

证券代码：688779

证券简称：五矿新能

公告编号：2025-030

转债代码：118022

转债简称：锂科转债

五矿新能源材料（湖南）股份有限公司

关于上海证券交易所 2024 年年度报告

信息披露监管问询函的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

五矿新能源材料（湖南）股份有限公司（以下简称“公司”或“五矿新能”）日前收到上海证券交易所出具的《关于五矿新能源材料（湖南）股份有限公司 2024 年年度报告的信息披露监管问询函》（上证科创公函【2025】0167 号，以下简称“问询函”）。公司董事会对上述问询函提到的问题高度重视，公司会同天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）、中信证券股份有限公司和五矿证券有限公司对问询函所涉及的问题进行了审慎核查，现就相关问题回复如下：

问题 1

关于经营业绩。公司主要从事锂电池正极材料的研发、生产和销售，2024 年公司实现营业收入 55.39 亿元，同比减少 48.37%；归母净利润-5.08 亿元，上年同期为-1.24 亿元，连续两年亏损且亏损规模扩大。2024 年公司综合毛利率 2.95%，同比减少 1.75 个百分点。年报称，主要系受市场需求变化、原材料价格下跌、产能利用率较低、计提坏账准备等因素影响。

请公司：（1）结合公司产品的供需情况、产品价格、销量及原材料成本波动情况等因素，量化分析不同产品（三元正极材料、磷酸铁锂正极材料等）收入及毛利率变动的具体驱动因素；并进行同行业比较分析，说明业绩持续亏损、产品毛利率下滑的原因及合理性。（2）结合市场竞争趋势、公司一季度业绩、产能利用率、产能规划及在手订单情况等因素，说明公司是否存在业绩持续亏损风险，以及主要产品毛利率是否存在进一步下滑的风险。

一、结合公司产品的供需情况、产品价格、销量及原材料成本波动情况等因素，量化分析不同产品（三元正极材料、磷酸铁锂正极材料等）收入及毛利率变动的具体驱动因素；并进行同行业比较分析，说明业绩持续亏损、产品毛利率下滑的原因及合理性。

（一）结合公司产品的供需情况、产品价格、销量及原材料成本波动情况等因素，量化分析不同产品（三元正极材料、磷酸铁锂正极材料等）收入及毛利率变动的具体驱动因素

1、公司的主要产品

报告期内，公司主要销售的产品为三元正极材料及前驱体、钴酸锂正极材料、球镍、磷酸铁锂正极材料，其具体用途如下：

（1）三元正极材料及前驱体

公司生产的三元正极材料主要用于锂电池的制造，下游主要应用于电动汽车、3C、储能等领域。正极材料是锂电池的核心关键材料，其特性对于电池的能量密度、循环寿命、安全性能等具有重要影响。

三元前驱体是指不同镍钴锰元素配比的镍钴锰氢氧化物，是三元正极材料生产过程中的主要中间品和主要原材料。公司目前生产的三元前驱体，全部用于自身连续生产三元正极材料。

（2）钴酸锂正极材料

公司生产的钴酸锂正极材料适合于高容量方形电池、聚合物电池。钴酸锂正极材料具有振实密度大、充放电稳定、工作电压高的优势，用于电池正极可以有效降低电池内阻提高导电性能，因而广泛应用于 3C 类小型消费电池，如高端智能手机、平板电脑、笔记本电脑等领域。

（3）磷酸铁锂正极材料

磷酸铁锂正极材料目前主要应用在新能源商用车、中低端新能源乘用车领域以及储能领域，与三元正极材料在中高端乘用车领域的市场定位能够实现良好互补，从而进一步拓宽公司产品的应用领域，缓释产品需求波动风险，提升公司对市场的适应能力与持续盈利能力。

(4) 球镍

球镍，即球形氢氧化镍，是锌镍、镍氢电池的常用正极材料，主要应用于各种移动电源及动力电源中，使用球镍制造的各种锌镍、镍氢电池具有体积小、放电能力强、环境友好等特点。

2、主要产品的市场供需情况

(1) 2019年-2024年新能源汽车等行业高速发展为锂离子电池行业带来较高的增速预期，锂离子电池行业全产业链产能高速扩张

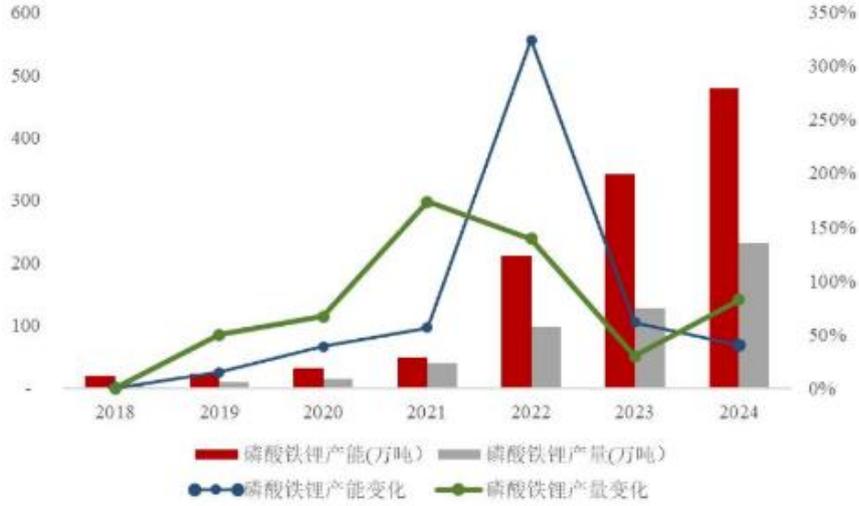
动力电池方面，根据 EVTank 数据显示，2019-2024 年全球新能源汽车销量从 221 万辆增长至 1,823.6 万辆，年均复合增长率为 52.51%。新能源汽车销量增长带动动力电池出货量同步增长，根据 EVTank 数据显示，2019-2024 年全球动力电池出货量从 125.2GWh 增长至 1,051.2GWh，年均复合增长率为 53.04%。储能方面，风电、光伏装机量持续提升带动新型储能行业发展，根据 CNESA 不完全统计，2020-2024 年全球新型储能累计装机规模占比从 7.5% 上升至 44.5%，其中我国新型储能累计装机规模占比从 9.2% 上升至 56.8%。锂电池作为主要的新型储能技术，迎来快速发展，根据 EVTank 数据显示，2017-2024 年全球储能锂电池出货量从 11GWh 增长至 369.8GWh，年均复合增长率为 65.23%。

2019 年-2024 年，锂电池出货量带动上游产业的产能迅速扩张，正极材料行业得到高速发展，其中我国锂电池正极材料以磷酸铁锂和三元材料为主，根据 EVTank，2024 年中国锂离子电池正极材料出货量为 329.2 万吨，其中磷酸铁锂材料出货量达 242.7 万吨，三元材料出货量达 64.3 万吨，合计占比达 93.26%。

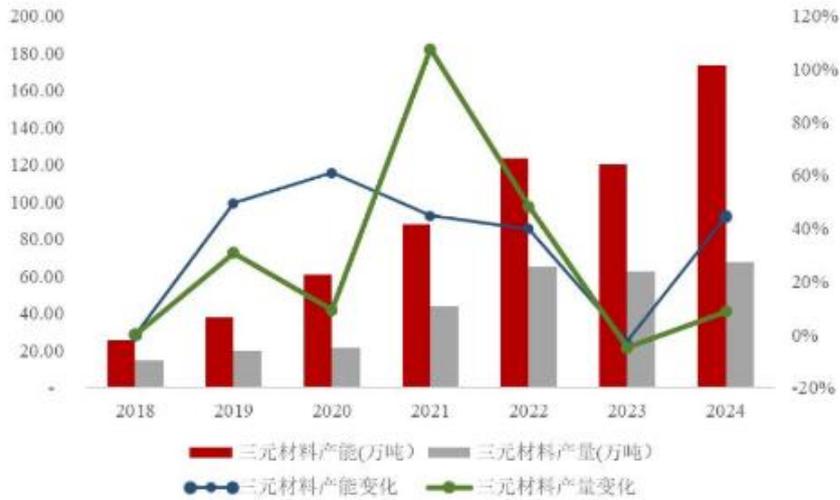
根据 SMM 统计数据，2018-2024 年我国磷酸铁锂材料产能从 20 万吨增长至 479 万吨，年均复合增长率为 69.78%，产量从 6 万吨增长至 232 万吨，年均复合增长率为 83.89%；三元材料产能从 25 万吨增长至 173.6 万吨，年均复合增长率为 37.85%，产量从 15 万吨增长至 67.7 万吨，年均复合增长率为 28.70%。

综上，前述两类正极材料年均产能利用率均在 50% 左右，产能利用率还有较大的可提升空间。

2018-2024 年我国磷酸铁锂产能、产量情况



2018-2024 年我国三元材料产能、产量情况



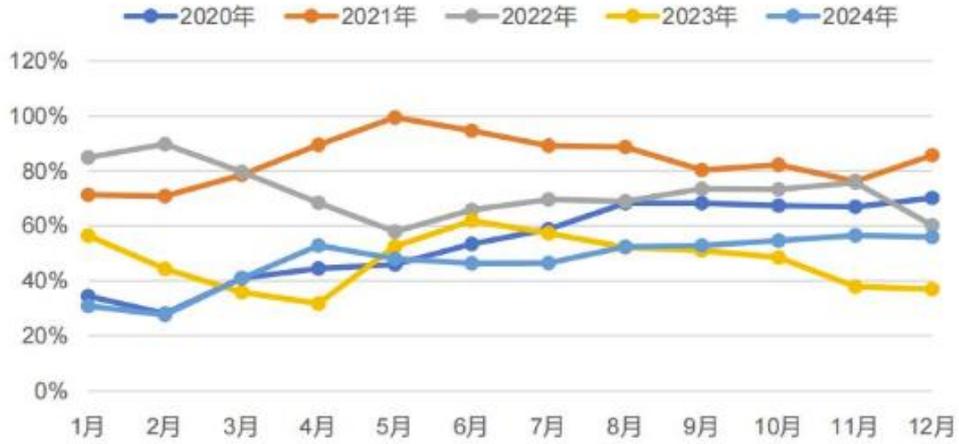
数据来源：SMM

(2) 2023 年下半年以来新能源汽车市场增速放缓，锂电材料产能利用率下降；2024 年以来，政策刺激效果显著，新能源汽车市场需求迎来复苏，锂离子电池正极材料行业结构性供给宽松局面逐步缓和

自 2023 年下半年以来，伴随终端新能源汽车市场持续去库存，海外经济增速下滑且部分发达国家的新能源汽车补贴退坡拖累新能源汽车消费，新能源汽车市场增速放缓。磷酸铁锂、多元材料的产能利用率已从 2022 年的 60%以上下降至 2024 年年初的 40%以下，伴随行业去库存，产能利用率有所上升，但预计行

