

目 录

一、关于存贷余额较高·····	第 1—7 页
二、关于境外业务经营情况·····	第 7—10 页
三、关于存货减值·····	第 11—16 页

问询函专项说明

天健函〔2026〕553号

上海证券交易所：

由宁波容百新能源科技股份有限公司（以下简称容百科技公司或公司）转来的《关于宁波容百新能源科技股份有限公司2025年年度报告的信息披露监管问询函》（上证科创公函〔2026〕0180号，以下简称问询函）奉悉。我们已对问询函中需要我们说明的财务事项进行了审慎核查，现汇报说明如下。

一、关于存贷余额较高

年报显示，你公司2025年末货币资金余额为28.88亿元，其中受限货币资金12.64亿元，存放在境外的款项总额6.64亿元，较上年末增长266.27%，占货币资金比例由6.14%上升至23.00%。同期，公司短期借款4.64亿元、长期借款42.99亿元、一年内到期的长期借款20.27亿元，有息负债合计约67.90亿元。

请公司补充披露：（1）主要有息负债的金额、利率、期限、融资用途等，结合公司经营特点、财务管理模式等，说明公司在货币资金规模较大情况下负有大量有息负债的原因及合理性，与同行业可比公司是否存在较大差异；（2）期末货币资金具体存放情况，包括银行账户名称、地点、金额等，并说明公司对境外存款能否有效控制；（3）货币资金受限的具体原因及用途、受限期限，质押定期存单的交易背景、资金用途、对象、期限等。请年审会计师对上述事项发表意见，并说明对境外货币资金所执行的审计程序。（问询函第1条）

（一）公司说明

1. 主要有息负债的金额、利率、期限、融资用途等，结合公司经营特点、财务管理模式等，说明公司在货币资金规模较大情况下负有大量有息负债的原因及合理性，与同行业可比公司是否存在较大差异

(1) 公司主要有息负债情况

截至 2025 年末，公司货币资金余额为 28.88 亿元，剔除受限货币资金 12.64 亿元后，实际可使用货币资金余额为 16.24 亿元。同期，公司短期借款 4.64 亿元、长期借款 42.99 亿元、一年内到期的长期借款 20.27 亿元，有息负债合计约 67.90 亿元。

截至 2025 年末，公司有息负债全部来自银行，借款利率定价方式是 LPR（贷款市场报价利率）基础上减点，公司借款利率范围为 LPR 减 40bp 至 LPR 减 125bp 之间。公司通过银行融资的方式获取低成本的融资，截至 2025 年末公司有息负债整体情况如下：

单位：万元

借款人	期限	用途	有息负债余额
容百科技公司	3 年	补充流动资金	284,280
	7 年	购建资产	12,391
	小 计		296,671
湖北容百锂电材料有限公司	1 年	补充流动资金	10,000
	2 年	补充流动资金	30,000
	3 年	补充流动资金	114,700
	5 年	购建资产	18,000
	7 年	项目建设	71,412
	小 计		244,112
贵州容百锂电材料有限公司（以下简称贵州容百公司）	1 年	补充流动资金	15,000
	2 年	补充流动资金	7,000
	3 年	补充流动资金	47,650
	7 年	项目建设	37,132
	小 计		106,782
仙桃容百锂电材料有限公司	1 年	补充流动资金	20,430
	3 年	补充流动资金	9,600
	小 计		30,030
宁波容百材料科技有限公司	1 年	补充流动资金	1,000

应付利息			449
合 计			679,044

(2) 经营特点及财务管理模式

经营特点上，2025 年，全球正极材料行业竞争格局持续演变，公司已全面覆盖三元、磷酸锰铁锂、钠电及磷酸铁锂全技术路线，从三元材料龙头向平台化综合正极材料产业解决方案提供者转型。同时，公司海外布局稳步落地，其中韩国忠州基地已稳定供货、波兰工厂 2.5 万吨三元正极项目正在建设中，存在一定长期的投资资金需求。另外，近年来受国内市场竞争激烈、原材料价格大幅波动、市场需求结构变化、国际政治形势变化等多重因素影响，公司经营端存在一定波动，对公司资金的流动性和灵活性提出更高要求。财务管理模式上，基于满足业务发展所需和财务风险可控（资产负债率保持基本稳定）两个前提，公司通过自有资金、股权融资、债务融资等多元化的方式筹措资金满足需求，并最小化融资成本，保障股东利益。

