

公司代码：688116

公司简称：天奈科技



江苏天奈科技股份有限公司
2025 年年度报告摘要

第一节 重要提示

1、 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所：www.sse.com.cn 网站仔细阅读年度报告全文。

2、 重大风险提示

公司已在本报告中详细描述可能存在的相关风险，具体内容详见本报告第三节“管理层讨论与分析”之“四、风险因素”中的内容。

3、 本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

4、 公司全体董事出席董事会会议。

5、 天健会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

6、 公司上市时未盈利且尚未实现盈利

是 否

7、 董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

公司2025年度利润分配方案为：以实施权益分派股权登记日的总股本扣除公司回购专户中的股份数后为基数实施利润分配，拟向全体股东每10股派发现金红利人民币0.83元（含税），截至2026年3月31日，公司总股本366,532,031股扣除公司回购专户中的股份1,142,400股（回购股份不参与分红）后的总股本365,389,631股，以此计算拟向全体股东派发现金红利合计30,327,339.37元，占公司2025年度合并报表归属于上市公司股东净利润的13.31%，剩余未分配利润结转以后年度分配。公司不送红股，不进行资本公积金转增股本。

公司2025年采用集中竞价方式实施了股份回购，回购金额为55,690,646.86元（不含印花税、交易佣金等费用），占2025年度归属于上市公司股东净利润的比例为24.45%，截止2026年1月9日，上述回购已经实施完毕。

综上，2025年度现金分红和回购金额合计86,017,986.23元，占2025年度归属于上市公司股东净利润的37.76%。

如在利润分配方案披露之日起至实施权益分派股权登记日期间，因可转债转股/回购股份/股权激励授予股份回购注销/员工持股计划/重大资产重组股份回购注销等致使公司总股本发生变动的，公司拟维持每股分配比例不变，相应调整分配总额。如后续总股本发生变化，将另行公告具体调整情况。

公司2025年度利润分配方案已经公司第三届董事会第三十二次会议审议通过，尚需提交本公司2025年年度股东会审议。

母公司存在未弥补亏损适用 不适用**8、是否存在公司治理特殊安排等重要事项**适用 不适用**第二节 公司基本情况****1、公司简介****1.1 公司股票简况**适用 不适用

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所及板块	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所科创板	天奈科技	688116	不适用

1.2 公司存托凭证简况适用 不适用**1.3 联系人和联系方式**

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	蔡永略	喻玲
联系地址	常州市武进区长顺路 520 号	常州市武进区长顺路 520 号
电话	0519-81582868	0519-81582868
传真	0519-81582868	0519-81582868
电子信箱	stock@cnanotechnology.com	stock@cnanotechnology.com

2、报告期公司主要业务简介**2.1 主要业务、主要产品或服务情况**

公司主要从事纳米级碳材料及相关产品的研发、生产和销售，是一家具有自主研发和创新能力的
高新技术企业。公司主要产品包括碳纳米管粉体、碳纳米管导电浆料以及碳纳米管导电母粒等。

在锂电池领域，碳纳米管已经凭借其优越的导电性能，作为一种新型导电剂被锂电池生产企业所
广泛使用，用来提升锂电池的能量密度及改善循环寿命。公司客户涵盖大多数国内一流锂电池生产企
业。

2.2 主要经营模式**1、采购模式**

公司建立了供应商管理、采购管理及采购流程管理制度等一套严格、完整的采购管理流程，对供
应商的经营能力、资金能力、生产资质、产品质量等因素进行综合考虑，经过小批量试用采购且合格

后，将其列入公司合格供应商体系中，按订单需求与合格供应商签订采购合同。公司与主要客户合作多年，熟悉客户的需求和采购周期，销售部日常紧密跟踪客户的需求并制定销售计划。

公司生产部以销售部的销售计划为基础安排生产计划，采购部门根据生产计划所需原料及原料安全库存量制定采购计划并组织采购。统一对生产原材料、辅助材料和其他物资进行采购，以确保公司生产、运营有序健康的进行。

2、生产模式

(1) 自产模式

公司主要产品为碳纳米管粉体及碳纳米管导电浆料。公司碳纳米管粉体产品的生产周期（从原料投入生产开始，经过加工，到产品完成、验收入库为止的全部时间）一般约为5天，部分高端产品为20-30天；碳纳米管浆料产品全部由公司碳纳米管粉体产品和分散剂溶解、分散、研磨而成，该生产周期一般约为3天。