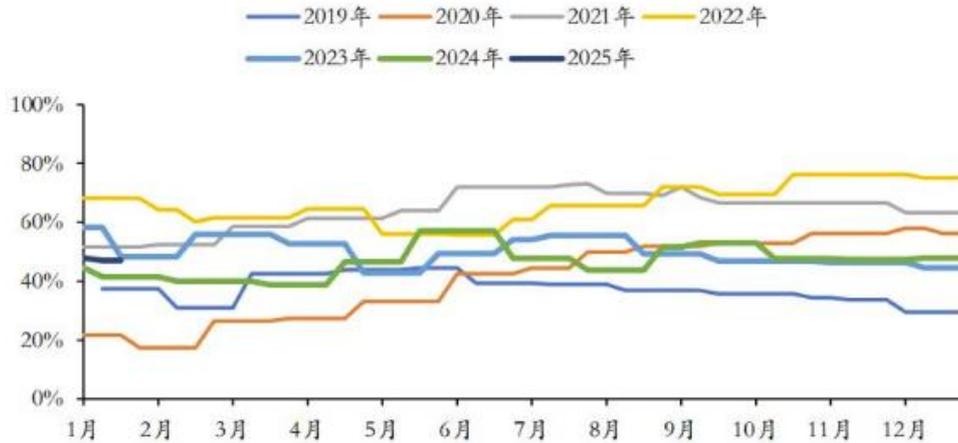
业短期发展趋势仍以去库存为主。

2020 年以来磷酸铁锂产能利用率



数据来源：Wind

2019 年以来多元材料产能利用率



数据来源：Wind

2024 年 4 月，商务部、财政部等多部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，明确对个人消费者报废符合条件的旧车并购买符合条件的新能源汽车给予定额补贴。受益于政策刺激，2024 年上半年我国新能源汽车总销量显著上升，相较 2023 年同期同比增长幅度超过 30%，预计新能源汽车市场需求迎来复苏。

2019 年以来我国新能源汽车总销量（万辆）



数据来源：Wind

2024年6月，工信部发布《锂离子电池行业规范条件（2024年本）》，引导企业减少单纯扩大产能的制造项目，对企业新增申报生产项目时，提出“申报时上一年度实际产量不低于同年实际产能的50%”的要求，对于控制新增产能具有重要意义，预计由于行业投资大幅提升导致的结构性供给宽松局面将逐步得到缓和，行业正极材料产能利用率有望回升。

综上，结合国内消费政策刺激、行业去库存进展以及新增产能建设得到政策约束，预计行业将实现较大幅度的库存出清，产能利用率下行见底趋稳，伴随消费需求提振，产能利用率有望回升。

（3）原材料供给端持续放量，致使价格大幅下降，带动锂离子电池正极材料价格同步走低，目前原材料、正极材料价格下行趋势有所放缓

根据美国地质调查局发布的初步数据，2022年全球开采锂产量达到创纪录的13万金属吨（不含美国），折合69万吨碳酸锂当量，较2021年增长21.5%；而消费量达到了13.4万金属吨，折合71万吨碳酸锂当量。2023年度，锂资源的供求关系由紧张转向宽松，锂盐厂库存量大幅提升，锂盐价格出现下行趋势；相较于2023年度以津巴布韦等地非洲矿山为主的高成本增量锂资源，阿根廷与中国等地低成本的盐湖资源逐渐投产将进一步带来原材料供给端的持续放量。

考虑到政府已从供给端对锂电行业新增产能准入进行限制、国内需求端受到政策刺激回暖复苏，同时鉴于2023年碳酸锂价格已突破成本支撑位，自进入2024

年以来，碳酸锂、氢氧化锂价格已下探至 7 万元/吨上下，但锂资源价格总体下滑形势趋缓。

2021 年至今碳酸锂、氢氧化锂价格走势（万元/吨）



数据来源：Wind

2021 年至今正极材料价格走势（万元/吨）



数据来源：Wind

随着原材料产能快速扩张导致价格大幅下降，2023 年以来磷酸铁锂的价格从 15 万元/吨下降至当前低于 5 万元/吨，多元材料的价格从 40 万元/吨下降至 15 万元/吨以下，单吨利润已降至 2021 年以来的最低水平，伴随原材料价格下行趋缓，正极材料市场价格下行趋势亦随之放缓。

3、主要产品的价格和销量变化情况

2023 年度和 2024 年度，公司主要产品销量变化相关情况如下：

单位：吨、万元/吨、万元

项目		2024 年度		2023 年度
		金额/数量	变动比例	金额/数量
正极材料	销售量	70,992.43	14.01%	62,265.92
	销售均价	7.66	-55.05%	17.03
	销售收入	543,625.96	-48.75%	1,060,675.36

2023 年度及 2024 年度，公司正极材料的销售量分别为 62,265.92 吨、70,992.43 吨，呈小幅上升趋势。其中：三元正极材料的销售量呈下降趋势，主要系行业结构性供需宽松、下游新能源汽车市场增速放缓，境内外客户需求波动导致销量减少。磷酸铁锂正极材料的销售量呈上升趋势，主要系下游客户需求较大，公司新建磷酸铁锂产能逐步释放所致。

2023 年度及 2024 年度，公司正极材料的销售均价分别为 17.03 万元/吨、7.66 万元/吨，呈下降趋势。其中：三元正极材料主要原材料为镍、钴、锰、锂等金属盐或经其加工产出的三元前驱体，磷酸铁锂正极材料主要原材料为锂、磷酸、氢氧化铁等，因此销售价格受相关金属价格的影响较大。2024 年度市场硫酸镍、硫酸钴、碳酸锂价格大幅波动且总体呈现震荡下跌的趋势，硫酸镍、硫酸钴价格较 2023 年度下跌超过 20%，碳酸锂价格较 2023 年度下跌超过 60%，导致正极材料均价下跌。

基于上述销量与销售均价变化的综合结果，2023 年度及 2024 年度，公司正极材料的销售收入分别为 1,060,675.36 万元、543,625.96 万元，2024 年度较上年下滑 48.75% 具有合理性。

4、原材料成本波动情况

2023 年度和 2024 年度，公司主要产品的成本结构及变化情况如下：

单位：万元

项目		2024 年度		2023 年度
		金额	变动比例	金额
正极材料	直接材料	459,889.78	-51.27%	943,808.73
	直接人工	16,910.28	11.62%	15,150.14
	制造费用	33,709.46	6.41%	31,678.16
	其他	20,629.77	-23.85%	27,089.71
	营业成本	531,139.29	-47.81%	1,017,726.72

公司生产各类正极材料的主要原材料为硫酸镍、碳酸锂、三元前驱体、硫酸钴、三氧化二钴等，最近两年，公司各类主要产品中，直接材料占成本的比例基本都超过 80%且 2024 年度主要产品成本中的直接材料占比较上一年度均有所下降。受有关大宗商品价格变动及市场供需情况的影响，公司原材料采购价格会带动产品成本出现一定波动，2024 年成本较上一年度有所下降。

5、主要产品的毛利率分析

报告期内，公司主要产品的毛利率情况如下：

公司简称	产品类型	2024 年度	2023 年度	变化情况
五矿新能	正极材料	2.30%	4.05%	-1.75%

2023 年度和 2024 年度，公司综合毛利率分别为 4.05%和 2.30%，呈下降趋势，主要系产品结构存在变化以及各类产品毛利率自身也存在波动所致。

从产品结构来看，三元正极材料系公司主要收入来源，2024 年度三元正极材料收入占比下降，磷酸铁锂正极材料收入占比上升。由于磷酸铁锂正极材料收入占比增加但为扩大市场份额而处于负毛利，加之主要收入来源三元正极材料毛利率下滑，导致 2024 年公司综合毛利率呈下降趋势。

从毛利率波动情况来看，公司正极材料毛利率下滑主要系在成本加成定价原则的背景下，2024 年度市场硫酸镍、硫酸钴、碳酸锂价格大幅波动且总体呈现震荡下跌的趋势，硫酸镍、硫酸钴价格较 2023 年度下跌超过 20%，碳酸锂价格较 2023 年度下跌超过 60%，这些关键原材料的价格整体下行，直接导致正极材料销售均价同步下跌，进而压缩了毛利率空间。此外，公司 2024 年度存货周转率为 5.55 次，原材料采购到产品销售之间存在时间差，在金属价格单边下跌进而影响产品销售价格的情况下，采购时点和销售时点的时间差进一步压缩了产品利润空间，导致正极材料的毛利率整体呈下降趋势。虽然磷酸铁锂正极材料自 2023 年 9 月量产后，成本逐步趋于正常，毛利率实现提升，但其 2024 年度仍处于负毛利状态，导致综合毛利率有所下降。

综上，公司综合毛利率下降主要系产品结构存在变化以及主要产品毛利率波动所致。

(二) 进行同行业比较分析，说明业绩持续亏损、产品毛利率下滑的原因及合理性

2023 年度和 2024 年度，公司与同行业上市公司业绩情况比较如下：

单位：万元

同行业可比公司	2024 年度		2023 年度		变动率	
	归属于上市公司股东的净利润	归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	归属于上市公司股东的净利润	归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	归属于上市公司股东的净利润	归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润
当升科技	47,183.08	27,268.71	192,426.47	197,975.55	-75.48%	-86.23%
容百科技	29,591.08	24,407.22	58,090.85	51,539.16	-49.06%	-52.64%
振华新材	-52,770.63	-53,448.72	10,267.82	9,771.19	-613.94%	-647.00%
厦钨新能	49,407.38	44,691.30	52,745.45	46,584.81	-6.33%	-4.06%
德方纳米	-133,765.28	-137,345.40	-163,623.76	-167,090.02	/	/
万润新能	-87,037.09	-89,173.23	-150,362.98	-153,593.59	/	/
本公司	-50,758.14	-55,711.98	-12,446.80	-18,092.51	/	/

如上表所示，2024 年度，同行业面临国内锂电池正极材料行业市场竞争持续加剧、技术迭代加速升级及上游原材料价格周期性波动的多重挑战，绝大部分公司与同行业上市公司都面临业绩下滑趋势，出现持续业绩亏损情况，公司与同行业整体情况相符。

2023 年度和 2024 年度，公司与同行业上市公司同类业务毛利率比较如下：

同行业可比公司	产品类型	2024 年度	2023 年度	变化情况
当升科技	多元材料	16.16%	19.08%	-2.92%
	钴酸锂	9.78%	2.71%	7.07%
	磷酸（锰）铁锂、钠电正极材料	0.52%	1.05%	-0.53%
容百科技	正极材料	9.34%	7.60%	1.74%
振华新材	正极材料	-14.03%	6.77%	-20.80%
厦钨新能	三元材料（含磷酸铁锂及其他）	7.88%	6.86%	1.02%
	钴酸锂	10.95%	8.45%	2.50%
德方纳米	磷酸盐系正极材料	-4.60%	0.28%	-4.88%
万润新能	磷酸铁锂	0.08%	0.51%	-0.43%

同行业可比公司	产品类型	2024 年度	2023 年度	变化情况
本公司	正极材料	2.30%	4.05%	-1.75%

由于锂电正极材料的原材料成本价格及占比较高且受原材料价格波动的影响，行业内各企业的毛利率在不同年度均存在一定程度波动，具体来看，当升科技多元材料毛利率下降 2.92%，磷酸（锰）铁锂、钠电正极材料毛利率下降 0.53%，振华新材正极材料下降 20.80%。德方纳米、万润新能的磷酸盐正极材料毛利率均有所下滑。公司毛利率处于行业企业合理变动范围内且整体趋势与同行业保持一致。行业内各企业相关业务毛利率存在一定差异主要系与各公司之间产品结构、交付数量、存货周转周期等方面的差异情况所致，具有合理性。

