

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 | 中国人保资管、华泰证券 |
| 日期、时间 | 2026年6月2日 |
| 地点 | 公司会议室 |
| 上市公司接待人员 | 董事会秘书：赵月波 证券事务代表：姜乃轩 |
| 接待调研活动主要内容 | |
| <p>1、如何看待 PAA 产品的价格趋势？</p> <p>答：2026 年第一季度，公司锂电池粘结剂销售均价约为 8.25 元/kg，2025 年度销售均价约为 9.63 元/kg，报告期内锂电池粘结剂销售均价较上一年度有所下降，主要系产品销售结构变化，同时，随着产能扩大和技术进步，为更好的应对市场竞争，公司综合考虑产品生命周期和客户的降本需求，灵活运用价格竞争手段，部分原有产品价格有所下降。</p> <p>2、今年原材料价格也有上涨，同时产品售价下降，是否会对利润有压制？下半年是否会涨价？</p> <p>答：因采购周期原因，2026 年一季度公司原材料采购价格尚未反映现货涨价的情况。后续随着涨价因素的传导，原材料成本可能出现上涨，但销售量的持续提升会对盈利能力构成支撑，短期成本压力并不会影响公司的长期发展。</p> <p>从工业品的规律来讲，要客观看待茵地乐利润率的一些阶段性波动，依靠单一产品较难长期维持好的利润率，需要依靠技术升级和产品迭代，需要打开更多的市场；茵地乐是一家以研发和技术见长的企业，注重新技术的研发和储备，产品在不断迭代、不断推陈出新，此外海外市场也在努力突破，这些都是未来发展和盈利的保障。</p> | |

3、茵地乐研发实力如何？

答：茵地乐在 PAA 粘结剂行业内已经构筑了较深的技术壁垒，持续高效的研发创新是标的公司保持技术领先的关键支撑。茵地乐拥有由多名资深专家和硕博士构成的专业研发团队，致力于负极粘结剂、正极边涂粘结剂及助剂、隔膜粘结剂及固态电池材料等产品开发，已经成熟的第一代和第二代 PAA 粘结剂产品在粘结强度、加工性能及电化学性能上与同行业产品相比均具有竞争力，在高性能锂电池粘结剂领域已实现国产替代。据 GGII 统计，2024 年茵地乐在国内 PAA 负极粘结剂市场的占有率达到 49%。

茵地乐积极推进产学研深度融合，与中科院成都有机化学有限公司、南京大学等科研机构建立长期合作及联合实验室机制。茵地乐已累计获得近百项国内外发明专利，并已通过 ISO9001:2015、IATF16949:2016 等质量管理体系认证，成为进入主流动力电池供应链的重要资质保障。茵地乐通过深厚技术积累和持续创新能力，长期保持领先的市场竞争优势。

4、PAA 行业的壁垒有哪些？

答：PAA 生产过程涉及复杂的化学合成和制备工艺，需要高精度的设备和严格的生产控制，具备精细化学品行业投资周期长、准入要求高、管理运营复杂等特点，同时还呈现出技术储备要求较高、客户和服务门槛高等特点，行业新进入者、新产品较难对成熟厂商、成熟产品进行快速渗透。

长期来看，茵地乐的竞争优势主要体现在技术优势和客户资源优势。技术方面，茵地乐自 2007 年创立之初即深耕锂电池粘结剂领域，是行业首家主营 PAA 类锂电池水性粘结剂的企业，长期深耕锂电池粘结剂产品，已获得近百项国际、国内专利，并掌握多项专有技术。客户资源方面，茵地乐已经与锂电池行业主要头部客户建立稳定的合作关系，基于其丰富的技术储备、长期的服务经验和领先的产能优势，可迅速响应市场需求，持续开展配方优化和应用技术开发，实现产品快速迭代，并确保稳定保供。

5、请介绍下公司最新的产能建设情况。

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。

6、眉山二期投入的资金来源？

答：眉山茵地乐二期项目的建设资金来源为公司自有资金及银行借款等。

7、PAA相较于SBR有哪些优势？

答：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，在市场对动力电池性能要求越来越高的背景下，未来PAA材料在负极粘结剂中的渗透率将不断提升。

8、PAA未来市场空间有多大？

答：根据灼识咨询，新能源汽车用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年新能源汽车用PAA溶液市场规模将超过50万吨。

9、茵地乐2026年第一季度盈利来源情况如何？

答：2026年第一季度，茵地乐经营情况良好，实现销售收入19,838万元，实现产量25,278吨，实现销量24,048吨。

上市公司2026年第一季度净利润0.33亿元（其中归母净利润0.24亿元），主要来源于茵地乐；此外由于茵地乐并表时的评估增值影响，上市公司合并报表相较于茵地乐额外摊销约0.34亿元（其中影响归母净利润0.24亿元）。