

# 上海璞源化学材料集团股份有限公司

## 接待调研活动记录表

接待调研形式	<input checked="" type="checkbox"/> 公司现场接待 <input type="checkbox"/> 电话接待 <input type="checkbox"/> 其他场所接待 <input type="checkbox"/> 公开说明会 <input type="checkbox"/> 定期报告说明会 <input type="checkbox"/> 重要公告说明会 <input type="checkbox"/> 其他
参访机构	永盈基金、天风证券、华创证券
日期、时间	2026年4月7日至4月8日
地点	公司会议室
上市公司接待人员	董事会秘书：赵月波
接待调研活动主要内容	
<p><b>1、简单介绍一下锂电粘结剂行业竞争格局。</b></p> <p>答：锂电池粘结剂企业与大客户绑定程度较深，PAA 粘结剂行业头部企业集中度较高。据 GGII 统计，2023 年茵地乐在 PAA 负极粘结剂领域市占率为 47%，2024 年上升至 49%；行业内其他知名企业包括研一科技、蓝海黑石等。茵地乐市占率及产能稳居 PAA 粘结剂领域行业头部，多年来茵地乐行业地位稳固，已与行业内知名头部企业建立了稳定的业务合作关系，并在持续推进 PAA 粘结剂在大客户端的渗透率。2023 年-2024 年部分锂电池厂商涌现保障供应链安全的需求，开始扶持 PAA 粘结剂二供及三供厂商；2026 年随着新建产能的投放，茵地乐将重点保障大客户和盈利能力较好的订单。</p> <p><b>2、PAA 和 SBR+CMC 路线的发展历程及优劣势对比？</b></p> <p>答：目前负极粘结剂在市场上主要以 SBR+CMC 体系为主流体系。SBR 作为电池负极片的主粘合剂，具有较好的热稳定性，但不具有分散、悬浮等特性，需要使用具有分散和悬浮功能的 CMC 作为副粘结剂，即 CMC 可分散石墨及导电剂，SBR 则主要发挥粘结性能，这样一来，SBR+CMC 配合能够使极片较好实现粘结性，且环保性较好。在动力电池尚未起量之前，消费电池对电池内阻和循环性能要求不高，因此市场上主要使用 SBR+CMC 体系作为负极粘结剂。</p> <p>近年来 PAA 作为一种新型水性粘接剂，因展现出环保性、高粘接性、低</p>	

用量、高首效以及低反弹等卓越性能受到锂电池厂商的青睐。

在负极粘结剂领域，据 GGII 统计，2024 年度 SBR+CMC 与 PAA 的使用比例约为 81%：19%。相比于现有的 SBR 体系，PAA 在电池性能、适用硅基负极、一体化生产等方面具有优势，但因为材料性质较硬的原因，加工性能和拉伸性不及 SBR，目前下游锂电池厂商将 PAA 粘结剂与 SBR 体系进行搭配使用的情况较多，在市场对动力电池性能要求越来越高的背景下，未来 PAA 材料柔性化提升后，预计其在负极粘结剂中的渗透率将不断提升。

### **3、PAA 在电池的用量是多少？**

答：SBR+CMC 在锂电负极石墨体系中传统用量约 3%（SBR1.8%，CMC1.2%），使用 PAA 后总量可降至 2.5%，其中 PAA 约 1.5%-2%，SBR 及 CMC 少量；未来 PAA 材料柔性化提升后，用量可能进一步提升。

### **4、PAA 产品价格趋势如何？**

答：2025 年度，茵地乐 PAA 粘结剂价格和成本整体稳中有降。2026 年 3 月以来受国际局势影响，部分原材料价格出现上涨，需要注意毛利率变动带来整体盈利能力变动的压力，未来售价和成本需考虑市场供需和原材料价格变化情况而定。

### **5、茵地乐产能规划情况。**

答：截至 2025 年末，茵地乐具有锂电池粘结剂产能 10 万吨。为抓住市场机遇，满足下游客户的增量需求，公司积极推进眉山茵地乐二期项目建设，该项目分两个阶段实施，第一阶段设计产能为年产锂电池粘结剂 6 万吨，已于 2026 年 3 月进入试生产阶段，预计 2026 年 5 月达产；第二阶段项目将使用一阶段已建成的厂房和公共配套设施，新购置设备建设生产线，新增锂电池粘结剂年产能 14 万吨。眉山茵地乐二期项目将在 2026 年度逐步释放产能，为公司盈利注入新的增长动力。

### **6、茵地乐从什么时候纳入公司报表？**

答：茵地乐 71%股权是在 2025 年 12 月 31 日完成过户手续，所以公司在编制 2025 年度合并财务报表时，将茵地乐 2025 年 12 月 31 日的资产负债表纳入合并报表编制范围，但茵地乐 2025 年度利润表和现金流量表不纳入合并报表范围，自 2026 年 1 月 1 日起其利润表和现金流量表纳入公司合并报表。

### **7、PAA 渗透率是否会提升？**

答：PAA 在石墨负极中，由于高粘接带来极片结构稳定，保证高能量密度、长循环寿命；在硅基负极中，可更好的控制体积膨胀，保障长循环寿命。因此，石墨快充方向和硅基负极的运用作为主要的技术路线，将带动 PAA 用量增加。

储能电池向大容量、长循环进阶，PAA 具备减小内阻、提高首次库伦效率、减轻容量衰减、提高能效等优势，有望实现渗透率增加。

PAA 应用领域也在增加，包括在正极中做边涂胶、助剂等；配合铝箔涂炭；隔膜涂覆中配合 PVDF、分散剂和陶瓷粉体使用制成浆料进行涂覆。

### **8、PAA 未来的市场空间如何？**

答：根据灼识咨询，新能源电池用 PAA 固体用量 2025 年度为 1.5 万吨，2021 年至 2025 年的复合年增长率为 74.2%。预计未来市场将保持 25.0%的复合增长率，预计到 2030 年市场规模将超过 4.59 万吨。按照 9%固含量比例换算，预计 2030 年新能源电池用 PAA 溶液市场规模将达到 51 万吨。

### **9、服装业务业绩情况怎么样？**

答：2025 年，公司主营业务收入来自服装业务，实现营业收入 8.16 亿元，同比下降 5.81%，归母净利润为 1,798.88 万元。归母扣非净利润-2,517.11 万元。整体来看精品女装业务处于持续亏损状态，整体盈利压力较大。

### **10、服装业务是否会剥离？**

答：本次交易中公司实际控制人梁丰先生已承诺控制权变更后 36 个月内不置出服装资产，日播原有的服装业务已经形成较好的品牌影响力和可持续发展能力，但服装行业仍面临整体需求不足、品牌竞争激烈的局面，而渠道多元化和消费者需求差异化等也导致运营和开发成本不断增长，公司的服装业务正在积极调整，以期提升经营质效，公司服装业务后续的发展形势仍面临一定的不确定性。基于股东权益最大化的考虑，在相关承诺期到期后，公司将根据届时业务发展情况，以增强持续经营能力、实现公司价值最大化为目标，决策两类业务的发展方向。