

中信证券股份有限公司、五矿证券有限公司
关于五矿新能源材料（湖南）股份有限公司
2024 年度持续督导跟踪报告

中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”）、五矿证券有限公司（以下简称“五矿证券”，与中信证券合称“保荐人”）作为五矿新能源材料（湖南）股份有限公司（以下简称“五矿新能”或“公司”或“上市公司”）首次公开发行股票并在科创板上市、公开发行可转换公司债券的保荐人，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《上海证券交易所科创板股票上市规则》等相关规定，履行持续督导职责，并出具本持续督导年度跟踪报告。

一、持续督导工作概述

1、保荐人制定了持续督导工作制度，制定了相应的工作计划，明确了现场检查的工作要求。

2、保荐人已与公司签订保荐协议，该协议已明确了双方在持续督导期间的权利义务，并报上海证券交易所备案。

3、本持续督导期间，保荐人通过与公司的日常沟通、现场回访等方式开展持续督导工作，并于 2025 年 4 月 17 日至 2025 年 4 月 18 日期间对公司进行了现场检查。

4、本持续督导期间，保荐人根据相关法规和规范性文件的要求履行持续督导职责，具体内容包括：

（1）查阅公司章程、三会议事规则等公司治理制度、三会会议材料；

（2）查阅公司财务管理、会计核算和内部审计等内部控制制度，查阅公司 2024 年度内部控制自我评价报告、2024 年度内部控制审计报告等文件；

（3）查阅公司与控股股东、实际控制人及其关联方的资金往来明细及相关内部审议文件、信息披露文件，查阅会计师出具的 2023 年度审计报告、关于 2023 年度控股股东及其他关联方占用发行人资金情况的专项报告；

（4）查阅公司募集资金管理相关制度、募集资金使用信息披露文件和决策程序文件、募集资金专户银行对账单、募集资金使用明细账、会计师出具的 2024 年度募集资金存放与使用情况鉴证报告；

（5）对公司高级管理人员进行访谈；

（6）对公司及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员进行公开信息查询；

（7）查询公司公告的各项承诺并核查承诺履行情况；

（8）通过公开网络检索、舆情监控等方式关注与发行人相关的媒体报道情况；

（9）就发行人涉及的重大诉讼事项核查相应诉讼材料、访谈管理层及年审会计师。

二、保荐人和保荐代表人发现的问题及整改情况

基于前述保荐人开展的持续督导工作，本持续督导期间，保荐人和保荐代表人未发现公司存在重大问题。

三、重大风险事项

本持续督导期间，公司主要的风险事项如下：

（一）业绩大幅下滑及持续亏损的风险

2024 年公司实现营业收入 55.39 亿元，同比减少 48.37%。归属于母公司股东的净利润-5.08 亿元，同比减少 307.80%。2024 年，受行业周期性调整、市场需求结构变化、行业竞争加剧、上游主要原材料价格下跌影响，导致公司产品销售单价同比下降，公司整体产能利用率较低，固定成本增加，叠加对诉讼案件计提坏账准备导致公司利润下降。若后续宏观经济、产业政策、原材料价格、市场竞争等出现重大不利变化，公司未在研发技术实力、客户开拓、产品布局保持竞争优势，将可能存在业绩进一步下滑及持续亏损的风险。

保荐人特别提示：公司 2024 年大幅亏损，构成重大风险，提请投资者关注。

（二）核心竞争力风险

1、新技术和新产品研发风险

由于锂电池正极材料行业技术密集型的属性，新技术与新产品研发存在一定的研发风险。公司目前主要在研项目的技术目标具有较高的前瞻性，存在新技术和新产品研发结果不及预期的风险。一旦出现新技术与新产品研发不及预期的情形，或者出现公司所处行业的核心技术有了突破性进展而公司不能及时掌握相关技术的情形，可能对公司产品的市场竞争力和盈利能力产生一定的影响。

2、研发人员流失风险

研发团队的技术实力与稳定性是公司持续科技创新的基石。但在市场竞争日趋激烈的环境下，存在研发团队人员流失的风险。一旦公司研发人员发生大量流失，将对公司的生产经营造成不利影响。

3、关键技术流失风险

公司的市场竞争力和盈利能力依赖于核心技术。在当前市场竞争日益激烈的情况下，如果出现关键技术流失，可能会在一定程度上影响公司的市场竞争力和盈利能力，从而对公司未来经营业绩产生不利影响。