公司采取以销定产结合需求预测的生产模式，以保证生产计划与销售情况相适应。公司销售部门提供实际订单情况以及销售预测，生产部结合当前的库存物料、生产设备、生产人员等实际情况安排生产计划。

(2) 委托加工模式

报告期内，部分高端产品对纯度要求较高，需要经过多道提纯，由于公司集中有限场地和资源建设了重要生产工序环节，故将部分碳纳米管粗粉委托外部单位进行初步纯化，以减少碳纳米管粗粉杂质含量。公司将初步纯化后碳纳米管粗粉收回，进一步纯化后，用于制作碳纳米管导电浆料。

3、销售模式

公司销售以直销为主，经销为辅。公司的产品目前主要应用于锂电池领域，公司客户为国内主流锂电池生产企业，其对电池原材料供应商有严格的考核标准。公司客户在选择供应商时，需要对候选供应商进行较长周期的评估认证，并经过多轮的样品测试，全面考核候选供应商的产品质量、供货能力后，公司方能进入客户的《合格供应商名录》中。一旦通过客户的认证，正式成为客户合格供应商后，客户将向公司定期采购相关产品。

公司与长期合作的客户签订产品销售的框架协议，约定供货方式、结算方式、质量保证等条款；客户根据需求在实际采购时向公司发出订单，约定产品规格、数量、价格、交期等信息，供需双方根据框架协议及订单约定组织生产、发货、结算、回款。

4、研发模式

公司始终把研发团队的建设作为公司经营发展最核心的环节之一，公司拥有一支高素质的工程、技术和研发团队，专业从事碳纳米管材料的前沿技术跟踪，负责对新产品、新工艺路线进行测试、论证和试验。

公司在研发方面主要以自主研发为主，以合作研发、委托研发为辅。目前公司在镇江、常州设立了研发基地，建立了内外协同的研发体系，构建了完善技术研发制度和奖励机制，围绕既有的核心技术以及工艺，发挥技术与研发优势，结合市场导向，进行基础研发和产品创新。

5、目前经营模式及未来变化趋势

公司结合主要产品、竞争优势、核心技术、自身发展阶段以及国家产业政策、市场供需情况、上下游发展状况等因素，形成了目前的经营模式。公司将围绕既定的战略布局，持续进行技术创新和积累，密切关注行业发展和变化，与客户和合作伙伴共同探讨行业新的技术趋势，不断对前沿技术进行

探索和实践，并根据实际需要适当调整和优化现有经营模式。报告期内，公司的主要经营模式未发生重大变化。

2.3 所处行业情况

(1). 行业的发展阶段、基本特点、主要技术门槛

(1) 行业的发展阶段

公司主要从事纳米级碳材料的研发、生产和销售，核心产品为碳纳米管粉体、碳纳米管导电浆料及碳纳米管导电母粒，产品主要应用于锂离子电池（以下简称“锂电池”）、导电塑料、碳基电子材料、新型正极材料产品等领域，最终使用于新能源汽车、消费电子（3C）、储能电池、电子器件等诸多不同领域的终端场景。

公司所处行业为国家产业政策重点鼓励与扶持的新材料、新能源产业。根据中国上市公司协会《上市公司行业统计分类指引》，公司所属行业为“C 制造业”大类下的“C26 化学原料和化学制品制造业”。

锂电池导电剂是锂电池电极制造的关键辅材，核心作用是提升活性物质之间的导电接触效率，加快电子在电极中的传输速率，进而优化锂电池的倍率性能、延长循环寿命。根据形貌、结构与性能差异，锂电池导电剂可分为传统导电剂与新型导电剂两大类：传统导电剂以导电炭黑、导电石墨为主；新型导电剂以碳纳米管为主要代表，同时涵盖石墨烯、气相生长碳纤维等品类。不同结构的导电剂可与活性物质分别形成点、线、面接触式的导电网络，其导电性能核心取决于材料自身结构及与活性物质的接触方式。

碳纳米管是由六边形键合碳原子构成的一维螺旋管状分子结构，可视为二维石墨烯片层沿特定角度卷曲形成的中空管状碳材料，其中石墨烯片层的层数、卷曲角度是决定碳纳米管结构与性能的核心参数。按石墨烯片层数量划分，碳纳米管可分为单壁碳纳米管与多壁碳纳米管：单壁碳纳米管由单层石墨烯卷曲而成，多壁碳纳米管由 2-50 层石墨烯片层同轴嵌套构成，结构类似同轴电缆。自 1991 年碳纳米管被正式发现以来，其独特的一维纳米结构及优异的电学、力学、化学稳定性等性能，引发了全球科研与产业界的广泛关注。