二、结合市场竞争趋势、公司一季度业绩、产能利用率、产能规划及在手订单情况等因素，说明公司是否存在业绩持续亏损风险，以及主要产品毛利率是否存在进一步下滑的风险。

（一）市场竞争趋势、公司一季度业绩、产能利用率、产能规划及在手订单情况等

1、市场竞争情况

根据 GGII 初步调研数据显示，2025 年一季度中国正极材料出货量 100 万吨，同比增长 68%，其中：三元材料出货为 17 万吨，同比增长 11%，环比增长 3%，主要系海外动力电池企业加速采购国内三元正极材料所致。GGII 预计 2025 年中国储能锂电池市场产品价格及出货将面临挑战，企业间竞争仍较为激烈。

根据鑫椏资讯统计数据显示，2025 年第一季度中国三元材料产量为 14 万吨，同比下滑 10.3%；全球三元材料产量为 21.2 万吨，同比下滑 9.3%，中国企业的全球份额从 2024 年的 64.4%进一步提升至 66.1%。

2、公司一季度业绩情况

2025 年一季度公司主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2025年3月31日 /2025年1-3月	2024年12月31日 /2024年1-3月	2024年12月31日 /2024年10-12月
总资产	1,309,651.04	1,284,995.13	1,284,995.13
净资产	697,871.33	704,258.38	704,258.38
营业收入	140,803.62	108,764.45	176,597.18
净利润	-6,387.05	319.19	-9,745.03
综合毛利率	2.71%	8.40%	-1.21%

注：2024年10-12月净利润为-33,511.58万元。上表列示的2024年10-12月的净利润系剔除存货跌价准备和因江西金辉锂业有限公司涉诉事项计提的坏账准备后反映企业经营的净利润情况。

2025年一季度，公司营业收入为140,803.62万元，较上年同比增长29.46%，环比下降20.27%；净利润为-6,387.05万元，较上年同比下降2101.00%，环比上年亏损有所收窄；综合毛利率为2.71%，较上年同比下降5.69%，较上年环比增长3.92%。

3、产能利用率及产能规划情况

报告期内，公司各类产品的产能、产量、产能利用率情况如下：

单位：吨

产品类型	期间	产能	产量	产能利用率
正极材料	2025年1-3月	45,310.00	21,366.45	47.16%
	2024年度	179,985.00	75,144.11	41.75%
	2023年度	129,450.00	60,999.57	47.12%

如上表所示，2023年度及2024年度，正极材料产能利用率呈下降趋势，主要系行业结构性供需宽松、下游新能源汽车市场增速放缓，境内外客户需求波动导致采购规模减少所致。2025年一季度，主要系磷酸铁锂电池因其长循环寿命、高安全性和高性价比的优势，下游需求增速已显著超越锂电池行业整体水平，导致公司磷酸铁锂正极材料产量增长，公司正极材料产能利用率呈上升趋势。

目前，由于锂电池行业形势变化较快，公司暂无产能扩张计划。

4、公司在手订单

截至2024年12月末，公司与多家客户签订供货协议，涵盖公司主要产品，具体情况如下：

单位：吨、万元

产品名称	在手订单数量	在手订单金额
三元正极材料	1,475.94	18,144.49
钴酸锂正极材料	87.28	1,151.44
磷酸铁锂正极材料	1,055.15	3,282.00
球镍	96.28	927.34
其他	0.21	1.85
合计	2,714.85	23,507.12

注 1：在手订单主要包括已签订订单中未完成交付的剩余货量。

注 2：上表为含税价格。

注 3：以上数据如有尾差，为四舍五入所致。

截至 2024 年 12 月末，公司已签署未交付在手订单数量为 2,714.85 吨，在手订单金额合计 23,507.12 万元。基于公司 2025 年一季度仍出现亏损的情况，同时根据机构预测三元正极材料行业整体仍面临较大挑战，若未来市场竞争持续加剧，镍钴锂金属价格持续下跌，则公司业绩存在持续亏损、主要产品毛利率存在进一步下滑的风险。

（二）说明公司是否存在业绩持续亏损风险，以及主要产品毛利率是否存在进一步下滑的风险

公司已在 2024 年年度报告“第三节 管理层讨论与分析”之“四、风险因素”作出如下风险提示：

“（二）业绩大幅下滑或亏损的风险

2024 年公司营业收入及毛利率较 2023 年均有所下降，主要系市场竞争越发激烈以及原材料价格波动所致。若未来原材料价格持续出现不利波动且公司未能采取有效措施控制原材料成本及存货跌价风险，或未来下游需求、公司市场开拓不及预期等因素导致产能利用率不足，以及出现其他不利于公司经营的负面因素，则公司存在业绩持续亏损及主要产品毛利率进一步下滑的风险。”

“（五）财务风险

产品销售毛利率波动的风险

公司报告期内主营业务毛利率为 2.30%，同比减少 1.75 个百分点。报告期内，国内锂电池正极材料行业市场竞争加剧导致市场供给持续增长，产业链上游

原材料价格大幅波动，下游新能源动力电池行业集中度不断攀升导致正极材料厂商议价能力减弱，不断侵蚀中游材料端的利润空间。因此，若未来出现市场竞争持续加剧、市场需求放缓、产品售价及原材料采购价格不利变化等负面事件，则公司毛利率存在下降的风险。”

与此同时，公司亦在通过销售、采购、研发等多个渠道加大开拓力度，力争缓释风险，提振业绩。

三、持续督导机构核查程序及核查意见

（一）核查程序

- 1、获取公司销售收入成本明细表，分析产品毛利率下滑的原因；
- 2、查阅同行业公司公开披露的 2024 年度报告，分析公司业绩亏损、产品毛利率下滑的合理性；
- 3、获取公司各产品产能、产量、产能利用率情况；
- 4、获取公司在手订单情况，并结合公司 2025 年一季度的经营情况，分析公司是否存在业绩持续亏损风险及毛利率下滑风险。

（二）核查意见

经核查，我们认为：

- 1、公司业绩亏损、毛利率下滑主要系受行业环境、金属价格持续下滑等因素的影响，与同行业业绩亏损情况不存在重大差异，具有合理性；
- 2、结合 2025 年第一季度业绩情况，公司 2025 年一季度毛利率相较 2024 年度情况有所好转；
- 3、公司已在 2024 年报中对业绩亏损及主要产品毛利率波动进行充分的风险提示。

四、会计师核查程序及核查意见

（一）核查程序

- 1、了解公司销售相关的内部控制，评价这些控制的设计是否合理，确定其是否得到有效执行；
- 2、通过对管理层访谈了解公司收入确认政策，检查主要客户销售合同相关

条款，进而评估公司销售收入的确认政策适当和一贯运用；

3、对收入和毛利率执行分析程序，包括：报告期各月度收入、成本、毛利波动分析，毛利率与其他同行业上市公司对比分析，主要产品收入、成本、毛利率与上期对比分析等；

4、采用抽样的方式对收入确认的文件进行检查，主要有：销售合同或订单、出库单、发票、经客户签收的产品送货单等；同时结合应收账款审计，对主要客户报告期内的应收账款余额及收入的发生额进行函证；

5、查阅同行业公司公开披露的 2024 年度报告，分析公司业绩亏损、产品毛利率下滑的合理性；

6、访谈公司管理层，了解公司各产品产能及产量情况，了解公司经营业绩相关风险，以及拟采取的改善盈利能力措施；

7、获取公司在手订单情况，并结合公司 2025 年一季度的经营情况，分析公司是否存在业绩持续亏损风险及毛利率下滑风险。

（二）核查意见

经核查，我们认为：

1、公司业绩亏损、毛利率下滑主要系受行业环境、金属价格持续下滑等因素的影响，与同行业业绩亏损情况不存在重大差异，具有合理性；

2、结合 2025 年第一季度业绩情况，公司 2025 年一季度毛利率相较 2024 年度情况有所好转；

3、公司已在 2024 年报中对业绩亏损及主要产品毛利率波动进行充分的风险提示。

问题 2

关于其他应收款及坏账计提。年报显示，公司期末其他应收款的账面余额为 1.97 亿元，计提坏账准备 1.23 亿元，账面价值为 0.74 亿元，同比增长 1456.84%，主要系涉诉的预付账款转入所致。其中，江西金辉锂业有限公司系其他应收款第一大欠款方，款项期末余额为 1.76 亿元，款项性质是往来款，公司对该笔其他应收款按单项计提坏账准备 1.22 亿元，是影响公司本期利润的主要原因之一。

请公司：（1）说明涉诉预付账款转入其他应收款的具体情况，包括但不限于涉诉原因、诉讼进展、法院判决或调解结果，以及将预付账款转入其他应收款的会计处理是否符合《企业会计准则》的规定。（2）说明与江西金辉锂业有限公司往来款的具体形成原因、交易内容、发生时间、货物交付情况、合同约定的结算方式及期限，并结合该公司的财务状况、偿债能力、信用记录、诉讼执行情况等，说明对该笔款项单项计提坏账准备的依据和计算过程，相关资产减值是否存在转回可能及判断依据，是否存在通过单项计提调节利润的情形。

一、说明涉诉预付账款转入其他应收款的具体情况，包括但不限于涉诉原因、诉讼进展、法院判决或调解结果，以及将预付账款转入其他应收款的会计处理是否符合《企业会计准则》的规定。

（一）公司与江西金辉锂业有限公司往来款商业背景概述

1、志存集团无法按《碳酸锂采购框架协议》约定交付碳酸锂产品，2024 年末形成未返还的预付款

公司全资子公司湖南长远锂科新能源有限公司（以下简称“长远新能源”）、金驰能源材料有限公司（以下简称“金驰能源”）与志存锂业集团有限公司（以下简称“志存锂业”）、江西金辉锂业有限公司（以下简称“金辉锂业”）、宜春天卓新材料有限公司（以下简称“天卓新材料”）（以下合称“志存集团”）签订《碳酸锂采购框架协议》，合同约定志存集团在 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日期间向长远新能源和金驰能源供应总量不低于 24,000 吨电池级碳

酸锂产品。同时，为了保障资金安全，志存锂业及其主要高管签署相应担保函，以志存锂业全部财产及主要高管个人全部财产为长远新能源和金驰能源预付款做连带责任保证担保。

《碳酸锂采购框架协议》约定长远新能源和金驰能源在 2024 年 1 月 10 日前按照 2024 年度预计总货款的 20%，预付金辉锂业 50,000.00 万元。预付款优先用于冲抵公司应付金辉锂业的货款。至 2024 年年底剩余未冲抵完毕的预付货款，金辉锂业于 2024 年 12 月 31 日前一次性返还给公司。

2024 年 7 月，长远新能源、金驰能源与志存锂业、金辉锂业、天卓新材料签订补充协议，在原授信额度内向金辉锂业支付 9,000 万预付款，用于金辉锂业 2024 年 8 月及 9 月供货产品货款冲抵。

2024 年 9 月起，志存集团出现违约，交货数量远低于双方约定数量，经长远新能源、金驰能源催告后志存集团仍未履行交付义务，已构成根本违约。

长远新能源和金驰能源根据前述《碳酸锂采购框架协议》及补充协议支付预付款及采购货款。截至 2024 年 12 月 31 日，经志存集团交付碳酸锂冲抵后的未返还预付款为 18,642.11 万元。