（三）经营风险

1、原材料价格波动风险

报告期内，公司生产经营所需主要原材料包括硫酸镍、碳酸锂、三元前驱体、硫酸钴、四氧化三钴等直接材料，直接材料成本占比较高。受有关大宗商品价格变动及市场供需情况的影响，公司原材料的采购价格会出现一定波动。宏观经济形势、行业供需格局的变化及突发性事件等可能对原材料价格产生不利影响。如果发生主要原材料供需变化、价格大幅波动等情况，将对公司的生产经营产生不利影响。

2、市场竞争加剧风险

近年来，新能源汽车市场的快速发展吸引了大量资本涌入产业链，大量资本通过直接投资、产业转型或收购兼并等方式进入正极材料市场，而现有锂电池正极材料企业则加快多元化产能建设，市场竞争日益激烈。同时，国内现有正极材

料主要竞争者近年来均进行产能扩张或有比较明确的产能扩产计划。伴随着国内正极材料行业整体产能扩张加剧，如果下游需求无法跟上，公司未来将面临市场竞争进一步加剧的风险。

3、产能扩张与产能利用率下跌风险

新能源汽车行业作为国家重点发展的新兴产业，吸引了大量企业参与市场竞争。随着新进入者持续增加，行业竞争可能进一步加剧，部分企业或将面临产能闲置、利用率下降的压力。与此同时，市场需求的动态变化也给产业链带来挑战：若动力电池技术路线发生重大调整（如材料体系升级或新型电池普及），正极材料生产企业现有设备和技术可能面临与市场需求不匹配的风险，导致部分产能利用率降低。

（四）财务风险

产品销售毛利率波动的风险：公司报告期内主营业务毛利率为 2.30%，同比减少 1.75 个百分点。报告期内，国内锂电池正极材料行业市场竞争加剧导致市场供给持续增长，产业链上游原材料价格大幅波动，下游新能源动力电池行业集中度不断攀升导致正极材料厂商议价能力减弱，不断侵蚀中游材料端的利润空间。因此，若未来出现市场竞争持续加剧、市场需求放缓、产品售价及原材料采购价格不利变化等负面事件，则公司毛利率存在下降的风险。

（五）行业风险

1、下游行业需求波动风险

公司主要从事高效电池正极材料生产制造业务，营业收入主要来源于锂电池正极材料。锂电池正极材料下游主要应用于电动汽车、3C、储能等领域。如未来下游新能源汽车市场需求波动，将会对公司的生产经营造成不利影响。

2、行业技术路线变动的风险

新能源汽车动力电池存在多种技术路线，包括锂电池、钠电池、氢燃料电池等，而锂电池技术也可细分为多种技术方向。以正极材料来划分，目前市场上形成规模化应用的锂电池正极材料包括钴酸锂、锰酸锂、磷酸铁锂、三元正极材料

（包括 NCM 和 NCA）。锂电池正极材料技术发展迅速，若未能及时、有效地开发与推出新的技术材料产品，将对公司的竞争优势与盈利能力产生不利影响。

（六）宏观环境风险

公司主要从事高效电池正极材料生产制造业务，主要应用于电动汽车、3C、储能等领域，受到多种外部因素影响，包括产业政策因素、宏观经济与行业因素等。产业政策因素方面，新能源汽车补贴退坡政策对市场存在一定负面影响。宏观经济与行业因素方面，随着我国经济增长进入新常态阶段，GDP 增速逐渐放缓，消费需求逐年回落。上述外部因素的变化可能对公司的业绩产生不利影响。

四、重大违规事项

基于前述保荐人开展的持续督导工作，本持续督导期间，保荐人未发现公司存在主管部门认定的构成重大违规事项。

五、主要财务指标的变动原因及合理性

（一）主要会计数据

单位：元 币种：人民币

主要会计数据	2024年	2023年	本期比上年同期增减 (%)	2022年
营业收入	5,539,103,933.79	10,729,036,201.23	-48.37	17,975,397,896.10
扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入	5,436,089,096.27	10,606,753,636.69	-48.75	17,909,130,529.51
归属于上市公司股东的净利润	-507,581,408.45	-124,468,037.90	不适用	1,489,498,713.16
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-557,119,808.68	-180,925,084.09	不适用	1,437,405,787.13
经营活动产生的现金流量净额	262,466,622.87	106,104,836.11	147.37	303,085,419.12
	2024年末	2023年末	本期末	2022年末

			比上年 同期末 增减 (%)	
归属于上市公司股东的净资产	7,042,583,763.45	7,550,153,627.33	-6.72	8,121,257,510.24
总资产	12,849,951,306.75	14,156,607,899.48	-9.23	17,657,209,773.98