作为综合性能优异、核心优势显著的新型纳米碳材料，碳纳米管凭借其突出的性能优势，在锂电池、复合纤维材料、碳基电子、传感器、航空航天、生物医疗等多个领域展现出广阔的应用前景与产业化空间。

① 上游行业

碳纳米管行业的上游主要为生产设备供应商和原材料供应商两大类。其中，设备供应商主要提供生产所需的专用机器设备、配套工具等；核心产品的主要原材料包括 NMP、丙烯、分散剂、液氮等化工产品，其市场价格受宏观经济周期、原油价格波动、市场供需关系、产业政策等多重因素影响。长期来看，上游原材料及设备市场整体处于充分竞争状态，产业配套成熟完善，能够为行业持续健康发展提供稳定支撑。

② 下游行业

碳纳米管及其复合材料产品当前最核心的应用场景为锂电池领域，是锂电池领域的主流新型导电剂。近年来，在国家产业政策持续引导、核心制备与应用技术不断突破、产业链配套体系日趋完善等

多重因素驱动下，我国新能源汽车、储能、消费电子等下游终端产业保持快速发展态势，带动锂电池出货量持续稳步增长，为碳纳米管行业带来了广阔的市场空间与长期发展潜力。

与此同时，下游锂电池企业持续推进技术革新与产品迭代，磷酸铁锂快充电池的快速渗透、硅碳负极技术的应用升级、钠离子电池、半固态/全固态电池等新型电池技术路线不断实现技术突破；叠加储能领域长循环需求持续释放、电磁屏蔽材料、低空经济配套能源系统、工业、服务及人形机器人等新兴应用场景不断拓展，为碳纳米管产品带来了广阔的增量市场空间。

（2）行业发展的基本特点

第一，产品性能对技术与工艺的双重要求极高。碳纳米管导电浆料作为适配锂电池尤其是动力电池需求的核心导电剂，其产品性能不仅取决于碳纳米管粉体自身的长径比、纯度等核心指标，同时对生产企业的粉体分散技术、工艺管控能力提出了严苛要求。

第二，下游客户准入门槛高，合作粘性强。锂电池企业尤其是头部动力电池厂商，对导电浆料供应商建立了全流程、高标准的考察认证体系，全面评估供应商的产品质量、批次稳定性、一致性管控能力及规模化持续供货能力，全流程考察认证周期较长，企业需具备较强的综合实力与稳定的交付能力，方可进入头部客户的供应链体系并形成长期合作。

第三，行业具备显著的规模效应特征。随着企业生产规模的扩大，其原材料采购、生产制造、质量管控、检验检测等环节的边际成本将显著降低，有助于企业提升成本竞争力、快速抢占市场份额。而中小型生产企业若无法实现规模化生产，一方面难以形成成本优势，另一方面受产能限制无法承接头部客户的持续性大额订单，市场拓展与长期发展将受到显著制约。

（3）主要技术门槛

行业核心技术门槛与进入壁垒主要包括技术壁垒与客户认证壁垒两大维度：

① 技术壁垒

碳纳米管属于新型纳米碳材料，核心生产工艺复杂、制备难度高、品控要求严苛，涵盖粉体催化制备、粉体纯化、浆料分散三大核心环节，核心技术门槛贯穿全生产流程。技术研发与工艺迭代能力是制约行业企业长期发展的核心因素，尤其是实现高长径比、高纯度碳纳米管的稳定化、规模化量产，需要企业具备长期的研发积累、持续的工艺优化能力与成熟的产业化落地经验。

一是粉体制备的催化剂核心技术壁垒。催化剂配方与制备工艺是碳纳米管粉体制备的核心，行业主流催化剂体系包括铁系、钴系、镍系等品类，催化剂的配方设计、添加方式与生产工艺的匹配度，直接决定了量产碳纳米管的一致性、纯度与核心性能。碳纳米管依托一维结构形成“点-线”接触的导电网络，长径比越高，形成的导电网络越完善，导电性能越优异，而不同的催化剂体系可催化生成不同长径比、管径的碳纳米管。为实现碳纳米管管径、长度、纯度三大核心指标的精准管控，行业内主流企业均采用自研催化剂体系，形成了核心技术护城河。