2、志存集团通过《合作协议》的方式，以加工费冲抵部分未返还的预付款

为降低预付款回收风险，公司积极与志存集团开展协商，并推动达成以下解决方案：志存锂业参股的新疆志存新能源材料有限公司（以下简称“新疆志存”，2025 年 6 月 5 日更名为新疆西海新能源新材料有限公司）作为专业从事生产加工电池级碳酸锂的企业，于 2024 年 11 月，与长远新能源、金辉锂业达成一致意见，签订《合作协议》。根据协议约定，长远新能源提供锂辉石精矿，委托新疆志存加工成电池级碳酸锂，协议各方约定将长远新能源应当向新疆志存支付的加工费和金辉锂业应当向长远新能源退还的预付款相应金额进行冲抵，冲抵金额由新疆志存与金辉锂业进行费用结算。双方协商后最终确定结算价约 6,489.21 万元，截至 2024 年 12 月 31 日，本协议已结算的金额为 1,089.05 万元，尚未结算的金额为 5,400.16 万元。截至本函件回复日，代加工的碳酸锂全部加工完成并收到入库。

综上，截至 2024 年 12 月 31 日，扣除已结算加工费 1,089.05 万元，剩余未返还的预付款 17,553.06 万元，构成与金辉锂业的往来款余额。

（二）诉讼进展

目前志存集团的财务状况恶化、资金链断裂。志存集团已于 2024 年 9 月开始停止履行交付义务，在催告后仍未履行，除与新疆志存达成的三方协议以外，无其他偿还意愿。公司高层多次与志存集团沟通偿还事宜，但志存集团均表示无偿还能力。公司虽与志存集团签订了保证合同及抵押合同，但保证人已无实际偿还能力，被抵押的设备实际变现净额无法预估且根据市场行情考虑变现价值较低，所以志存集团缺乏实际偿还能力。

为保障自身合法权益，长远新能源和金驰能源于 2025 年 1 月 7 日向湖南省长沙市中级人民法院提起诉讼，具体诉讼内容请参见 2025 年 1 月 25 日公司披露的《五矿新能源材料（湖南）股份有限公司关于全资子公司提起诉讼的公告》（公告编号：2025-004）。该案件已于 2025 年 6 月 5 日开庭审理，目前仍在等待法院作出一审判决。

（三）预付账款转入其他应收款的会计处理是否符合《企业会计准则》的规定

预付账款形成的背景主要为公司正常生产购买设备或产品而预先支付的款项，一般在收到相关物资或完成相关服务后计入相关资产科目，冲减预付账款。公司会在资产负债表日，核查预付账款余额的形成背景和形成时间等，若供应商出现无法交货的交付风险时，公司将该预付账款转入其他应收款科目，并计提坏账准备。

金辉锂业经营不善，资金周转困难，已停工停产，无法继续履行交付义务，导致预付货款性质发生变化，因此公司将预付给金辉锂业的货款转入“其他应收款”核算并计提坏账准备。综上所述，预付账款转入其他应收款的会计处理符合《企业会计准则》的规定。

二、说明与江西金辉锂业有限公司往来款的具体形成原因、交易内容、发生时间、货物交付情况、合同约定的结算方式及期限，并结合该公司的财务状况、偿债能力、信用记录、诉讼执行情况等，说明对该笔款项单项计提坏账准备的依据和计算过程，相关资产减值是否存在转回可能及判断依据，是否存在通过单项计提调节利润的情形。

（一）公司与江西金辉锂业有限公司往来款的具体形成原因、交易内容、发生时间、货物交付情况、合同约定的结算方式及期限

详见本问题回复一、（一）1、。

（二）金辉锂业财务状况恶化，缺乏偿还意愿，已不具备偿债能力

目前志存集团的财务状况恶化、资金链断裂。志存集团已于2024年9月开始停止履行交付义务，在催告后仍未履行，除与新疆志存达成的三方协议以外，无其他偿还意愿。

经公开网站天眼查查询，截至本问询函件回复日金辉锂业诉讼执行情况如下所示。

1、2025年1月23日，根据（2025）沪0115执1575号，江西金辉锂业有限公司被执行，2025年2月13日由于全部未履行，江西金辉锂业有限公司成为失信被执行人，2025年2月21日，被限制消费；

2、2025年2月10日，根据（2025）赣0902执605号，江西金辉锂业有限公司被执行；

3、2025年2月13日，根据（2025）沪0115执2859号，江西金辉锂业有限公司被执行，2025年3月20日，被限制消费，2025年3月21日，因全部未履行，江西金辉锂业有限公司成为失信被执行人；

4、2025年3月4日，根据（2025）赣0983执1290号，江西金辉锂业有限公司被执行。

5、2025年5月12日，根据（2025）浙1127执413号，江西金辉锂业有限公司被执行，2025年5月14日，被限制消费。

综上，金辉锂业已不具备偿还能力。

（三）公司对该笔款项单项计提坏账准备是基于金辉锂业偿还意愿和偿债能力做出的，相关资产减值发生重大转回可能较小，不存在跨期调节利润的情况

因金辉锂业未按照合同约定进行供货和返还预付款，构成违约。公司始终与对方保持积极沟通与联络，但受制于资金情况，预付款无法按时收回。鉴于对方财务状况恶化、缺乏偿还意愿和偿债能力，以上客观证据表明该笔其他应收款已经发生信用减值。根据其他应收款的预期信用损失的确定方法及会计处理方法，公司将该笔其他应收款单项计提坏账准备。

公司高层多次与志存集团沟通偿还事宜，但志存集团均表示无偿还能力。公司虽与志存集团签订了保证合同及抵押合同，但保证人已无实际偿还能力，被抵押的设备实际变现净额无法预估且根据市场行情考虑变现价值较低。此外，根据从法院获取的情况以及金辉锂业被执行情况，预计可收回金额较低。故基于谨慎性，剔除尚未结算的金额为 5,400.16 万元，对剩余 12,152.90 万元计提坏账，确认预期信用损失。

综上，公司对金辉锂业款项单项计提坏账准备的依据和计算过程具有谨慎性和合理性，相关资产减值发生重大转回可能较小，不存在跨期调节利润的情况。

三、持续督导机构核查程序及核查意见

（一）核查程序

- 1、获取并检查长远新能源、金驰能源与志存锂业、金辉锂业、天卓新能源签订《碳酸锂采购框架协议》，检查合作内容；
- 2、获取并检查预付账款支付相关凭证，以及与志存集团的结算凭证；
- 3、获取并检查加工结算合同及合同结算单、加工日报表，检查加工结算情况；
- 4、信用查询平台查询志存集团旗下公司的工商信息，了解其信用情况及诉讼执行情况等信息；
- 5、访谈公司相关人员了解合同的真实背景及真实目的；
- 6、获取案件的最新进展和相关诉讼资料。

（二）核查意见

经核查，我们认为，预付账款转入其他应收款的会计处理符合《企业会计准则》的规定，公司对金辉锂业款项单项计提坏账准备的依据和计算过程具有谨慎性和合理性，相关资产减值发生重大转回可能性较小，不存在跨期调节利润的情况。

四、会计师核查程序及核查意见

（一）核查程序

1、获取并检查长远新能源、金驰能源与志存锂业、金辉锂业、天卓新能源签订《碳酸锂采购框架协议》及合同审批，检查合同审批是否符合公司内控制度；

2、获取并检查长远新能源与新疆志存、金辉锂业签订的合同协议及合同审批，检查合同审批是否符合公司内控制度；

3、获取并检查预付账款银行付款回单及审批手续，检查预付款审批是否符合公司内控制度；

4、获取并检查加工结算合同及合同结算单，检查加工结算情况；

5、获取并检查与新疆志存的加工日报表，检查实际提货进度与计划进度是否存在明显差异；

6、利用信用平台查询志存集团旗下公司的工商信息，了解其信用情况及诉讼执行情况等信息；

7、实地走访金辉锂业；

8、访谈公司相关人员了解合同的真实背景及真实目的；

9、与负责该案的公司法务人员进行访谈，获取了案件的最新进展和相关诉讼资料；

10、复核公司单项计提的判断过程，并获取公司关于单项计提的说明。

（二）核查意见

经核查，我们认为，预付账款转入其他应收款的会计处理符合《企业会计准则》规定，公司对金辉锂业款项单项计提坏账准备的依据和计算过程具有谨慎性和合理性，相关资产减值发生重大转回可能性较小，不存在跨期调节利润的情况。

问题 3

年报显示，公司期末存货账面价值为 10.63 亿元，同比增长 71.94%，年报称系为保障新产品研发及后续量产，公司进行了适当的战略备货。同时，期末存货跌价准备余额为 1.29 亿元，本期新增计提 1.16 亿元、转回或转销 1.12 亿元，计提大额存货跌价准备的同时存在大额转回或转销。

请公司：（1）结合公司业务模式、生产周期、订单周期等因素，说明存货规模与业务规模的匹配性，以及公司存货规模变化是否与行业整体趋势一致；并结合新产品研发进度、量产计划及在手订单情况，说明公司战略备货的具体范围（如原材料品种、库存商品类别）、备货周期及金额测算依据，是否存在备货过剩的风险。（2）列示本期计提跌价准备的存货项目、计提时点的市场价格走势、可变现净值计算过程，说明存货跌价准备计提政策是否发生变更，相关假设及关键参数是否与行业实际情况相符。（3）结合存货类别、库龄、市场价格变动、2023 年存货跌价准备计提政策、同行业可比公司存货跌价准备转回比例等因素，说明本期大额跌价准备转回或转销的具体原因及合理性，是否符合会计的谨慎性要求，是否存在通过存货跌价准备的计提与转回而调节利润的情形。

一、结合公司业务模式、生产周期、订单周期等因素，说明存货规模与业务规模的匹配性，以及公司存货规模变化是否与行业整体趋势一致；并结合新产品研发进度、量产计划及在手订单情况，说明公司战略备货的具体范围（如原材料品种、库存商品类别）、备货周期及金额测算依据，是否存在备货过剩的风险。

（一）业务模式

公司核心业务模式遵循“以销定产、以产定采、动态备货”原则，旨在高效响应客户需求的同时，保障供应链韧性与交付安全。具体运作流程为：公司于每月下旬召开月度生产排产计划会议，对客户未来一段时期内的需求计划进行滚动分析与确认，结合客户下达的次月正式订单，确定各产线生产目标及原材料需求。在以销定产的基础上，公司通过拓宽采购方式、灵活执行采购计划等手段，对镍、钴、锂和多元前驱体等原材料实施前瞻性动态备库管理，不仅能有效应对关键原

材料市场波动、确保生产连续性，还能满足客户快速交付要求。产成品则严格依据客户发货计划进行滚动交付，确保精准履约。

(二) 采购周期、生产周期、销售周期

理想状况下，公司正极材料产品的采、产、销周期至少在一个月以上。而客户要求的交货周期一般在一个月至一个半月左右。由于正极材料产品具有高度定制化的特征，从产品设计、产线定线到原辅材料的选用等各环节，均需经过下游客户严格的审核与认证。因此，公司产品的实际采购、生产和销售周期受到多重因素的影响，容易形成供需错配。

1、采购周期

采购受到原材料种类、供需状况、供应商距离、库存现货和采购方式等因素影响，其时长在一周至半个月不等。由于下游客户对原料认证较为严苛，在已认证厂商的特定品种原料供求关系紧张时，将进一步拉长采购周期。此外，为扩展采购来源、确保供应链稳定，公司新增锂矿采购业务，委托外部供应商对其进行锂盐加工，公司通过“采购锂矿+委外加工”的方式获取原料供应，将进一步拉长采购周期。

2、生产周期

生产周期包含来料检测、生产和成品检测等环节，一般需要至少一周完成；若产品采用自供前驱体，则生产周期将延长一周左右；客户对于正极材料产品一般存在定线生产要求，故生产周期还将受到特定产线排产情况的影响。此外，新产品在配合客户定制化开发到批量出货再到稳定供货的过程中，为产出符合要求的成品，需对生产线的工艺参数和生产条件进行持续动态调整，一般也需要预留更长的生产周期。