（二）主要财务指标

主要财务指标	2024年	2023年	本期比上年同期 增减(%)	2022年
基本每股收益（元 / 股）	-0.26	-0.06	不适用	0.77
稀释每股收益（元 / 股）	-0.26	-0.06	不适用	0.76
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元 / 股）	-0.29	-0.09	不适用	0.75
加权平均净资产收益率（%）	-6.96	-1.58	不适用	20.69
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	-7.64	-2.31	不适用	19.97
研发投入占营业收入的比例（%）	4.20	3.51	增加0.69个百分点	3.67

（三）主要变动情况分析

2024 年度，公司主要财务数据及指标变动如下所示：

项目名称	变动比例	变动原因
营业收入	-48.37%	主要受市场需求结构变化，公司三元正极材料销量下跌；叠加上游主要原材料价格下跌，价格传导导致公司产品销售单价同比下降，营业收入减少。
扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入	-48.75%	
归属于上市公司股东的净利润	不适用	主要系市场竞争加剧，产能利用率较低，固定成本增加；叠加诉讼案件计提坏账准备的影响，公司利润下降。
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	不适用	
基本每股收益（元 / 股）	不适用	
稀释每股收益（元 / 股）	不适用	
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元 / 股）	不适用	主要系根据公司现金需求及资金成本状况，对应收票据进行贴现管理，增加经营活动现金流入。
经营活动产生的现金流量净额	147.37%	

六、核心竞争力的变化情况

（一）公司的核心竞争力

根据公司 2024 年报披露，公司核心竞争力如下：

1、技术积累与研发能力优势

公司是国内最早从事三元正极材料研发与生产的企业之一，2011 年即进入该领域，并实现量产，积累了丰富的产业化经验。产品涵盖中镍、高镍、单晶、多晶等多个方向，性能指标处于行业前列，尤其在高压实、高容量、长循环等特性上具备显著优势。公司还掌握多项先进的前驱体合成、正极材料制备、废旧电池回收等技术，入选国家知识产权优势企业、高新技术企业。截至 2024 年 12 月 31 日，公司共有有效专利 162 项，拥有国家级企业技术中心、博士后科研工作站等创新平台。子公司金驰能源获评国家工信部专精特新“小巨人”、国家级绿色工厂，并进入国家工信部“新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范企业”名单。凭借技术积淀，公司从三元材料迅速扩展至磷酸铁锂领域，实现弯道超车，形成“双轮驱动”的格局。

此外，公司建立并完善了全方位、多层次、系统化的可持续研发体系与创新机制，重视对科研人员的激励机制。公司鼓励技术创新，对新产品开发项目、工艺技术创新、节能降耗、专利文章、科技项目等进行专项奖励。

2、前驱体、正极材料一体化优势

三元前驱体是三元正极材料的重要原材料，其粒度分布、均一性、纯度品质对后续加工成的三元正极材料的物理性质、电化学性能有着决定性影响。此外，三元前驱体包含镍、钴、锰等关键金属元素，在三元正极材料总成本中占据比例较高。因此优质、稳定、价格合适的三元前驱体供应是三元正极材料企业生产经营的重要保证。

公司基于全资子公司金驰能源的三元前驱体核心技术与产能，实现了三元前驱体、正极材料一体化布局，全面掌握了产业链核心环节，在产业链价值分割与产业链话语权上占据优势；对产品质量形成更为稳定可控的保证。公司全资子公司金驰能源是三元前驱体领域的第一梯队企业，具备 NCM523、NCM622、NCM811、NCA 等前驱体的量产能力。报告期内，金驰能源生产的三元前驱体全

部用于公司生产三元正极材料。

3、稳固的客户渠道优势

正极材料企业与下游电池制造企业建立合作关系通常需要经历需求对接、样品测试、产品验证、产线调试等多环节协作流程，整个认证周期短则 12 个月，长则延伸至 36 个月。源于这种长周期特性，下游客户在完成供应商认证后通常会形成较强的合作粘性。凭借严格的质量管控体系和技术创新能力，五矿新能产品已成为宁德时代、亿纬锂能、欣旺达等头部电池制造商的核心供应商，这为公司获取持续性订单构筑了坚实基础，保障了业务基本盘，更为未来市场份额拓展提供了重要支撑。