基于上述的公司经营特点及公司内部财务管理方式，公司在持有一定规模货币资金的同时，负有较大金额有息负债的原因包括：

1) 行业竞争加剧与经营波动。受国内市场竞争加剧、原材料价格波动、国际政治经济形势变化等多重因素影响，公司经营端存在一定波动，保持较为充裕的流动性是抵御风险的“安全垫”。这部分资金主要用于应对突发的资金需求，也有助于在行业加速演变过程中把握潜在的投资建设、并购机会。

2) 多元融资渠道，降低融资成本。在目前稳健的货币政策环境下，公司凭借市场优势地位和良好的银企合作关系，拥有取得低成本债务融资的能力。通过合理运用债务杠杆，既维持了账面较为充裕的流动性以应对不时之需，又通过债务杠杆提升了整体资金效率，实现了在风险可控的前提下，对融资成本的优化。

(3) 有息负债与同行业比较

截至 2025 年末，公司与同行业公司有息负债对比如下：

单位：万元

公司名称	货币资金	有息负债	货币资金/有息负债
当升科技 (300073.SZ)	649,770.27	-	-
厦钨新能 (688778.SH)	175,374.98	63,365.40	276.77%

五矿新能 (688779.SH)	276,691.33	328,971.01	84.11%
振华新材 (688707.SH)	184,795.86	190,967.70	96.77%
同行业平均	321,658.11	145,826.03	220.58%
容百科技公司	288,755.65	679,043.56	42.52%

[注]数据来源于同行业可比公司 2025 年年度报告

由上表可见，截至 2025 年末，同行业上市公司普遍呈现有息负债规模偏高、货币资金余额较高的特征。当升科技、厦钨新能期末货币资金均高于有息负债；其中当升科技期末货币资金体量较大，有息负债余额为零，主要得益于其股权融资规模较高；厦钨新能有息负债规模较小，因其长期资产投资规模与股权融资金额基本匹配，日常经营可依托无息负债予以保障。五矿新能、振华新材期末货币资金与有息负债规模相近，货币资金/有息负债比率亦高于本公司。

本公司各生产基地投资体量较大，且海外项目尚在建设阶段，股权融资未能完全覆盖项目资金需求，因此有息负债规模相对较高。同时，为保障日常生产经营及票据融资正常开展，公司期末留存足额货币资金。报告期末，本公司货币资金占有息负债比例为 42.52%，低于同行业平均水平。整体而言，在有息负债规模较高的背景下，公司保持相应货币资金储备，与行业整体经营特点保持一致。

2. 期末货币资金具体存放情况，包括银行账户名称、地点、金额等，并说明公司对境外存款能否有效控制

(1) 期末货币资金存货情况

公司 2025 年末货币资金 28.88 亿，主要存放账户情况如下：

单元：万元

账户所在地	银行账户名称	账户余额
中国大陆	湖北容百锂电材料有限公司	87,761.26
	宁波容百新能源科技股份有限公司	68,635.96
	宁波容百锂电贸易有限公司	23,000.91
	贵州容百锂电材料有限公司	21,634.57
	仙桃容百锂电材料有限公司	15,163.30
	其他境内主体账户	6,678.02
	小 计	222,874.02

波兰	JS ENERGY EUROPE SP. ZO. O.	40,571.82
韩国	JAESE Energy Co.,Ltd.	17,134.63
	Energy Material Technology Co.,Ltd.	7,636.50
	韩国容百新能源材料有限公司	15.42
	小 计	24,786.55
美国	JS ENERGY USA Office	471.47
	JS ENERGY USA	51.79
	小 计	523.26
	合 计	288,755.65