3、销售周期

销售周期与物流运距、客户来料检测、提货时点等因素相关，时间一般一周左右。寄售模式下的销售周期取决于客户从寄售仓实际提货并完成收货前检测的时长，一般在14天-30天之间，有时可达一个月以上。在极端行情下，客户需求变化频繁，需求临时减少时，销售周期将延长，需求临时增多时，交货周期缩短又可能造成无法交付的情况发生。

综上所述，公司实际采、产、销周期受到的影响因素多、不确定性较大，公

司需通过加强在原料端、成品端的战略备货，以应对供需错配挑战。

（三）公司存货规模变化与公司业务模式及行业趋势匹配

2024 年末，公司存货余额相比 2023 年末上升 71.94%，主要系原材料、库存商品及委托加工物资期末余额上升所致。

项目	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	变动比例 (%)
	金额 (万元)	金额 (万元)	
原材料	27,058.36	14,693.19	84.16
在产品	5,373.60	8,129.69	-33.90
库存商品	57,623.03	35,614.00	61.80
周转材料	1,945.15	1,965.75	-1.05
委托加工物资	12,921.63	-	/
发出商品	1,416.88	1,442.57	-1.78
合计	106,338.64	61,845.20	71.94

1、原材料及库存商品余额的上升

2024 年末，公司遵循“以销定产、以产定采、动态备货”的原则，根据预计 2025 年一季度销售情况，结合新产品产销计划及产线生产计划，对原材料及库存商品进行备货，公司备货安排详见本问题回复一、（四）。公司 2025 年一季度主营业务产品销量同比上升 84.09%，与公司 2024 年末库存备货上升相匹配。

2、委托加工物资的上升

2024 年年末，委托加工物资 12,921.63 万元，为新增的锂矿石的加工业务。一方面通过向上游锂矿端延伸，开展锂矿采购业务，可有效拓宽公司原料来源，避免因锂盐来源单一造成原料供应紧张的局面，实现原料多维度的供应保障；另一方面也有利于公司加强对各环节加工成本及利润分配的有效控制，进而提高成本竞争力。同时，还可进一步拓宽公司与上游供应商接触渠道，加强上游产销供应数据、锂矿成本等情报资源掌握，进而提高对市场行情走势的判断能力。公司基于上述考虑，新增“采购锂矿+委外加工”的采购模式，导致存货增加。

3、同行业比较

相比 2024 年，同行业可比公司因运营情况不同，其存货周转率在行业周期变化的情况下各有升降。公司存货周转率略低于行业平均水平，但仍处于行业上

下区间内。

同行业可比公司	2024 年存货周转率	2023 年存货周转率
容百科技	6.98	8.36
当升科技	7.39	6.57
振华新材	1.65	3.76
厦钨新能	5.11	2.16
德方纳米	7.16	5.30
万润新能	7.38	6.45
平均值	5.94	5.43
本公司	5.55	6.64

综上，2024 年存货余额大幅上升主要系战略备货及产业链向上游延伸所致，与公司业务模式及行业趋势匹配。

（四）公司不存在备货过剩的风险

报告期各期末，公司存货主要由原材料和库存商品组成，其中原材料根据公司生产计划及原料采购供货安排进行备货。

1、原材料不存在备货过剩风险

截至 2025 年一季度末，公司 2024 年末原材料的期后领用出库率为 92.55%，原材料周转及时，不存在备货过剩的风险。

2、库存商品不存在备货过剩风险

（1）公司库存商品期后及时消耗

截至 2025 年一季度末，公司 2024 年末库存商品的期后领用出库率为 80.57%，公司库存商品周转及时，不存在备货过剩的风险。

（2）公司结合销售预计情况及新产品量产销售计划进行备货

公司针对原有产品，考虑在手订单情况及销售预计情况进行备货；针对已达到吨级量产或实现导入验证的新产品，公司根据未来的销售计划进行备货。

此外，由于订单销售周期短于生产采购周期，且公司存在寄售等非订单销售情况，公司需结合客户需求预测，根据生产计划、换复线成本优化和异物防控要求等因素，超出现有在手订单合理安排备货库存。

备货情况		三元正极材料	磷酸铁锂	钴酸锂正极材料	球镍
在手订单备货	在手订单数量（吨）	1,472.16	1,055.15	87.28	90.00
	在手订单覆盖率	33.98%	44.89%	111.90%	54.03%
新产品备货	年末结存数量中新产品数量（吨）	529.85	1,030.71	14.52	-
	新产品备货覆盖率	12.23%	43.85%	18.62%	0.00%
综合备货覆盖率		46.21%	88.74%	130.52%	54.03%

（3）备货新产品研发进展

截至 2024 年末，公司备货的主要新产品进展如下表所示。

产品分类	研发项目	新产品简介	研发进展
三元正极材料	新一代中镍高电压三元正极产品	LL6511：公司最新一代 4.4v 高电压中镍三元正极产品，也是公司潜在增量最大的三元正极拳头产品。	已实现产品样品的客户端导入通过，获得了下游电芯厂头部企业的认可。已在客户数个生产基地先后开展试产导入验证，至 2024 年末进展顺利。
	新一代高镍预烧三元正极产品	LL8209：新一代高镍预烧产品，是以行业普适推广高镍三元材料为标准，使用氢氧化锂粗粉代替细粉，提高装钵量和辊道速度进行提产，以及降低锂盐配比的更优性能、更低加工成本的物料。	在 2024 年末完成了该材料的硬壳检测，获得了下游客户的认可。2025 年第一季度正式完成了产品的验证导入。
磷酸铁锂	更高压实的新一代磷酸铁锂产品	LF611：公司开发的三代高压实磷酸铁锂产品，主要应用于高端乘用车和储能领域。	已完成中试。
		HE02、SGM-1：公司同步开发的第三代半、第四代磷酸铁锂产品，主要应用于高端储能领域。	产品已定型，实现首次吨级试产。

综上，2024 年末公司存货不存在备货过剩的风险。

二、列示本期计提跌价准备的存货项目、计提时点的市场价格走势、可变现净值计算过程，说明存货跌价准备计提政策是否发生变更，相关假设及关键参数是否与行业实际情况相符。

（一）公司存货跌价准备的计提明细

单位：万元

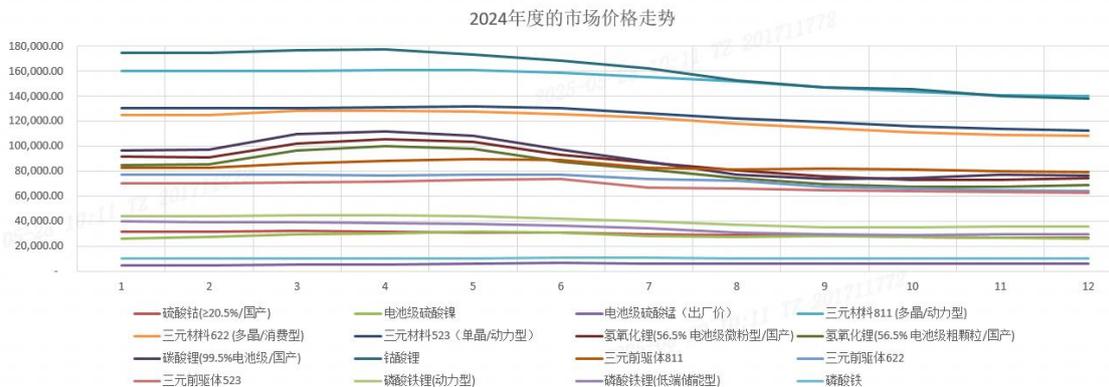
项目	期初余额	期末余额
原材料	1,121.53	1,770.85
在产品	1,428.75	641.93
库存商品	9,652.69	9,169.99
委托加工物资	-	931.85
发出商品	272.90	369.32
合计	12,475.88	12,883.94

报告期末，存货跌价计提金额增加，主要系随着公司产销规模的扩大，原材料和委托加工物资因备货有所增加，公司根据可变现净值测算而计提的存货跌价准备也相应增加，与公司“以销定产”的业务模式匹配。

（二）计提时点价格走势

1、2024 年度的市场价格走势

2024年度公司主要产品及原材料价格走势整体下行，具体如下：



2、2024 年 12 月的市场价格走势

2024年12月钴酸锂（Co \geq 60%，4.2V）、磷酸铁锂（中端动力型）、磷酸铁锂（低端动力型）、6系三元前驱体（多晶/消费型）、8系三元前驱体（多晶/动力型）、8系三元材料（多晶/动力型）、5系三元材料（单晶/动力型）、6系三元材料（多晶/消费型）、电池级碳酸锂、电池级硫酸锰（出厂价）、硫酸钴价格均呈现轻微下降趋势，5系三元前驱体（单晶/动力型）、磷酸铁（Fe/P:0.96~0.97）、电池级氢氧化锂（粗颗粒）、电池级氢氧化锂（微粉）、电池级硫酸镍价格呈现轻微上涨趋势。

（三）公司存货跌价准备计提情况概述

1、公司存货跌价准备计提政策未发生重大变更

产品类型	可变现净值计算过程	核心参数选取方式	2023年核心参数	2024年核心参数
原材料	最终产品预计售价减去销售税费、后续包装成本与加工至半成品的加工成本	影响可变现净值的主要因素	原材料的单耗系数、加工至半成品的加工成本、包装成本、预计售价	原材料的单耗系数、加工至半成品的加工成本、包装成本、预计售价
在制品	最终产品预计售价减去销售税费、后续包装成本与加工至半成品的加工成本	影响可变现净值的主要因素	在制品的单耗系数、加工至半成品的加工成本、包装成本、预计售价	在制品的单耗系数、加工至半成品的加工成本、包装成本、预计售价
库存商品	预计售价减去销售税费	影响可变现净值的主要因素	在手订单价格、预计售价	在手订单价格、预计售价
发出商品	预计售价减去销售税费	影响可变现净值的主要因素	预计售价	预计售价
半成品	最终产品预计售价减去销售税费与后续包装成本	影响可变现净值的主要因素	预计售价、包装成本	预计售价、包装成本

2、公司存货跌价准备计提核心参数与行业实际情况一致

因预计产品未来售价均取自上海有色金属网，故通过与市场价格情况对比可知，核心参数的选取与行业实际情况相符。

3、公司存货跌价准备计提政策与行业可比公司不存在重大差异

同行业可比公司	存货跌价准备计提政策
容百科技	资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。
当升科技	资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

同行业可比公司	存货跌价准备计提政策
振华新材	<p>资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量，并按单个存货项目计提存货跌价准备，但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备。存货可变现净值的确定依据：①原材料、在产品、委托加工物资，当用其生产的产成品的可变现净值高于成本时按照成本计量；当材料价格下降表明产成品的可变现净值低于成本时，可变现净值为估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定。②库存商品可变现净值为估计售价减去估计的销售费用和相关税费后金额；③发出商品可变现净值为已签订合同估计售价。</p>
厦钨新能	<p>资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时，计提存货跌价准备。可变现净值是按存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。公司通常按照单个存货项目计提存货跌价准备。对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备。资产负债表日，以前减记存货价值的影响因素已经消失的，存货跌价准备在原已计提的金额内转回。</p>
德方纳米	<p>资产负债表日按成本与可变现净值孰低计量，存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。在确定存货的可变现净值时，以取得的可靠证据为基础，并且考虑持有存货的目的、资产负债表日后事项的影响等因素。①产成品、商品和用于出售的材料等直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，以合同价格作为其可变现净值的计量基础；如果持有存货的数量多于销售合同订购数量，超出部分的存货可变现净值以一般销售价格作为计量基础。用于出售的材料等，以市场价格作为其可变现净值的计量基础。②需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。如果用其生产的产成品的可变现净值高于成本，则该材料按成本计量；如果材料价格的下降表明产成品的可变现净值低于成本，则该材料按可变现净值计量，按其差额计提存货跌价准备。③本公司一般按单个存货项目计提存货跌价准备；对于数量繁多、单价较低的存货，按存货类别计提。④资产负债表日如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，则减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备的金额内转回，转回的金额计入当期损益。</p>
万润新能	<p>资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。</p>
本公司	<p>资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货/存货类别成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存</p>