二是粉体纯化工艺壁垒。纯度是碳纳米管导电剂的核心管控指标，粉体中过量的金属杂质会引发电池自放电甚至短路风险，直接影响锂电池的安全性能与使用寿命，因此对粉体纯化工艺提出了极高的要求。

三是浆料分散工艺壁垒。碳纳米管粉体应用时极易发生团聚，目前大部分锂电池生产中需通过分散工艺制成导电浆料后交付下游客户。浆料分散核心是通过专用分散设备，搭配适配的分散剂体系，经混合、溶解、分散、研磨等多道精密工序，制备出分散均匀、稳定性优异、批次一致性强的碳纳米管导电浆料，分散技术直接决定了浆料产品的最终性能与应用效果，是行业核心技术壁垒之一。

四是持续研发与迭代壁垒。随着下游锂电池行业技术快速升级，终端客户对导电剂产品的性能、适配性、稳定性要求持续提升。行业内企业必须持续提升核心技术水平，具备自主研发与产品迭代能力，能够快速开发适配下游客户需求的定制化产品，同时结合行业发展趋势与市场需求变化，对现有生产工艺与核心技术进行持续优化升级，方可在激烈的市场竞争中保持核心竞争力。

② 客户认证壁垒

下游锂电池行业尤其是动力锂电池领域，头部客户对供应链供应商建立了严格、规范、长周期的全流程认证体系。客户会对供应商的研发能力、生产规模、质量管控体系、合规经营能力、规模化持续供货能力、应急响应能力等进行全方位审核，同时对产品开展多轮逐级放大的测试验证（通常分为A、B、C样三轮认证），从克级小试、公斤级中试到吨级量产送样，每一轮测试均需严格符合客户的技术标准与性能要求，全流程认证周期普遍长达1-2年，部分海外头部客户的认证周期更长。

企业只有通过全流程认证，方可进入客户的合格供应商名录，形成稳定合作关系；而一旦实现批量供货，下游客户基于产品性能稳定性、供应链安全管控等考量，不会轻易更换核心辅材供应商，合作粘性极强，对新进入企业形成了极高的客户认证与市场准入壁垒。

(2). 公司所处的行业地位分析及其变化情况

公司是国内最早实现碳纳米管导电浆料商业化量产并成功导入锂电池应用的企业之一。经过十余年的技术深耕与产业化积累，公司已构建起完善的碳纳米管导电浆料产品矩阵，特别是近年来实现突破的单壁碳纳米管产品，成功打破了国外企业在锂电池导电剂领域的长期垄断，推动实现了核心导电材料的国产替代。

在“碳达峰、碳中和”战略目标引领下，能源转型已成为全球应对气候变化的核心共识，国内新能源产业迎来持续快速发展的战略机遇期。根据高工产研锂电研究所（GGII）统计数据，公司碳纳米管导电浆料产品销售额连续多年稳居国内行业首位。据GGII发布的《2025年中国锂电池导电剂市场调研分析报告》，2025年在中国多壁碳纳米管导电浆料供应商中，天奈科技仍稳居行业第一，市场份额为51.6%。

在新兴技术赛道与增量市场领域，公司提前完成技术与产能布局，核心竞争力持续凸显。根据GGII数据，传统多壁碳纳米管与单壁碳纳米管复配使用，可显著提升锂电池的循环寿命、倍率性能等核心指标，同时能有效降低导电剂在电极中的添加占比，为正极活性物质预留更多空间，进而提升电池能量密度。另据GGII统计，2025年中国半固态/全固态电池出货量超10GWh，动力用大圆柱电池出货量超7GWh，钠离子电池出货量近2.5GWh，动力快充电池出货量超80GWh；未来上述新型电池技术路线均对碳纳米管导电浆料有较高的添加需求，单壁碳纳米管的适配性更强，将直接带动单壁碳纳米管市场需求的快速增长。2025年中国单壁碳纳米管浆料出货已超2万吨，公司市场份额处于国内领先地位。