(2) 公司对境外存款控制的说明

公司对境外存款实施严格、有效的控制，具体措施包括：

1) 人员管控方面：境外财务人员任命须经总部审核同意。

2) 账户管理方面：① 根据公司《账户管理制度》，境外开立账户须经国内总部同意。② U盾双人分控，网银U盾实行“制单+复核”双人管理，复核权限设在国内，境外仅能制单，无法单独付款。③ 境外账户签字授权人在国内或由国内派驻。

3) 付款审批方面：所有境外付款流程及付款操作须经境内总部审核后方可执行，付款后登记现金流量表日报并报送总部。

综上，公司已建立覆盖境外存款全流程的内部控制体系，能够对境外存款实施有效控制。

3. 货币资金受限的具体原因及用途、受限期限，质押定期存单的交易背景、资金用途、对象、期限等

公司年末货币资金受限金额为 12.64 亿，主要为银行存款 3.00 亿，其他货币资金 9.64 亿。

(1) 银行存款受限情况

1) 银行存款中质押存单 1.91 亿，到期日分布在 2026 年 4 月至 2027 年 12 月末，存单质押用于开立银行承兑汇票。

2) 银行存款及定期存单冻结 1.09 亿，其中 4 笔因司法案件冻结的本息和 1.07 亿，截至 2026 年 4 月末有 1.06 亿已解冻；其他主要为 JAESE Energy Co., Ltd.（以下简称 JS 株式会社）的土地保证金 231.50 万元。

(2) 其他货币资金受限情况

其他货币资金 9.64 亿，主要用于银行承兑汇票和信用证保证金，银行承兑汇票期限为 6 个月，信用证期限为 2-6 个月。

(二) 核查过程

1. 获取并了解公司相关内部控制的情况，对公司的筹资活动执行穿行测试；
2. 获取公司借款台账、借款合同，与信用报告进行核对，并向公司管理层了解借款用途、借款原因及货币资金和借款规模较大的合理性；
3. 获取公司 2025 年末货币资金明细、与 2025 年末的银行对账单/网银流水进行核对，并向银行函证货币资金余额；
4. 根据货币资金明细了解具体货币资金受限情况，并与应付票据台账、信用证台账、保函明细及相关合同等进行核对；
5. 取得公司《账户管理制度》，了解境外境外子公司付款审批流程并抽取部分付款审批记录进行核对；
6. 向银行函证 2025 年期末货币资金、银行借款、其他货币资金以及受限货币资金情况，并与账面记录进行核对；
7. 通过公开渠道查询同行业公司货币资金和借款情况，并与同行业公司分析比较是否存在重大差异。

(三) 核查结论

经核查，我们认为：

公司在货币资金规模较大情况下负有大量有息负债系公司根据自身的经营计划的融资行为，具有合理性，同行业可比公司亦存在货币资金规模较大情况下负有大量有息负债；公司对境外存款能够有效控制；期末货币资金受限主要系各类保证金、诉讼冻结及存单质押等。

(四) 境外货币资金所执行的审计程序

1. 审计程序
 - (1) 取得境外货币资金明细、并与 2025 年末对账单/网银等进行核对；
 - (2) 取得境外组成部分会计师银行函证回函，并与货币资金明细表进行核对；
 - (3) 向境外组成部分会计师发送商请配合函，提请关注货币资金存放情况；
 - (4) 获取境外公司的审计报告，与境外公司货币资金明细核对。
2. 核查结论

经核查，公司境外货币资金具有真实性。

二、关于境外业务经营情况

年报显示，你公司 2025 年度实现境外营业收入 13.52 亿元，较上年增长 166.69%，但境外业务毛利率为-1.24%，较上年减少 4.78 个百分点，显著低于境内业务毛利率。此外，公司 2025 年末境外资产 49.16 亿元，占总资产的比例为 21.41%，较上年增加 6.94 个百分点。