同行业可比公司	存货跌价准备计提政策
	货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额，公司存货跌价准备的确认标准和计提方法并说明未发生变更。

经对比公司的存货跌价准备计提政策与行业可比公司不存在重大差异。

综上所述，公司和同行业上市公司的存货跌价准备计提政策相关假设及关键参数基本保持一致，且与行业实际情况相符。

三、结合存货类别、库龄、市场价格变动、2023年存货跌价准备计提政策、同行业可比公司存货跌价准备转回比例等因素，说明本期大额跌价准备转回或转销的具体原因及合理性，是否符合会计的谨慎性要求，是否存在通过存货跌价准备的计提与转回而调节利润的情形

(一) 近3年硫酸镍、硫酸钴、碳酸锂市场价格变动趋势

单位：万元/吨

名称	2024年市场均价	2023年市场均价	同比变动	2022年市场均价	同比变动
硫酸镍	28,536.00	33,621.00	-15.12%	39,111.00	-14.04%
硫酸钴	29,868.00	38,487.00	-22.39%	62,361.00	-38.28%
碳酸锂	90,509.00	258,794.00	-65.03%	509,472.00	-49.20%

(二) 近2年主要销售产品市场价格变动趋势

单位：元

产品名称	2024年市场均价	2023年市场均价	同比变动
三元材料 811 (多晶/动力型)	153,438.00	266,510.12	-42.43%
三元材料 622 (多晶/消费型)	120,444.39	226,356.93	-46.79%
三元材料 523 (单晶/动力型)	124,649.40	222,555.19	-43.99%
钴酸锂	160,931.15	277,428.50	-41.99%
磷酸铁锂(动力型)	40,264.57	90,085.70	-55.30%
磷酸铁锂(低端储能型)	34,578.68	82,553.91	-58.11%
磷酸铁	10,454.41	13,480.89	-22.45%

(三) 期末存货的主要构成、对应数量及金额、库龄结构

单位：万元

项目	账面价值	库龄			
		6个月以内	7-12个月	1年以上	合计
原材料	27,058.36	23,972.73	2,784.22	301.41	27,058.36
在产品	5,373.60	5,373.60			5,373.60
库存商品	57,623.03	51,272.00	5,365.07	985.96	57,623.03
委托加工物资	12,921.63	12,921.63			12,921.63
发出商品	1,416.88	1,416.88			1,416.88

(四) 库存情况及存货跌价准备转回原因

单位：万元

存货类别	2023年末存货跌价金额	2024年转销金额	2024年处置存货占2023年末存货跌价金额比	存货跌价准备转回或转销的具体原因
原材料	1,121.53	1,121.53	100%	2024年生产领用转销已计提的存货跌价准备
在产品	1,428.76	1,428.76	100%	2024年生产领用并对外销售导致转销已计提的存货跌价准备
库存商品	9,652.69	8,382.40	87%	2024年对外销售、生产领用转销已计提的存货跌价准备
发出商品	272.89	272.89	100%	发出商品满足收入确认条件确认收入后转销已计提的存货跌价准备

针对产成品，由于近年来新能源汽车电池行业竞争激烈、产能过剩，市场硫酸镍、硫酸钴、碳酸锂价格一路走低，三元材料、磷酸铁锂、钴酸锂和前驱体产品市场价格呈较大幅度下跌，使得公司产成品的可变现净值下降，导致2023年末计提了大额的存货跌价准备。

针对原材料，受金属价格的一路震荡下跌的走势影响，存货的可变现净值大幅低于采购成本，导致2023年末原材料计提了大额的存货跌价准备。

2024年因生产领用导致原材料存货跌价准备转销1,121.53万元；因对外销售、生产领用导致库存商品存货跌价准备转销8,382.40万元；因确认收入导致发出商品存货跌价准备转销272.89万元；因形成产品并对外销售导致在产品存货跌价准备转销1,428.76万元，上述存货跌价准备的转销金额与存货处置数量

均存在合理的勾稽关系，相关会计处理符合企业会计准则的规定，计提存货跌价准备基于谨慎性原则，不存在通过存货跌价准备的计提与转回而调节利润的情形。

（五）2024 年同行业可比公司存货转回或转销情况

单位：万元

同行业可比公司	期初存货跌价准备余额	本期转回或转销金额	转回或转销金额占期初存货跌价准备余额比例
容百科技	10,431.99	16,144.10	154.76%
当升科技	103.88	55.01	52.96%
振华新材	4,044.45	8,641.82	213.67%
厦钨新能	11,903.77	17,393.19	146.11%
德方纳米	19,159.65	42,204.00	220.28%
万润新能	27,859.34	36,974.96	132.72%
行业均值	12,250.51	20,235.51	165.18%
本公司	12,475.88	11,205.59	89.82%

如上表所示，公司计提存货转回或转销的比例处于行业中偏低水平。存货跌价准备转回或转销比例受各家公司存货计提的具体情况等因素影响，公司与同行业可比公司的转回或转销比例存在差异。将同行业上市公司本年和上年存货转回或转销金额及变动进行对比，如下表所示：

单位：万元

同行业可比公司	2023 年期初存货跌价准备余额	上期转回或转销金额	2024 年期初存货跌价准备余额	本期转回或转销金额	转回或转销变动比例
容百科技	2,078.12	16,970.16	10,431.99	16,144.10	4.87%
当升科技	21,263.90	21,165.51	103.88	55.01	99.74%
振华新材	440.32	6,482.88	4,044.45	8,641.82	-33.30%
厦钨新能	4,917.94	10,961.58	11,903.77	17,393.19	-58.67%
德方纳米	22,434.82	97,760.86	19,159.65	42,204.00	56.83%
万润新能	32,674.91	71,057.22	27,859.34	36,974.96	47.96%
行业均值	13,968.34	37,399.70	12,250.51	20,235.51	45.89%
本公司	8,858.41	10,329.68	12,475.88	11,205.59	-8.48%

如上表所示，同行业上市公司本年及上年均出现存货转回或转销的情况，对比金额及变动情况，可知公司的变动率对比同行业上市公司变动较小，存货跌价

准备的计提与转回未对公司的利润造成较大影响。

综上所述，公司不存在通过存货跌价准备的计提与转回而调节利润的情形。

四、持续督导机构核查程序及核查意见

（一）核查程序

- 1、获取公司存货明细表，分析存货结构合理性；
- 2、获取并检查公司期末在手订单，结合判断期末存货规模合理性；
- 3、获取公司期末计提存货跌价准备的计算表及相关资料并复核；
- 4、获取了公司存货跌价准备转回或转销进行处理等资料并复核；
- 5、获取公司 2025 年一季度存货收发存数据，了解存货期后消化情况；
- 6、查看镍、钴、锂等金属市场价格变动趋势的行业资料；
- 7、查看同行业可比公司年度报告；
- 8、获取并查看公司 2025 年一季度及 2024 年一季度销售情况。

（二）核查意见

- （1）公司存货规模变化与行业整体趋势一致，不存在备货过剩的风险；
- （2）本期存货跌价准备计提政策并未发生变更，相关假设及关键参数与行业实际情况相符；
- （3）本期存货跌价转回或者转销具有合理性，相关会计处理谨慎，不存在通过存货跌价准备的计提或转回调节利润的情况。

五、会计师核查程序及核查意见

（一）核查程序

- 1、了解公司存货相关的内部控制，评价这些控制的设计是否合理，确定其是否得到有效执行；
- 2、获取公司存货明细表，分析存货结构的合理性；
- 3、获取并检查公司期末在手订单，结合判断期末存货规模合理性；
- 4、获取公司期末计提存货跌价准备的计算表及相关资料并重新计算，复核公司存货可变现净值的确定方法和计算过程，检查公司的存货跌价准备计提是否充分、准确、合理；

5、获取了公司存货跌价准备转回或转销进行处理等资料，对存货的转销具体原因、涉及金额、变动情况、判断依据及其合理性进行了复核；

6、访谈公司管理层，了解公司的生产模式和备货策略，查看硫酸镍、硫酸钴、碳酸锂等市场价格变动趋势。

（二）核查意见

1、公司存货规模变化与行业整体趋势一致，不存在备货过剩的风险；

2、本期存货跌价准备计提政策未发生变更，相关假设及关键参数与行业实际情况相符；

3、本期存货跌价转回或者转销具有合理性，相关会计处理谨慎，不存在通过存货跌价准备的计提或转回调节利润的情况。

问题 4

关于递延所得税资产。年报显示，公司期末可抵扣暂时性差异为 13.61 亿元，递延所得税资产为 2.10 亿元，同比增加 53.01%。年报称，主要为坏账准备和可抵扣亏损确认递延所得税资产影响。

请公司：（1）分项说明可抵扣暂时性差异及递延所得税资产明细金额的具体测算过程、确认依据，说明确认递延所得税资产的依据是否充分、是否符合《企业会计准则》的相关规定。（2）说明递延所得税资产与坏账准备、可抵扣亏损及递延收益之间的勾稽关系是否一致，并结合公司持续经营能力及持续盈利能力、存在大额资产减值准备和可抵扣亏损等情况，说明公司未来是否能获得足够的用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额。（3）结合公司所处行业特点、自身经营模式以及同行业公司情况，说明递延所得税资产占总资产、净利润的比例是否合理，是否存在资产结构异常或业绩调节迹象。

一、分项说明可抵扣暂时性差异及递延所得税资产明细金额的具体测算过程、确认依据，说明确认递延所得税资产的依据是否充分、是否符合《企业会计准则》的相关规定。

（一）具体测算过程及依据

截至 2024 年 12 月 31 日，公司递延所得税资产 21,016.26 万元，具体如下：

单位：万元

项目	期末余额			期初余额		
	可抵扣暂时性差异	税率	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	税率	递延所得税资产
资产减值准备	31,156.66	15%/25%	5,120.09	19,007.23	15%/25%	3,412.77
其中：应收账款坏账准备	5,812.91		1,314.90	6,392.43		1,507.74
应收款项融资坏账准备	69.19		10.38	15.77		2.37
其他应收款坏账准备	12,310.97		1,846.66	43.51		6.53
存货跌价准备	12,883.94		1,934.23	12,475.88		1,882.21
固定资产减值准备	79.65		13.92	79.65		13.92

项目	期末余额			期初余额		
	可抵扣暂时性差异	税率	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	税率	递延所得税资产
内部交易未实现利润	29.55		9.21	112.09		15.56
可抵扣亏损	61,174.73		9,176.21	42,290.31		6,603.50
递延收益	43,745.07		6,710.75	23,517.00		3,703.11
合计	136,106.01		21,016.26	84,926.63		13,734.94