4、中国五矿的平台优势

五矿新能的实际控制方为中国五矿集团有限公司。作为国务院国资委直管的国有重要骨干企业，中国五矿以金属矿产为核心主业，在 2024 年《财富》世界 500 强中位列第 69 名，是全球金属矿业领域具有显著影响力的跨国巨头。中国五矿旗下拥有巴布亚新几内亚瑞木镍钴矿等世界级优质矿山，金属矿产资源总储量超亿吨，业务覆盖亚洲、非洲、南美等地，构建起支撑全球供应链的矿产资源保障体系。五矿新能作为中国五矿新能源材料产业的支柱企业，形成三大核心竞争优势，一是贯通“矿产资源开发-正极材料制造-电池回收再生”的全产业链闭环，实现资源端与制造端的高效协同；二是背靠央企强大的资金实力和品牌信用，显著增强市场端合作信任度；三是可优先获取集团海外矿产资源开发权益，保障镍、钴、锂等战略资源的稳定供应。在新能源行业资源属性日益凸显的背景下，这种产融结合的独特发展模式，将为企业构筑长期竞争壁垒提供坚实支撑。

（二）核心竞争力变化情况

公司在本持续督导期内出现大幅业绩下滑，同行业公司也均出现较大幅度下滑，公司业绩下滑与同行业趋势一致。本持续督导期间，保荐人通过查阅同行业上市公司及市场信息，查阅公司招股说明书、募集说明书、定期报告及其他信息披露文件，对公司高级管理人员进行访谈等，未发现公司的核心竞争力发生重大不利变化。

七、研发支出变化及研发进展

（一）研发支出变化

单位：元

项目	本年度	上年度	变化幅度（%）
费用化研发投入	232,614,191.21	376,598,307.53	-38.23
资本化研发投入	-	-	/
研发投入合计	232,614,191.21	376,598,307.53	-38.23
研发投入总额占营业收入比例（%）	4.20	3.51	增加 0.69 个百分点
研发投入资本化的比重（%）	-	-	/

公司研发投入减少主要系上游原材料价格下滑，研发材料投入金额减少。研发投入占比有所提升主要系收入基数下降。

（二）研发进展

单位：万元

序号	项目名称	预计总投资规模	本期投入金额	累计投入金额	进展或阶段性成果	拟达到目标	技术水平	具体应用前景
1	成本型 HEV 用正极材料及前驱体开发	1,500	721.71	939.07	中试	量产	国内领先	新能源汽车
2	功率型高镍 9 系循环改善型前驱体及其正极材料开发	1,980	474.03	846.28	中试	量产	国内领先	新能源汽车
3	新一代中镍低钴前驱体及正极材料开发	4,610	663.89	4,227.69	中试	量产	国内领先	新能源汽车
4	退役动力电池再生利用关键技术及装备	1,801	393.26	505.94	中试	量产	国内领先	废旧动力电池回收
5	下一代低成本高功率型三元正极材料的开发	5,500	1,296.88	3,337.55	中试	量产	国内领先	新能源汽车
6	4.4V 中镍高电压产品	5,300	1,404.14	4,739.98	中试	量产	国内领先	新能源汽车

7	制备磷酸锰铁锂 LiMnxFe1-xPO4 正极材料关键技术攻关	1,200	705.86	897.18	中试	量产	国内领先	新能源汽车
8	LF23 压实型磷酸铁锂正极材料开发	1,500	1,103.55	1,229.61	中试	量产	国内领先	新能源汽车
9	高电压锂离子电池用高镍NCA正极材料开发	1,700	929.49	929.49	小试	量产	国内领先	电动工具: 数码
10	高压实储能型磷酸铁锂产品开发	2,000	822.46	822.46	小试	量产	国内领先	新能源汽车
11	固态电池高性能正极材料开发与应用	2,765	449.32	449.32	小试	量产	国内领先	新能源汽车
合计	/	29,856	8,964.59	18,924.57	/	/	/	/

本持续督导期间，保荐人通过查阅公司研发费用明细、大额研发支出凭证、研发项目进展相关资料，查阅同行业上市公司及市场信息，查阅公司定期报告及其他信息披露文件，对公司高级管理人员进行访谈等，了解公司研发支出及研发进展情况。

八、新增业务进展是否与前期信息披露一致（如有）

本持续督导期间，保荐人通过查阅公司招股说明书、募集说明书、定期报告及其他信息披露文件，对公司高级管理人员进行访谈，基于前述核查程序，保荐人未发现公司存在新增业务。

九、募集资金的使用情况及是否合规

本持续督导期间，保荐人查阅了公司募集资金管理使用制度、募集资金专户银行对账单和募集资金使用明细账，并对大额募集资金支付进行凭证抽查，查阅募集资金使用信息披露文件和决策程序文件，实地查看募集资金投资项目现场，了解项目建设进度及资金使用进度，取得上市公司出具的募集资金使用情况报告和年审会计师出具的募集资金使用情况鉴证报告，对公司高级管理人员进行访谈。