请公司：（1）补充披露境外收入前五大客户基本信息、是否为关联方、销售金额及产品、变动情况等；（2）结合境外业务的经营主体、业务模式、境外销售的价格和成本变动情况，以及境外资产的具体构成、受限情况等，详细分析境外资产、营收占比增长，但毛利率下滑且为负的原因及合理性。请年审会计师发表意见，并具体说明就境外收入所执行的审计程序。（问询函第 2 条）

（一）公司说明

1. 境外收入前五大客户是否为关联方、销售金额及产品、变动情况等

单位：万元

序号	客户名称	是否关联方	主要销售产品	2025 年收入	2024 年收入	变动比例
1	客户一	否	NCA 系列三元正极材料	53,759.79	11,486.63	368.02%
2	客户二	否	NCA 系列及 NCM811 系列	38,471.17	802.67	4,692.90%
3	客户三	否	NCA 系列	24,327.69	8,376.71	190.42%
4	客户四	否	NCA 系列	13,579.01	27,650.93	-50.89%
5	客户五	否	NCM811 系列	4,827.57	55.00	8,677.40%
	合计			134,965.22	48,371.94	179.02%

境外收入前五大客户较稳定，上述客户占境外收入的比例为 99.83%，除客户四本期销售收入较上年有所减少外，公司对其他客户的收入增加较多。主要系 2024 年公司海外客户业务处于导入期，实现的销售收入较少，本年海外客户需求量逐步释放，另一方面公司跟随客户五出海，加大了客户五的海外业务。

2. 结合境外业务的经营主体、业务模式、境外销售的价格和成本变动情况，以及境外资产的具体构成、受限情况等，详细分析境外资产、营收占比增长，但毛利率下滑且为负的原因及合理性

(1) 境外经营主体及业务模式

公司境外经营主要包括境外子公司在境外直接生产并向境外客户销售和国内公司在国内生产后向境外直接销售的，具体如下：

境外经营主体	业务模式
JS 株式会社	韩国本土高镍三元正极一体化工厂，专供北美日韩高端电池客户
Energy Material Technology Co., Ltd., (以下简称 EMT 株式会社)	韩国本土生产高镍三元前驱体，对内专供韩国正极工厂，做全球化高镍材料本土化配套
JS ENERGY EUROPE SP. ZO. O., (以下简称 JSE 公司)	欧洲本土生产三元正极，主要产品为三元高镍及中镍高电压产品，适配欧洲高端市场
JS Energy USA 和 JS Energy USA Office (以下简称美国公司)	管理、咨询业务
容百科技公司	中国本土高镍三元前驱体生产（主要供应正极关联方工厂）、三元及前驱体的小试及中试（涉及部分出货）
贵州容百公司	中国本土三元正极一体化工厂，主要供应中国本土电池客户，有少部分的出口

(2) 境外经营主体主要境外资产的具体构成及受限情况如下：

单位：万元

项目	JS 株式会社	EMT 株式会社	JSE 公司	美国公司	合计	占境外资产比例	是否受限及受限金额
银行存款	17,134.63	7,636.50	40,571.82	523.25	65,866.21	13.40%	231.49 万元
应收账款	46,007.05	51.60			46,058.65	9.37%	否
存货	75,432.04	4,529.62			79,961.66	16.27%	否
固定资产	140,507.39	13,315.41	35.89		153,858.69	31.30%	否
在建工程	71,548.78	23.75	43,810.89		115,383.43	23.47%	否
其他资产	13,981.22	3,152.59	13,260.96	27.56	30,422.33	6.19%	
合计	364,611.11	28,709.47	97,679.56	550.81	491,550.97	100.00%	
占境外资产比例	74.18%	5.84%	19.87%	0.11%	100.00%	-	
2024 年末资产	294,023.63	30,167.65	29,191.82	170.59	353,553.69	-	
其中：银行存款	13,748.94	3,632.66	739.43	137.98	18,259.02	5.16%	
存货	41,418.26	1,182.94			42,601.20	12.05%	
固定资产	108,565.40	4,893.65	8.19		113,467.24	32.09%	

