能力。本项目将基于未来市场情况逐步建设新增产能，并以此为基础预测对应的投资规模及建设周期，预计从 2025 年至 2029 年产能将逐步建设完成，产能建设对应分年度投资计划情况如下：

产品	项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
光模块基座（万套）	新增产能	300.00	300.00	400.00	600.00	400.00
	累计建设产能	300.00	600.00	1,000.00	1,600.00	2,000.00
光模块壳体（万套）	新增产能	1,000.00	-	-	-	-

产品	项目	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
	累计建设产能	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
对应投资额（万元）（注）		15,432.45	4,161.22	4,039.45	5,477.13	2,889.76

注：2025年投资额较高主要系因第一年厂房建设投资较大

根据产能建设进度，公司将完成厂房建设并持续购买相关设备，在2025年至2029年分别预计投入15,432.45万元、4,161.22万元、4,039.45万元、5,477.13万元以及2,889.76万元，因此该项目投资规模及建设周期具备合理性。

### ③钨铜合金材料、零件项目

项目计划于2025年初开工建设，2025年底土建部分完工，生产设备分批购置，2029年完成购置。分阶段投资建设计划明细如下：

单位：万元

序号	项目	金额	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
1	建设投资	9,263.69	-	4,006.30	-	1,251.35	-	4,006.04
1.1	工程费用	8,534.75	-	3,527.71	-	1,191.76	-	3,815.28
1.1.1	设备及软件购置费	5,463.40	-	456.36	-	1,191.76	-	3,815.28
1.1.2	建安工程费用	3,071.35	-	3,071.35	-	-	-	-
1.2	工程建设其他费用	287.81	-	287.81	-	-	-	-
1.3	基本预备费	441.13	-	190.78	-	59.59	-	190.76
2	铺底流动资金	736.31	-	-	353.67	65.44	92.30	224.89
	合计	10,000.00	-	4,006.30	353.67	1,316.79	92.30	4,230.94

2021年至2023年（2023年1-9月数据作年化处理），公司铜钨产品收入由3,461万元增长至4,742万元，复合增长率为17.05%。基于公司历史业绩及现有产能利用率情况，公司将通过本项目提升生产规模，对应的投资规模及建设周期的测算将以该项目的产能建设计划为依据，预计从2025年至2029年产能将逐步建设完成，产能建设对应分年度投资计划情况如下：

产品	项目	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
铜钨触头（吨）	新增产能	90.00	-	60.00	-	150.00
	累计建设产能	90.00	90.00	150.00	150.00	300.00
对应投资额（万元）（注）		4,006.30	353.67	1,316.79	92.30	4,230.94

注：2025年投资额较高主要系因第一年厂房建设投资较大

根据产能建设进度，公司将完成厂房建设并持续购买相关设备，在 2025 年至 2029 年分别预计投入 4,006.30 万元、353.67 万元、1,316.79 万元、92.30 万元以及 4,230.94 万元，因此该项目投资规模及建设周期具备合理性。

(2) 液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目

本项目预计于 2024 年初开工建设，2028 年底完工，建设周期历时 5 年，项目总投资额 5.10 亿元。其中一阶段计划于 2024 年初开工建设，2026 年底完工，一阶段建设历时 3 年，投资额 2.30 亿元；二阶段计划于 2027 年开工建设，2028 年底完工，二阶段建设历时 2 年，投资额 2.80 亿元。分阶段投资建设计划明细如下：

单位：万元

序号	项目	金额	一阶段			二阶段	
			2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
1	建设投资	48,384.52	4,198.64	5,280.99	11,911.62	13,760.00	13,233.27
1.1	工程费用	46,040.00	3,992.92	5,012.16	11,327.04	13,104.76	12,603.12
1.1.1	设备购置费用	45,635.00	3,942.92	4,847.16	11,137.04	13,104.76	12,603.12
1.1.2	建筑工程费用	350.00	50.00	150.00	150.00	-	-
1.1.3	安装工程费用	55.00	-	15.00	40.00	-	-
1.2	工程建设其他费用	40.50	5.79	17.36	17.36	-	-
1.3	基本预备费	2,304.02	199.94	251.48	567.22	655.24	630.15
2	铺底流动资金	2,615.48	407.04	405.78	795.93	538.23	468.49
	<b>合计</b>	<b>51,000.00</b>	<b>4,605.68</b>	<b>5,686.77</b>	<b>12,707.55</b>	<b>14,298.23</b>	<b>13,701.76</b>

随着我国商业火箭领域的快速发展，火箭发射次数逐年上升。以人民日报披露的 2022 年火箭发射次数 55 次为基数，预计我国火箭发射次数年均增速为 15%，至 2025 年国内火箭发射次数将达到 97 次，相对应的火箭喷管用铜合金材料价值约为 7.01 亿元。

2021 年至 2023 年（2023 年 1-9 月数据作年化处理），公司火箭发动机推力室产品收入由 385.92 万元增长至 1,335.24 万元，复合增长率 86.01%。基于公司历史业绩、现有产能利用率及未来市场空间情况，公司将通过本项目新增火箭发动机推力室产品生产规模及生产能力，逐步建设新增产能，对应的投资规模和建



设周期将以此为依据，预计从 2024 年至 2028 年产能将逐步建设完成，产能建设对应分年度投资计划情况如下：

产品	项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
锻件（吨）	新增产能	150.00	30.00	20.00	50.00	50.00
	累计建设产能	150.00	180.00	200.00	250.00	300.00
火箭发动机喷注器面板（套）	新增产能	50.00	50.00	100.00	100.00	100.00
	累计建设产能	50.00	100.00	200.00	300.00	400.00
火箭发动机推力室内壁、外壁等零组件（套）	新增产能	140.00	140.00	220.00	300.00	300.00
	累计建设产能	140.00	280.00	500.00	800.00	1,100.00
对应投资额（万元）		<b>4,605.68</b>	<b>5,686.77</b>	<b>12,707.55</b>	<b>14,298.23</b>	<b>13,701.76</b>

根据产能建设进度，公司将完成厂房改造并持续购买相关设备，在 2025 年至 2028 年分别预计投入 4,605.68 万元、5,686.77 万元、12,707.55 万元、14,298.23 万元以及 13,701.76 万元，因此该项目投资规模及建设周期具备合理性。

### 3、补充披露本次投资项目的可行性研究报告

具体内容详见公司于同日在上海证券交易所网站（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）披露的《西安斯瑞先进铜合金科技有限公司斯瑞新材科技产业园建设项目（一）可行性研究报告》和《陕西斯瑞新材料股份有限公司液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目可行性研究报告》。

#### （二）保荐机构核查程序及核查意见

##### 1、核查程序

- （1）审阅投资项目的可行性分析报告；
- （2）查阅行业市场容量、市场增长率等相关资料；
- （3）访谈公司董事会秘书、财务总监、相关事业部负责人，了解公司新建产能的合理性，产能消化措施。

##### 2、保荐机构核查意见

经核查，保荐机构认为，（1）各细分项目的建设内容、金额及占比已补充披露；（2）各细分项目分阶段的建设计划已补充披露，投资规模及建设周期与公司的产能建设计划匹配；（3）本次投资项目的可行性研究报告已补充披露。

（本页无正文，为《海通证券股份有限公司关于上海证券交易所<关于陕西斯瑞新材料股份有限公司对外投资相关事项的问询函>相关问题的专项核查意见》之签字页）

保荐代表人签名：



林文亭



赵中堂



海通证券股份有限公司

2024年2月1日