注：递延收益与报表存在勾稽差异，为铜官基地补助款未形成可抵扣暂时性差异导致。

如上表所示，公司递延所得税资产变动主要由可抵扣亏损、递延收益、资产减值准备产生的可抵扣暂时性差异变动形成。

（二）可抵扣暂时性差异及递延所得税资产的确认符合《企业会计准则》的相关规定

根据《企业会计准则第 18 号—所得税》第十三条规定：“企业应当以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认由可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产。但是，同时具有下列特征的交易中因资产或负债的初始确认所产生的递延所得税资产不予确认：（一）该项交易不是企业合并；（二）交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）。资产负债表日，有确凿证据表明未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异的，应当确认以前期间未确认的递延所得税资产”。

根据《企业会计准则第 18 号—所得税》第十五条规定：“企业对于能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，应当以很可能获得用来抵扣可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认相应的递延所得税资产”。

综上，公司递延所得税资产形成原因主要为各项减值及跌价准备、可抵扣亏损、递延收益等形成的暂时性差异，满足递延所得税资产确认条件，会计处理符合《企业会计准则》相关规定。

二、说明递延所得税资产与坏账准备、可抵扣亏损及递延收益之间的勾稽关系是否一致，并结合公司持续经营能力及持续盈利能力、存在大额资产减值准备和可抵扣亏损等情况，说明公司未来是否能获得足够的用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额。

（一）递延所得税资产与坏账准备、可抵扣亏损及递延收益之间的勾稽关系

详见本问题回复一、（一）。

（二）公司未来可以获得足够的用来抵扣暂时性差异的应纳税所得额

1、行业产能利用率有所回升，价格下行趋势放缓，磷酸铁锂正极材料市场占有率上升

综合国内消费政策刺激、行业去库存进展以及新增产能建设得到政策约束，预计行业将实现较大幅度的库存出清，产能利用率下行见底趋稳，伴随消费需求提振，产能利用率有望回升。此外，伴随原材料价格下行趋缓，正极材料市场价格下行趋势亦随之放缓。详见本回复问题 1 一、（一）2。

2、公司财务稳健，经营风险相对较低

截至 2024 年 12 月 31 日，公司净资产余额为 704,258.38 万元、资产负债率 45%，整体经营风险相对较低，流动比率、速动比率较高，短期偿债能力较强。最近 3 年公司经营活动现金流量净额均为正数。

公司经营方面：（1）销售端：公司与宁德时代、亿纬锂能、欣旺达等头部锂电池制造商通过多代产品的协同迭代，建立起深度的战略合作关系；得益于与各头部客户多年的深度合作与良性发展，公司产品市场认可度优异，近两年在中镍高电压三元正极产品、高镍超高镍产品以及更高压实磷酸铁锂产品方面取得了客户认可的新进展，有效获取了头部客户的新项目。同时，依托于公司多年稳定可靠的生产过程管理和质量管理优势，磷酸铁锂快速导入宁德时代、江苏正力、多氟多等诸多行业知名企业，公司客户开拓能力和订单获取能力始终保持在行业前列。截至 2024 年 12 月 31 日，公司与多家客户签订长期供货协议，涵盖公司主要产品，公司已签署未交付在手订单含税金额合计 23,507.12 万元。（2）采购端不存在主要原材料供应短缺的情况，公司原料供应相对稳定。（3）产品市场竞争能力：公司研发与经营协同配合，得益于和核心客户的战略合作关系，积极获取各客户端的市场前沿信息和产品需求，确定与核心客户发展方向相一致的产品开发方案，依托公司强大的科研力量和良好的协同开发机制，有效推进新产

品开发与客户导入，进而实现产品批量销售，确保公司产品在行业的领先性和市场竞争力。根据 GGII 最新数据显示，公司三元正极材料出货量连续保持市场占有率前列。

经评估，公司未识别出可能导致对持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况。

3、公司已采取有效措施应对利润下滑，公司未来持续盈利能力不存在重大风险

(1) 2024 年公司利润下滑主要系行业周期调整、诉讼案计提坏账准备等因素所致

2024 年公司实现营业收入同比减少 48.37%。归属于母公司股东的净利润同比减少 307.80%。主要受行业周期性调整、市场需求结构变化、行业竞争加剧、上游主要原材料价格下跌影响，导致公司产品销售单价同比下降，公司整体产能利用率较低，固定成本增加，叠加对诉讼案件计提坏账准备导致公司利润下降。

(2) 为应对盈利下滑风险，公司采取战略投资、风险对冲、产品结构调整等多个有效应对措施

①战略投资

2024 年，公司为推进落实公司的战略规划，进一步提升公司关键原料供应保障能力，认购金川集团镍钴有限公司在甘肃省产权交易所集团股份有限公司公开挂牌的增资扩股项目，认购后公司股权占比 0.7727%。对其增资后，公司与其下属全资子公司金川集团镍盐有限公司签署了《原材料供应框架协议》，有利于公司获取需求量的稳定以及采购价格优势，该合同双方正有序执行。

②利用期货进行风险对冲

为有效降低原材料价格波动对公司经营造成的潜在风险，降低原材料价格大幅波动带来的不利影响，公司将根据生产经营计划择机开展商品期货套期保值业务。

③产品结构调整

根据当前正极材料市场变化，依托于成本优势和技术进步，市场对磷酸铁锂产品的需求快速提升。公司 2024 年磷酸铁锂产品完成头部客户认证，并于下半

年实现产线除研发验证需求外的满产满销，逐步形成了三元正极产品和磷酸铁锂产品的“双轮驱动”经营发展格局。报告期内，通过稳定生产和批量销售，磷酸铁锂的生产成本管控能力、质量稳定性等均逐步得到优化提升，通过技术创新不断加速更高压实、更新一代产品的研发和生产销售。公司聚焦优质客户，提出客户结构不断优化，产品结构持续升级的经营策略，不断提升公司的产品竞争力和盈利能力。

经评估，公司未识别出可能对未来持续盈利能力产生重大疑虑的事项或情况。

公司基于上述因素编制盈利预测表，预测未来业绩情况可以在税务到期前收回相应的未弥补亏损，确认了相关递延所得税资产。

综上所述，公司确认递延所得税资产的可抵扣亏损预计可在税务到期前回收，符合递延所得税资产确认条件。

三、结合公司所处行业特点、自身经营模式以及同行业公司情况，说明递延所得税资产占总资产、净利润的比例是否合理，是否存在资产结构异常或业绩调节迹象。

公司所处的行业存在受行业周期性调整、市场需求结构变化、主要原材料价格等因素导致盈利波动大的特征。同行业公司容百科技确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异项目主要为可抵扣亏损、资产减值准备、政府补助、未收票的成本等，与公司确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异性质基本一致，且可抵扣亏损确认的递延所得税资产占比均为最高。

公司与同行业可比公司进行比较，递延所得税资产占总资产、净利润的比例如下：

单位：万元

同行业可比公司	递延所得税资产	总资产	递延所得税资产占总资产比例	所得税费用-递延所得税费用	净利润	所得税费用-递延所得税费用占净利润比例
当升科技	13,112.53	1,712,224.29	0.77%	-2,900.76	47,314.50	-6.13%
容百科技	21,001.69	2,462,297.85	0.85%	-9,265.91	32,865.20	-28.19%
振华新材	13,503.04	781,025.10	1.73%	-10,317.64	-52,770.63	19.55%
厦钨新能	15,960.68	1,474,720.17	1.08%	-3,410.50	48,832.11	-6.98%

德方纳米	66,350.40	1,780,889.67	3.73%	-17,686.02	-160,178.29	11.04%
万润新能	34,136.53	1,767,622.17	1.93%	-8,719.53	-90,598.03	9.62%
行业均值	27,344.15	1,663,129.88	1.64%	-8,716.73	-29,089.19	29.97%
本公司	21,016.26	1,284,995.13	1.64%	-7,281.31	-50,758.14	14.35%

注：容百科技、当升科技、德方纳米、万润新能递延所得税资产为与递延所得税负债抵消后金额。

公司本期收到大额政府补助产业扶持资金 23,362.40 万元，增加递延收益余额 22,594.41 万元，以及对诉讼案件单项计提坏账准备 12,152.90 万元综合导致递延所得税资产增加 5,212.10 万元，剔除产业扶持资金及对诉讼案件单项计提坏账准备后，公司递延所得税资产占总资产比例为 1.23%，公司所得税费用-递延所得税费用占净利润比例为 4.08%。

公司递延所得税资产占总资产比例与同行业平均值基本持平，剔除产业扶持资金及对诉讼案件单项计提坏账准备因素后占比低于行业平均值，公司递延所得税资产占总资产比例合理。公司所得税费用-递延所得税费用占净利润比例为 4.08%，低于同行业公司占比净利润绝对值，所得税费用-递延所得税占净利润比例合理，不存在通过所得税费用调节利润的情况。

四、持续督导机构核查程序及核查意见

（一）核查程序

- 1、获取并复核递延所得税资产测算过程；
- 2、获取公司的所得税汇算清缴报告并复核；
- 3、获取公司盈利预测说明，分析是否符合递延所得税资产确认条件。

（二）核查意见

公司未抵扣亏损成因、预计可抵扣金额测算符合实际情况；公司编制的业绩预测情况依据充分、具有合理性，预计在可弥补期间能够产生足够的应纳税所得额用于抵扣前述可抵扣亏损的影响，符合递延所得税资产确认条件，不存在通过所得税费用调节利润的情形。

五、会计师核查程序及核查意见

（一）核查程序

针对可抵扣亏损确认递延所得税资产的问题，会计师执行的主要核查程序如下：

- 1、访谈公司管理层，了解公司的经营情况。
- 2、获取公司的所得税汇算清缴报告，核对可抵扣亏损情况及到期时间。
- 3、获取公司对相关亏损公司的业绩预测情况，复核其编制依据是否充分，合理，分析是否符合递延所得税资产确认条件。
- 4、复核递延所得税资产计算是否准确。

（二）核查意见

公司确认递延所得税资产的依据充分，符合《企业会计准则》的相关规定。公司未来能获得足够的用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额，符合递延所得税资产确认条件，不存在资产结构异常或业绩调节迹象。

问题 5

关于货币资金与借款。年报显示，期末公司账面货币资金余额 26.53 亿元，其中存放在五矿集团财务有限责任公司的存款 23.15 亿元、银行存款 2.90 亿元；有息负债为 31.84 亿元，其中应付债券 30.66 亿元、一年内到期的非流动负债 5.48 亿元，一定程度上呈现存贷双高的现象。

请公司：（1）说明财务公司存款的具体性质、存放期限、日均存款余额、单日最高余额、存取款发生额、利率水平及使用权限，是否存在资金被质押、冻结或用于关联方担保的情形，进一步说明存款安全性及支取是否受限。（2）说明报告期内公司货币资金平均余额与利息收入的匹配性，有息负债平均余额与利息支出的匹配性。（3）说明主要有息负债的金额、利率、期限、融资用途等，并结合公司贷款成本、财务管理模式和资金使用计划等，说明公司货币资金与有息负债均较高的原因及合理性，是否符合行业经营特点。

一、说明财务公司存款的具体性质、存放期限、日均存款余额、单日最高余额、存取款发生额、利率水平及使用权限，是否存在资金被质押、冻结或用于关联方担保的情形，进一步说明存款安全性及支取是否受限。