在建工程	83,656.75	7,202.07	18,196.07		109,054.89	30.85%	
------	-----------	----------	-----------	--	------------	--------	--

由上表可知，公司境外资产主要由银行存款、应收账款、存货、固定资产及在建工程构成，其中固定资产及在建工程占比超过 50%。目前境外经营主体主要为 JS 株式会社和 EMT 株式会社，其中 EMT 株式会社主要为内供前驱体，JSE 公司尚处于建设期。

2025 年末境外资产较 2024 年末增加 137,997.28 万元，主要系 JS 株式会社 2 期项目持续投入导致长期资产增加，同时部分在产线在本年转固，相应存货储备有所增加；另一方面 JSE 公司正极材料项目加大投入建设，在建工程增加，同时为满足项目建设资金储备增加。导致 2025 年末境外资产规模较 2024 年末有所增加。

(3) 境外销售价格和成本的变动及毛利率情况

因市场金属价格的波动及汇率的变化，境外销售价格和成本 2025 年较 2024 年均有所下降。公司境外销售较集中，2024 年和 2025 年境外业务前五大客户收入占比分别为 95.42%和 99.83%。客户一、客户二、客户三主要通过 JS 株式会社销售，客户四、客户五主要通过境内其他主体销售。境外经营主体收入结构变动如下：

单位：万元

项 目	2025 年	毛利率	2024 年	毛利率
JS 株式会社境外营收	87,596.33	-11.05%	20,529.63	-26.54%
其他主体境外营收	47,595.50	16.81%	30,162.72	24.01%
境外营收合计	135,191.83	-1.24%	50,692.35	3.54%
营业总收入	1,226,743.50		1,508,755.47	
境外营收占比	11.02%		3.36%	

2025 年，公司境外营收占比增长，主要系子公司 JS 株式会社对应客户一、客户二、客户三订单需求放量，带动境外收入同比增长；而境内市场受行业竞争加剧、市场需求结构调整等因素影响，产品产销量有所下滑，境内收入同比回落，进一步抬升了境外营收整体占比。

报告期公司境外业务毛利 2024 年度为 1,794 万元，2025 年度为-1,679 万元，毛利额减少 3,473 万元，主要影响因素分析如下：其一，JS 株式会社境外生产基地前期固定资产投资规模较大，随着产线的陆续转固折旧金额随之增加，2025

年固定资产折旧费用较 2024 年增加约 7,000 万元，随着收入规模的增加，公司的毛利率得到了较大改善，但短期内营收增量产生的盈利无法覆盖新增的折旧摊销成本；其二，公司原有境外高毛利业务主要依托客户四订单支撑，对其的毛利率超过 30%。2025 年客户四境外订单减少，收入从 2024 年的 27,650.93 万元减少至 13,579.01 万元，拉低了其他经营主体境外业务毛利率。

综上，公司境外资产规模增加，主要系报告期内持续对境外生产基地进行长期资产投入所致。主要生产基地 JS 株式会社产线投产后，受美国大而美法案影响，业务拓展及产销量增长未达预期，虽然营收有所增加但产生的盈利无法覆盖增加的折旧成本，毛利亏损额有所增加；同时，公司 2024 年境外核心高毛利客户四本期订单、收入及毛利额减少。上述双重因素叠加，导致公司本期境外资产和营收占比增长的情形下，毛利率下滑至负数。

(二) 核查过程

1. 通过公开信息检索境外客户基本信息，访谈公司管理层，了解境外客户的基本情况与合作背景、变动原因；

2. 获取境外业务销售明细表，了解境外收入前五大客户的销售金额及产品，销售价格变动等情况；

3. 访谈公司管理层，了解境外经营主体的构成、业务开展、产销量及毛利率变动情况，并取得境外经营主体资产清单，了解相关资产的受限情况。

(三) 核查结论

经核查，我们认为公司境外收入前五大客户较稳定，主要为电池和新能源电动汽车整车生产商，与公司不存在关联关系。随着公司对境外的市场的开拓，境外资产投资增加，境外收入增长，但同时受海外产能释放不及预期，毛利率下滑具有合理性。

