

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	开源证券、京晟投资、太平洋证券
日期、时间	2026年6月9日、6月11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. 请公司介绍一季度减值计提的情况。</p> <p>答：公司2026年第一季度减值主要来源于计提服装业务的存货跌价准备。服装行业由于行业特性，对库存商品计提存货跌价比例较高，因此对于服装企业而言加强存货管理是整体管理水平提升的重要举措。上述减值的计提，让公司的盈利质量更高、利润数值更实。下一步公司将继续做好存货管理和财务账务核算，夯实企业经营发展各项基础。</p> <p>2. 请问一季度上市公司另有一部分摊销是什么情况？</p> <p>答：茵地乐于购买日2025年12月31日账面净资产为13.27亿元，可辨认净资产公允价值为14.72亿元，上市公司层面以可辨认净资产公允价值入账，评估增值1.45亿元，详见公司《2025年年度报告》第八节财务报告/九、合并范围的变更/（3）被购买方于购买日可辨认资产、负债。根据企业会计准则的要求，上述增值金额1.45亿元需按不同科目分期摊销，包括存货结转和各项长期资产摊销，报告期内上述增值金额在上市公司合并报表层面摊销约0.34亿元，减少上市公司归母净利润约0.24亿元。后续评估增值部分将根据不同资产的实际情况分期摊销，同时考虑递延所得税影响，具体情况以届时财务核算和审计结果为准。</p>	

3. 请问一季度茵地乐利润情况？

答：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）。

4. 今年以来茵地乐产品毛利率的变化情况以及对盈利能力的影响？

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，虽然短期盈利水平有所波动，但是随着后续新增产能的投放，销售量有望持续提升，从而对长期盈利能力构成支撑，短期成本压力并不会影响公司的长期发展。

从工业品的规律来讲，随着产品的放量和市场的扩大，原有产品的边际贡献会逐步下降，需要依靠技术升级和产品迭代优化产品结构，所以研发和技术是企业长期竞争力的基础；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，新产能将会陆续投放，海外市场也在努力突破，这些都是未来发展和盈利的保障。

5. 请介绍 PAA 总体的市场情况？

答：粘结剂是锂电池关键的生产辅助材料，对锂电池的安全性、一致性、电性能和能量密度等各项性能具有重要影响。公司锂电池粘结剂 PAA 业务主要产品包括锂电池负极粘结剂、隔膜粘结剂及正极边涂粘结剂，广泛应用于动力电池、储能锂电池、3C 消费锂电池、涂覆隔膜及涂碳铝箔等领域。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% 的复合年增长率，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 浆料市场规模将超过 50 万吨。

6. 公司如何看待未来 PAA 的渗透率和增长来源？

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。

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。

7. PAA 产品的主要优势有哪些？

答：PAA 作为一种水性粘接剂，因展现出环保性、高粘接性、低用量、高首效以及低反弹等卓越性能受到锂电池厂商的青睐，PAA 粘结剂的具体性能表现如下：

（1）水溶性与环保性：PAA 是一种水性粘结剂，使用水作为溶剂，具有环保性，减少了环境污染风险。

（2）机械与热稳定性：PAA 具有优异的粘结强度，能够在充放电循环中保持活性物质与集流体之间的紧密连接，有效抵抗电极内部的膨胀应力。此外，PAA 的体积热膨胀系数低，能够在高温条件下保持较为稳定的性能，降低因膨胀引起的电池结构破坏。

（3）循环性能：PAA 在硅基负极中有更好的循环性能；PAA 作为硅基负极粘结剂时，由于其高交联网络和机械韧性，能够承受硅基负极剧烈的体积膨胀，在 100 次循环后仍可保持 75% 的容量且电极表面依旧平整。

（4）补锂功能：PAA 可以 Li 化，PAA 能够与金属离子形成稳定的化合物，通过预锂化操作，提高首次充电效率，且能提升循环性能。

（5）适配硅基材料：PAA 在锂电池负极中表现出高粘结强度，能够有效抑制硅基负极充放电时的膨胀，维持电极的稳定性，从而提升循环寿命和容量保持率。

8. 公司产能建设的进展情况？

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。