

上海璞泰来新能源科技股份有限公司

接待调研活动记录表

接待调研形式	√ 公司现场接待 □ 电话接待 □ 其他场所接待 □ 公开说明会 □ 定期报告说明会 □ 重要公告说明会 □ 其他
参访人员	Bank of America、Schonfeld Strategic、Pinpoint Asset、Manulife Investment、Galvanize Climate、Pleiad Investment、J.P. 摩根 长江证券、华夏基金、嘉实基金、东方基金、易方达基金、兴全基金、工银瑞信、申万菱信、浙商资管、中加基金、富国基金、博时基金、中信建投基金、东方基金
日期、时间	2025 年 8 月 29 日上午 10:00-11:30 2025 年 8 月 29 日下午 15:00-16:00
地点	公司会议室
上市公司接待人员	董事会秘书：张小全 证券事务代表：周文森
接待调研活动内容	
一、2025 年上半年经营业绩介绍 2025 年上半年，公司隔膜涂覆加工业务整体订单饱满，在紧密匹配动力电池客户增量需求的同时实现储能领域的较大突破，市场份额持续提升，销量增速超过行业平均增速；基膜产品、超细氧化铝新品的突破为公司涂覆加工业务发展提供强劲支撑。PVDF 业务有效把握市场机遇，以稳定的产品品控获得增量订单。负极材料业务方面，通过优化产品设计思路、工艺技术升级、对生产和测试设备进行重大创新，实现了降本增效，经营情况的改善；加快新产品的开发速度，多款产品性能领先优势明显，下游客户量产导入有序推进；四川一体化负极工厂一期产能逐步投产，为改善成本和抢占客户市场夯实基础。自动化装备业务方面，头部电池客户积极扩产应对市场需求，公司凭借领先的技术水	

平和市场地位，上半年新接订单金额明显回升，中后段注液、叠片、化成、包膜机等设备的份额不断提升。

报告期内公司实现营业收入 70.88 亿元，同比增长 11.95%；实现归属于上市公司股东的净利润 10.55 亿元，同比增长 23.03%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.92 亿元，同比增长 29.17%。

二、业绩问答交流

1、公司涂覆隔膜加工业务出货量增速超过行业平均增速，市场占有率持续稳步提升的主要原因？

答：2025 年上半年公司涂覆加工业务出货量规模约 47.7 亿 m²，同比增长超过行业平均增速，主要系公司紧跟动力电池客户增量需求并进行产能配套的同时，在消费和储能领域的出货量实现突破，预计随着公司基膜产能瓶颈得到缓解后，涂覆加工业务市占率将有望得到进一步提升。

2、公司涂覆加工业务为什么能够保持较强的市场竞争力？

答：璞泰来是行业内唯一形成隔膜基膜、涂覆材料、粘结剂、涂覆和基膜设备、涂覆加工等环节的产业链闭环布局的企业，一体化布局构建起核心材料与设备的强大护城河。公司在涂覆技术、效率、成本、质量稳定性等方面，具有显著的综合竞争优势；在产能规模、关键原辅材料的自供及国产化替代、核心设备自供和技术改进能力等方面均处于行业领先地位；在基膜领域，公司以自主集成设计的方式完成了对基膜设备的突破，打破了海外供应商的垄断格局。

3、公司四川紫宸负极工厂现在的投产进度如何？预计能够实现多少的成本降幅？

答：四川紫宸一期负极材料一体化产能正处于产能爬坡阶段，二期产能将根据市场需求情况，计划于 2026 年投放。随着四川紫宸产能利用率水平的稳步提升，未来四川生产基地将实现进一步的成本下降。

4、公司负极材料盈利是否已有所改善？

答：2025 年二季度，公司负极材料经营情况环比一季度呈现一定程度的改善；但受限四川生产基地产能爬坡因素，四川生产基地的出货贡献将在下半年逐步显现，配合公司新产品的逐步起量。预计到 2025 年底，公司负极材料盈

利改善将更为明显的体现。

5、公司认为硅碳负极的应用前景如何？

答：硅碳负极即可以应用于液态锂离子电池、也可以应用于半固态电池和固态电池，其作为下一代负极材料产品的重要技术路线，其能够实现能量密度的大幅提升。目前硅碳负极已率先在消费电子、无人机、电动工具等领域批量使用。动力电池领域因其较为苛刻的成本要求，在动力电池领域的应用相对滞后一些，但随着消费电子领域的推广应用，也会逐步带动动力电池领域的应用。公司也将持续推进硅碳负极产品在动力电池领域的产品认证和市场推广，推动负极材料行业进一步发展。

6、公司如何看待半固态电池和固态电池的差别和发展趋势？

答：按照电解质材料分类，锂离子电池可分为液态电池和固态电池，而根据电解液在电池中的质量占比情况，固态电池可细分为半固态电池和全固态电池。由于半固态电池依旧保留液态溶剂，因此设备工艺与液态电池基本相同，全固态电池因为使用固态电解质材料，设备工艺与液态电池相差较大。

在固态电池发展的选择路线上，国外主攻全固态电池，希望未来通过全固态电池改变现有动力和储能电池的格局；国内则根据技术的成熟度，在市场对高能量密度需求的驱动下，循序渐进的选择固液混合的半固态电池作为过渡，对全固态电池的研发正在逐步加强。

7、请问公司在固态电池、半固态电池领域，都有哪些前瞻性的布局？

答：自动化装备方面，公司固态电池设备包括搅拌机、干法成膜设备、干法复合设备、湿法涂布机、锂金属负极成型设备、叠片机、辊压设备、流化床等设备实现重点突破或达到可交付状态，并已经向部分国内外头部客户交付；后段重要设备如等静压设备也在积极布局的过程中。

在材料业务方面，公司硅碳负极、固态电解质（LLZO、LATP）、复合集流体、半固态电解质复合膜等业务均有相应的产品布局 and 研发计划。

8、PVDF 行业的供需情况和公司未来的盈利展望？

答：目前，PVDF 产品供需保持相对平衡，故价格整体保持相对稳定状态。2025 年上半年，公司 PVDF 产品凭借良好的产品质量控制，在下游客户端的应用保持持续稳定，订单金额进一步增加；公司正在对 PVDF 进行产能扩建，以

满足下游客户需求。目前 PVDF 的盈利也相对稳定。

9、公司如何展望今年和明年各业务板块的经营情况？

答：负极材料方面，公司将积极以创新性产品供应客户，以节能降耗、降本增效等综合举措进行生产经营成本改善，争取实现先进产能的全面投产，明年力争出货量目标为 25-30 万吨；涂覆隔膜方面，今年及明年力争实现出货量目标为 100 亿 m²和 130 亿 m²；基膜方面，力争实现出货量目标为 12 亿 m²和 20 亿 m²；PVDF 方面，力争实现出货量目标为 3 万吨和 3.5 万吨。

10、公司如何展望设备业务未来的经营？

答：截止 2025 年 6 月 30 日，公司在手订单含税金额超过 30 亿元（不含发出商品），发出商品（含合同履约成本）约 44 亿元；未来，随着在手订单的持续履约和发出商品的持续验收，该部分订单将在未来两年逐步交付并确认收入及利润水平。预计 2025 年-2026 年嘉拓整体营业收入和利润水平有望保持稳定。