(四) 境外收入所执行的审计程序

1. 向境外组成部分会计师发送商请配合函；

2. 取得境外业务收入明细表，获取主要境外客户合同、签收单等支持性文件；

3. 针对境外主体的境外收入，取得境外组成部分会计师对主要客户的回函；

4. 针对境内公司向境外客户的销售，并检查销售合同、出口报关单、货运提单等支持性文件，并选取客户函证销售金额。

三、关于存货减值

年报显示，2025 年末公司存货账面原值 21.70 亿元，计提跌价准备 0.33 亿元。其中，原材料、半成品、库存商品合计 16.94 亿元，在途物资期末账面价值 1.10 亿元，同比增长 1,024.73%。

请公司补充披露：（1）原材料、半成品、库存商品的具体构成、库龄结构、期后结转或销售情况、可变现净值的计算方法和主要参数的确定依据等，存货跌价准备计提是否充分；（2）结合订单执行、报告期内毛利率下滑等情况，说明未对在产品计提减值的原因及合理性；（3）在途物资对应的交易背景、交易对方、产品构成及期后验收情况等，大幅增长的原因；（4）结合同行业可比公司的存货周转率水平，分析说明公司存货周转率持续下滑的原因及合理性。请年审会计师发表意见。（问询函第 3 条）

（一）公司说明

1. 原材料、半成品、库存商品的具体构成、库龄结构、期后结转或销售情况、可变现净值的计算方法和主要参数的确定依据等，存货跌价准备计提是否充分

（1）原材料、半成品、库存商品的具体构成、期后结转或销售情况如下：

单位：万元				
项 目	存货系列/类别	2025 年 12 月 31 日 结存金额	期后销售/结转金额	期后销售/结转比例
原材料	氢氧化锂	14,310.01	14,024.63	98.01%
	前驱体材料	10,607.16	7,789.75	73.44%
	其他	6,475.70	4,833.38	74.64%
	镍钴中间品	2,418.37	2,088.74	86.37%
	碳酸锂	2,234.50	2,091.72	93.61%
	小 计	36,045.75	30,828.22	85.53%
半成品	NCA	31,908.46	29,407.52	92.16%
	NCM811	21,052.41	19,490.62	92.58%
	NCM523	5,623.30	4,511.58	80.23%
	NCM622	1,111.89	1,074.45	96.63%
	其他	4,779.70	3,719.87	77.83%

	小 计	64,475.76	58,204.03	90.27%
库存商品	NCA	42,500.61	34,549.09	81.29%
	NCM811	16,497.25	13,678.12	82.91%
	NCM523	6,552.47	1,618.23	24.70%
	NCM622	2,676.13	875.88	32.73%
	LMFP	3,252.32	3,207.64	98.63%
	其他	637.19	416.11	65.30%
	小 计	72,115.97	54,345.07	75.36%
合 计		172,637.49	143,377.31	83.05%

[注]期后结转/销售金额为截至 2026 年 4 月 30 日的数据

公司原材料主要由氢氧化锂、前驱体原材料、镍钴中间品、碳酸锂及其他辅助材料等构成；半成品主要由 NCA、NCM811、NCM523 系列前驱体及其他过程品构成；库存商品主要由 NCA、NCM811、NCM523 等其他系列产品构成。

截至 2026 年 4 月 30 日，原材料期后结转 30,828.22 万元，半成品期后结转 58,204.03 万元，库存商品期后销售 54,345.07 万元，结转或销售比例分别为 85.53%、90.27%和 75.36%，整体结转和销售比例为 83.05%，期后结转或销售情况良好。库存商品中 NCM523 和 NCM622 系列产品期后销售比例较低，主要系公司中低镍产品尚在客户导入期起量期。