基于前述核查程序，保荐人认为：本持续督导期间，公司已建立募集资金管

理制度并予以执行，募集资金使用已履行了必要的决策程序和信息披露程序，募集资金进度与原计划基本一致，基于前述检查未发现违规使用募集资金的情形。

十、控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员的持股、质押、冻结及减持情况

（一）控股股东、实际控制人

截至 2024 年 12 月 31 日，公司控股股东、实际控制人的持股情况如下：

单位：万股

股东名称	身份	合计持股数量	是否存在质押、冻结
中国五矿股份有限公司 ^注	控股股东	66,220.52	否
中国五矿集团有限公司 ^注	实际控制人	84,222.55	否

注：中国五矿股份有限公司合计持股数量包含其通过长沙矿冶研究院有限责任公司间接持股部分；中国五矿集团有限公司合计持股数量包括其通过中国五矿股份有限公司、长沙矿冶研究院有限责任公司、宁波创元建合投资管理有限公司、五矿金鼎投资有限公司持股部分。

（二）董事、监事和高级管理人员

截至 2024 年 12 月 31 日，公司董事、监事和高级管理人员的直接持股情况如下：

股东名称	身份	直接持股数量	是否存在质押、冻结
胡柳泉	董事长	-	否
张臻	董事、总经理	-	否
覃事彪	董事	-	否
熊小兵	董事	0.75	否
杜维吾	董事	-	否
冯戟	董事（离任）	-	否
鲁耀辉	董事	-	否
唐有根	独立董事	-	否
邓超	独立董事（离任）	-	否
饶育蕾	独立董事	-	否
丁亭亭	独立董事	-	否

股东名称	身份	直接持股数量	是否存在质押、冻结
吴世忠	监事会主席（离任）	-	否
高云川	监事（离任）	-	否
赵增山	监事（离任）	-	否
何小丽	监事会主席	-	否
宁红岩	监事	-	否
戴维	职工代表监事	-	否
张娉婷	职工代表监事	-	否
周友元	副总经理（离任）、 核心技术人员（离任）	-	否
刘海松	副总经理、总法律顾问	-	否
胡泽星	副总经理	-	否
何敏	副总经理	-	否
李卫文	财务负责人	-	否
张瑾瑾	副总经理、核心技术人员	-	否
曾科	董事会秘书	-	否

十一、保荐人认为应当发表意见的其他事项

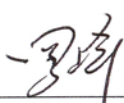
2024 年公司实现营业收入 55.39 亿元，同比减少 48.37%。归属于母公司股东的净利润-5.08 亿元，同比减少 307.80%。2024 年，受行业周期性调整、市场需求结构变化、行业竞争加剧、上游主要原材料价格下跌影响，导致公司产品销售单价同比下降，公司整体产能利用率较低，固定成本增加，叠加对诉讼案件计提坏账准备导致公司利润下降。若后续宏观经济、产业政策、原材料价格、市场竞争等出现重大不利变化，公司未在研发技术实力、客户开拓、产品布局保持竞争优势，将可能存在业绩进一步下滑及持续亏损的风险。**保荐人特别提示：公司 2024 年大幅亏损，构成重大风险，提请投资者关注。**

公司与志存锂业集团有限公司、江西金辉锂业有限公司、宜春天卓新材料有限公司（以下合称“志存集团”或“被告”）签订了《碳酸锂采购框架协议》，因志存集团逾期交付货物，未按照《碳酸锂采购框架协议》履行合同，子公司于 2025 年 1 月 7 日向湖南省长沙市中级人民法院提起诉讼，并于 2025 年 1 月 10 日收到法院出具的《受理通知书》。相关案件正在进展过程中，导致公司原对志存集团的预付账款转为其他应收款，并计提坏账准备 1.22 亿元，对公司经营情

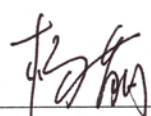
况影响较大。保荐人特别提示：上述重大诉讼对于公司 2024 年业绩产生重大负面影响，提醒投资者关注后续诉讼进展。

（本页无正文，为《中信证券股份有限公司、五矿证券有限公司关于五矿新能源材料（湖南）股份有限公司 2024 年度持续督导跟踪报告》之签署页）

保荐代表人签名：



罗 峰



杨 萌

中信证券股份有限公司



2025 年 5 月 7 日

（本页无正文，为《中信证券股份有限公司、五矿证券有限公司关于五矿新能源材料（湖南）股份有限公司 2024 年度持续督导跟踪报告》之签署页）

保荐代表人签名：


乔 端


施 伟

五矿证券有限公司

2025 年 5 月 7 日