性质：公司存放在五矿集团财务有限责任公司（以下简称“五矿财司”）的存款为活期存款和通知存款（1 天或 7 天）。

存放期限：活期存款，无固定期限；1 天或 7 天通知存款，提前 1 天或 7 天预约支取，也可不预约支取，存款利率存在差异。

日均存款余额及单日最高余额：20.89 亿元、33.45 亿元。

存取款发生额：本年增加 416.31 亿元，本年减少 426.60 亿元（详见公司公告《关于五矿新能源材料（湖南）股份有限公司 2024 年度涉及五矿集团财务有限责任公司关联交易的存款、贷款等金融业务的专项说明》）。上述发生额包含活期账户与通知存款户间的互转，剔除互转后的交易金额如下：

单位：万元

项目	存入金额	支取金额
总体交易额	4,163,086.21	4,266,030.17

其中：		
活期账户与通知存款户间的互转金额	1,517,395.00	1,618,095.00
剔除活期账户与通知存款户间互转后的金额	2,645,691.21	2,647,935.17

利率水平：活期存款利率 0.35%、1 天通知存款利率 0.80%、7 天通知存款利率 1.35%，不低于中国人民银行统一颁布的同期同类存款的存款基准利率，也不低于五矿财司向五矿集团其他成员单位提供存款业务的利率水平。

使用权限：根据《金融服务协议》1、（3）存款业务中“按照‘存款自愿、取款自由’的原则，五矿财司为公司提供存款服务”，公司及子公司在五矿财司的存款可随时支取，不存在使用权限受限的情况。

资金质押、冻结及关联方担保情况：2024 年末，公司在五矿财司的存款不存在资金被质押、冻结或用于关联方担保的情形。

存款安全性及支取受限情况：公司及子公司在五矿财司的存款安全性较高，不存在支取受限的情况。

二、说明报告期内公司货币资金平均余额与利息收入的匹配性，有息负债平均余额与利息支出的匹配性。

（一）货币资金平均余额与利息收入相匹配

1、货币资金平均余额与测算利息收入对照情况

2024 年度公司存款平均余额、平均利息、各类存款平均余额与测算利息收入差异对照情况如下所示：

单位：万元

项目	平均余额	平均利率水平	利息收入
货币资金	324,766.83	1.25%	4,068.94
实际利息收入金额			4,068.94
其中：五矿财司通知存款（注 1）	276,050.00	1.35%	3,726.68
募集资金现金管理产品（注 2）	34,873.07	0.58%	203.43
银票保证金（注 3）	6,403.82	1.15%	73.64
活期存款（注 4）	7,439.94	0.28%	20.46
测算利息收入金额			4,024.20
实际利息收入与测算差异金额			44.73
差异率			1.10%

注 1:五矿财司通知存款平均利率及平均余额: 平均利率=五矿财司 7 天通知存款挂牌利率 1.35% (2024 年 7 天通知存款占比 99%); 平均余额=(2023 年末通知存款余额+2024 年末通知存款余额) /2

注 2: 募集资金现金管理产品 (包括结构性存款、协定存款等) 平均利率及平均余额: 平均利率=(募集资金账户 1 利率+募集资金账户 n 利率) /利率个数; 平均余额=(2023 年末募集资金余额+2024 年末募集资金余额) /2

注 3: 银票保证金平均利率及平均余额: 平均利率=(保证金账户 1 利率+保证金账户 n 利率) /利率个数; 平均余额=(2023 年末保证金余额+2024 年末保证金余额) /2

注 4: 活期存款平均利率及平均余额: 平均利率=(银行 1 活期利率+银行 n 活期利率) /利率个数; 平均余额=(2023 年末活期存款余额+2024 年末活期存款余额) /2

综上, 实际利息收入比根据各类存款利率条款测算的利息收入高出 44.73 万元, 差异率 1.10%, 不存在显著差异。

2、公司 2024 年平均利率存款基准利率匹配情况

2024 年央行并未调整存款基准利率, 目前的存款基准利率仍沿用 2015 年 10 月 24 日央行公布的利率, 中国人民银行公布的存款基准利率情况如下表所示:

单位: %

项目	活期存款	协定存款	七天通知存款	三个月存款	半年期存款	一年期存款	二年期存款	三年期存款
存款基准利率	0.35	1.15	1.35	1.1	1.3	1.5	2.1	2.75

2024 年度公司平均利率水平为 1.25%, 接近 7 天通知存款基准利率, 系公司存款主要为五矿财司通知存款所致。五矿财司通知存款利率水平不低于中国人民银行统一颁布的同期同类存款的存款基准利率, 也不低于五矿财司向五矿集团其他成员单位提供存款业务的利率水平。

综上, 公司 2024 年度货币资金平均余额与利息收入相匹配。

(二) 有息负债平均余额与利息支出匹配性

报告期内, 公司有息负债主要为 2022 年 10 月发行的六年期可转换公司债券和固定资产贷款, 其中固定资产贷款于 2024 年 9 月归还。有息负债平均余额与利息支出相匹配, 详情如下所示。

单位: 万元

项目	平均余额	平均利率水平	利息支出
有息负债	339,855.44	4.28%	14,543.95

1、可转换公司债券实际利率

2024 年度,利息支出主要为公司可转债根据实际利率计提的利息,金额 1.45 亿元。公司在确定可转债实际利率时,首先,参照市场上非金融企业债务融资工具定价估值,分别选取 5 年期与 7 年期债券利率的市场数据,计算两者的算术平均值,以此作为负债部分折现率。其次,基于该折现率对负债部分未来现金流量(含各期票面利息及到期本金)进行现值计算。最后,运用插值法计算得出可转债的实际利率 4.30%。根据《企业会计准则》,将实际利率作为后续利息费用摊余成本计量的基础,负债部分每年按实际利率法确认利息费用。

2、固定资产贷款平均余额与利率

2024 年有息负债中的固定资产贷款,为子公司长远新能源 2022 年 10 月取得,银行承诺为长远新能源车用锂电池正极材料扩产二期项目提供前期固定资产贷款,该固定资产投资项目入围国家发改委审定的重点领域设备更新贷款目录,借款享受 2.50% 的财政贴息,享受财政贴息后,实则为免息贷款,贴息政策有效期为两年,子公司于 2024 年 9 月归还该笔贷款。

综上,报告期内公司货币资金平均余额与利息收入,有息负债平均余额与利息支出均相匹配,存款的整体收益率和有息负债的整体借款利率水平均符合市场水平。

三、说明主要有息负债的金额、利率、期限、融资用途等,并结合公司贷款成本、财务管理模式和资金使用计划等,说明公司货币资金与有息负债均较高的原因及合理性,是否符合行业经营特点。

(一) 2024 年末有息负债主要由可转债余额构成

2024 年末公司有息负债余额 31.84 亿元,比去年同期减少 4.3 亿元,现有余额均为发行的可转债。2022 年 10 月公司向不特定对象发行 3,250 万张可转换公司债券,每张面值为人民币 100 元,发行总额为 32.50 亿元,期限为自发行之日起六年。可转换公司债券票面利率设定为:第一年 0.30%、第二年 0.50%、第三年 1.00%、第四年 1.50%、第五年 1.80%、第六年 2.00%。公司可转债募集资金用于项目建设及补充流动资金,其中:“湖南长远锂科新能源有限公司车用锂

电池正极材料扩产二期项目”拟使用资金 14.50 亿元，“湖南长远锂科新能源有限公司年产 6 万吨磷酸铁锂项目”拟使用资金 9 亿元，以及公司补充流动资金 8.88 亿元。

（二）2024 年货币资金余额较高主要系公司日常营运资金需要及审慎的财务管理要求所致

近三年货币资金余额及受限情况如下：

单位：万元

项目	2022 年	2023 年	2024 年
货币资金	489,221.00	384,236.04	265,297.63
（1）流动资金	187,310.17	334,467.81	231,735.64
（2）受限资金	301,910.83	49,753.16	33,561.99
其中：募集资金	250,840.61	41,787.22	27,943.85
银票保证金	13,775.25	7,950.87	4,856.76
固定资产贷款	37,294.97	15.07	-
政府专项补贴	-	-	761.38

如上表所示，历年来公司保有一定额度可自由支配的货币资金，主要原因为：一是公司业务经营规模较大，需要储备足额营运资金以保障经营发展。二是公司为增强公司的财务稳定性和抗风险能力，实施审慎的财务管理，确保经营活动现金流充沛。

综上，公司目前的货币资金与有息负债水平符合公司的发展战略和财务管理模式特点，能够满足公司的资金需求和业务发展。

四、持续督导机构核查程序及核查意见

（一）核查程序

- 1、获取公司与财务公司签订的《金融服务协议》；
- 2、获取公司 2023 年末及 2024 年末公司货币资金明细表并复核；
- 3、获取公司 2024 年度货币资金平均余额及利息收入测算并复核；
- 4、获取并审查可转债利息计算表；
- 5、获取公司固定资产贷款合同；
- 6、获取并复核年审会计师银行询证函。

（二）核查意见

1、财务公司存款不存在资金被质押、冻结或用于关联方担保的情形，存款安全性及支取不存在受限。

2、报告期内公司货币资金平均余额与利息收入，有息负债平均余额与利息支出均相匹配，存款的整体收益率和有息负债的整体借款利率水平均符合市场水平。

3、公司目前的货币资金与有息负债水平符合公司的发展战略和财务管理模式特点，能够满足公司的资金需求和业务发展。

五、会计师核查程序及核查意见

（一）核查程序

1、了解公司货币资金和筹资相关的内部控制，评价这些控制的设计是否合理，确定其是否得到有效执行；

2、获取公司与财务公司签订的《金融服务协议》，与财务负责人沟通了解公司与财务公司的业务往来是否存在异常；

3、对存放在财务公司的款项利息收入进行测算，确认其是否准确；

4、获取并审查公司有息负债明细账、贷款协议及贷款用途，了解并访谈公司债务期限结构及后续具体偿债计划和融资安排，并分析有息负债对公司经营、业绩的影响，了解并访谈是否具备足够债务偿付能力；

5、获取公司各类资金明细账、银行账户清单、银行对账单及银行流水和银行征信报告等资料，与公司账面及银行回函情况进行核对，确认公司账面货币资金和银行借款记账是否完整、准确；并了解公司资金使用计划和可自由支配资金现状；

6、双向核对检查银行对账单与账面记录，抽查大额银行存款收支的原始凭证进行核对，检查是否存在非营业目的的大额货币资金转移，并核对相关账户的进账情况关注其中是否存在大额异常交易，并执行进一步审计程序；

7、对公司银行账户、其他货币资金期末余额、货币资金受限情况、银行借款情况等执行函证程序，并对银行函证的收发过程执行严格控制程序；

8、对货币资金实施截止性测试，包括检查公司账务记录与银行对账单记录、金额是否一致，以确认是否存在跨期的情况；

9、获取公司年度利息收入、利息支出等科目明细账，复核相关借款利息支出、应付债券利息支出以及财务费用-利息收入金额的准确性，复核货币资金平均余额与利息收入的匹配性，有息负债平均余额与利息支出的匹配性。

（二）核查意见

1、财务公司存款不存在资金被质押、冻结或用于关联方担保的情形，存款安全性及支取不存在受限；

2、报告期内公司货币资金平均余额与利息收入，有息负债平均余额与利息支出均相匹配，存款的整体收益率和有息负债的整体借款利率水平均符合市场水平；

3、公司目前的货币资金与有息负债水平符合公司的发展战略和财务管理模式特点，能够满足公司的资金需求和业务发展。

特此公告。

五矿新能源材料（湖南）股份有限公司董事会

2025年6月21日