(2) 截至 2025 年 12 月 31 日，公司存货库龄结构如下：

单位：万元

存货类别	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上
原材料	34,636.88	847.95	232.78	328.15
半成品	62,959.45	1,189.27	275.52	51.52
库存商品	65,680.23	5,621.03	699.83	114.89
合 计	163,276.56	7,658.24	1,208.14	494.55
占 比	94.58%	4.44%	0.70%	0.29%

公司存货库龄以 1 年以内为主，占比达 94.58%，存货周转较好。

(3) 可变现净值的计算方法和主要参数的确定依据

报告期末，公司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；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。

估计售价的确定方法：结合在手订单价格、意向合同价格、近期客户询价以及按照当月有色网材料平均价格向客户的报价综合考虑。

加工费的确定方法：结合期末存货工序情况并参考近三个月的平均加工费。

(4) 存货跌价准备计提的充分性

2025年末，公司存货跌价准备计提如下：

单位：万元

项 目	账面余额	跌价准备	账面价值	计提比例
在途物资	11,031.58		11,031.58	
原材料	36,045.75	773.65	35,272.10	2.15%
在产品	13,016.49		13,016.49	
半成品	64,475.76	987.92	63,487.84	1.53%
库存商品	72,115.97	1,529.11	70,586.86	2.12%
发出商品	14,604.23	1.00	14,603.23	0.01%
委托加工物资	5,173.32		5,173.32	
低值易耗品	491.96		491.96	
合 计	216,955.06	3,291.69	213,663.38	1.52%

公司2025年末存货账面余额216,955.06万元，共计提跌价准备金额3,291.69万元，计提比例1.52%，主要系原材料和半成品共计提跌价1,761.57万元，库存商品计提跌价1,529.11万元。

公司存货主要为三元正极材料及其前驱体对应的镍、钴、锰及锂盐等金属材料，不存在质保期。公司计提存货跌价准备的原因主要为部分存货结存成本高于预计可变现净值，同时对库龄超过一年的辅材和备品备件等原材料按照库龄计提跌价准备。根据上海有色网（SMM）的报价信息，2025年末，锂盐和硫酸钴的价格快速上涨，其他主要材料的价格也有所上涨，从而公司期末存货跌价

风险较低。公司结合已签订合同价格、预测的销售单价及库龄情况等对期末存货进行减值测试，公司存货跌价准备计提充分。

2. 结合订单执行、报告期内毛利率下滑等情况，说明未对在产品计提减值的原因及合理性

(1) 公司2025年度整体存货周转天数为70天，同行业可比公司的平均周转天数为113天，高于同行业可比公司。在产品金额13,016.49万元，公司在产品流转速度较快，其中90%左右的在产品库龄为30天以内，实物状态良好，不存在跌价风险。

(2) 公司与主要客户签订框架合同，会在每月末根据当月有色网材料均价对产品次月的销售价格进行核算，由于公司存货周转较快，故2025年末在产品材料成本与市场价格较为接近，因此未来的销售价格可以覆盖在产品成本，在产品跌价风险较低。

(3) 报告期内公司毛利率下滑，主要系产能利用率下降，固定成本较高。公司期末在产品包括实际领用的材料成本和按照报工工时分摊计入的直接人工和制造费用，由于公司产品生产周期较短，在产品按照工序报工较少，因此当月的直接人工和制造费用等已大部分分摊至完工产品中，如有跌价风险，实际已反映在期末的完工产品计提的存货跌价准备中，整体并未少计提存货跌价准备。

综上，公司期末在产品跌价风险较低，未计提跌价准备。

3. 在途物资对应的交易背景、交易对方、产品构成及期后验收情况等，大幅增长的原因

2025年末主要在途物资构成如下：

所属公司	供应商	产品名称	数量(吨)	金额(万元)	期后到货情况	交易背景
JS株式会社	客户二	氢氧化锂_电池级粗颗粒	658.70	10,985.65	已在2026年1月全部验收入库	客户二为JS株式会社客户，公司向其销售NCA系列及NCM811系列三元正极材料，其中所需的部分氢氧化锂由其通过向公司销售方式的提供。2025年底，由客户二从日本和中国及印尼购买后向公司销售的氢氧化锂_电池级粗颗粒已装船并取得提单，因此公司确认在途物资。

	客户三	氢氧化锂_电池级粗颗粒	303.60		已在2026年1月全部验收入库	客户三为JS株式会社客户，公司向其销售NCA系列三元正极材料，其中所需的部分氢氧化锂由其通过向公司销售方式的提供。2025年底，由客户三从印尼和中国购买后向公司销售的氢氧化锂_电池级粗颗粒发货，因此公司确认在途物资。
--	-----	-------------	--------	--	-----------------	--

在途物资大幅增加主要系截至2025年末JS株式会社进口货物，对方已发出但公司尚未收到的货物较多，根据国际贸易惯例，当货物越过船舷时风险转移给公司，因此2025年末公司确认在途物资较多。

4. 结合同行业可比公司的存货周转率水平，分析说明公司存货周转率持续下滑的原因及合理性

(1) 公司与同行业公司近三年存货周转率比较如下：

单位：次/年

期间	容百科技公司	振华新材	当升科技	五矿新能	厦钨新能
2025年度	5.14	1.69	4.51	5.75	3.70
2024年度	6.98	1.65	7.39	5.55	5.15
2023年度	8.36	3.76	6.57	6.64	5.81

[注]数据来源于同行业公司上市公司公开披露的年报信息计算所得

如上表所示，近三年来同行业公司存货周转率持续下滑，主要系受锂电池正极材料行业发展影响，行业正从“规模扩张”向“结构优化”转型，三元材料市场份额被磷酸铁锂挤压，行业竞争加剧导致整体周转效率下降。

2025年度，公司存货周转率高于当升科技、厦钨新能和振华新材，低于五矿新能，存货周转情况较好。

(2) 公司存货周转率持续下滑的原因及合理性

1) 2024年度原材料市场价格大幅下跌，公司在销量增长的情况下营收和成本大幅下降，导致公司2024年存货周转率较2023年度下滑。

2) 三元材料市场增速放缓，根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，2025年动力电池装车量中磷酸铁锂电池占比已达81.2%，三元电池份额占比18.7%，两者增速分别为52.9%与3.7%。公司受市场竞争加剧、市场需求结构变化、国际政治经济形势变化等多重因素影响，产销量较2024年下滑，营收和成本进一步下降。

3) 随着海外生产基地的逐步投产，海外存货储备规模增加，在公司整体产

销量下降的情况下，存货规模未能减少，进一步影响存货周转。

综上，公司存货周转率下滑趋势与同行业公司变动趋势不存在明显偏差。受行业竞争加剧、原材料市场价格变动、市场需求结构变化及国际政治经济形势变化等多重因素影响，公司营收下降，存货周转率下滑。

（二）核查过程

1. 了解和评价与存货跌价准备计提或转回、转销相关的内部控制；
2. 分析存货的具体构成、库龄及期后周转和销售情况；
3. 对存货实施监盘程序，检查存货的数量及状况；
4. 复核公司存货跌价准备的计算过程，评价存货跌价准备计提方法是否符合企业会计准则的规定，分析相关假设的合理性，评估在存货跌价测试中使用的相关参数是否合理；
5. 了解公司销售模式及毛利率变动情况；
6. 取得在途物资清单、采购合同、提单、入库单等；并向公司了解在途物资形成原因、交易背景及入库情况；
7. 访谈公司管理层，了解行业情况，查阅同行业可比公司公开信息，与公司存货周转率进行对比分析。

（三）核查结论

经核查，我们认为：公司存货跌价准备计提充分，已客观反映了公司存货的实际情况；未对在产品计提减值具有合理性；存货周转率持续下滑具备合理性且与同行业公司趋势一致。

专此说明，请予察核。

天健会计师事务所（特殊普通合伙） 中国注册会计师：

中国·杭州

中国注册会计师：

二〇二六年六月十二日