(3). 报告期内新技术、新产业、新业态、新模式的发展情况和未来发展趋势

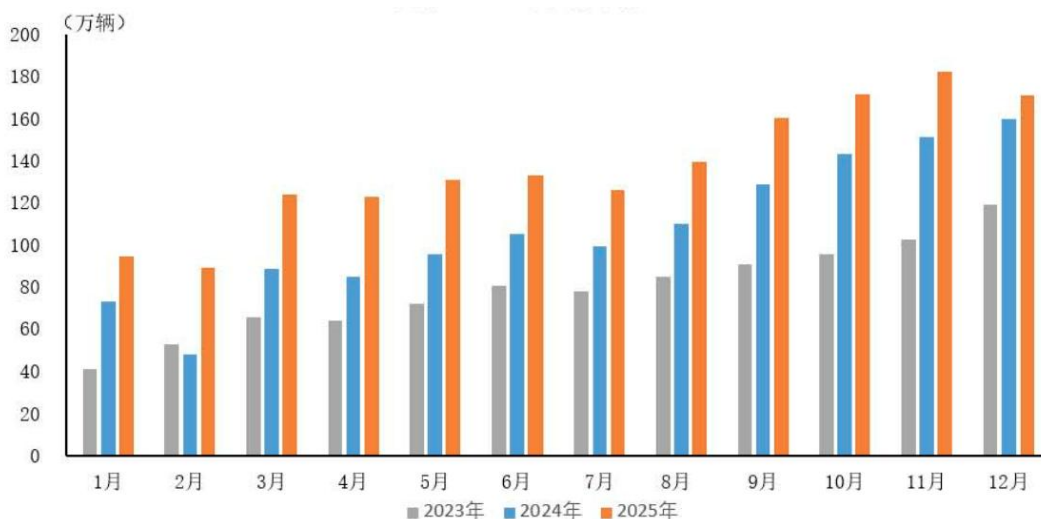
公司核心产品碳纳米管导电剂，现主要作为新型导电剂应用于锂电池领域，为锂电池核心材料之一。报告期内，受益于全球新能源产业高速发展、锂电池技术持续迭代升级，公司所处行业呈现市场规模稳步扩容、技术升级驱动渗透率提升、全球化布局加速的发展态势，具体情况及未来趋势如下：

(1) 新能源汽车行业发展情况

公司所处锂电池导电剂行业为新能源汽车产业链上游环节，行业发展与新能源汽车产业景气度高度相关。2020 年以来，我国新能源汽车行业景气度持续提升，整车厂商新车型加速投放，市场已完成从政策补贴驱动向市场需求驱动的转型，内生增长动力充足，渗透率加速攀升。

根据中国汽车工业协会统计数据，2023 年至 2025 年，新能源汽车月度销量呈上升趋势，2025 年我国新能源汽车产销量分别完成 1,662.6 万辆和 1,649 万辆，同比分别增长 29%与 28.2%。

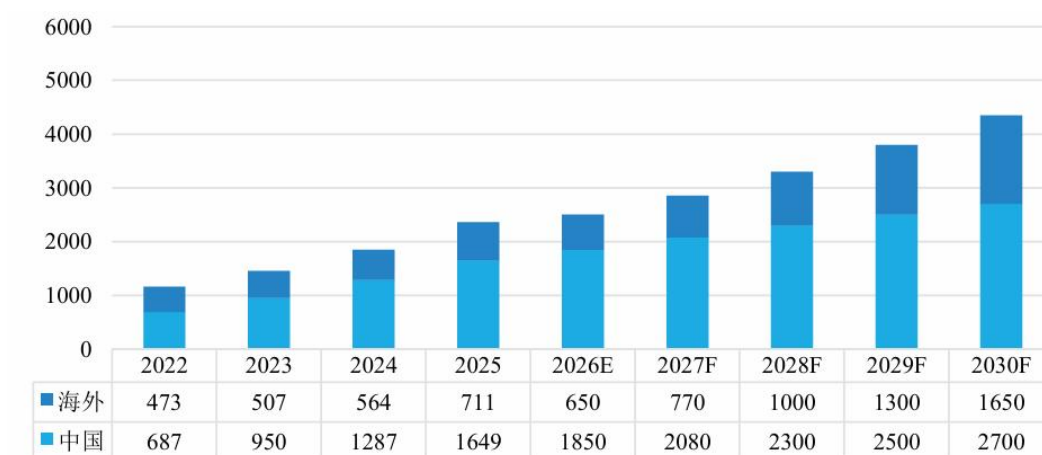
新能源汽车月度销量



数据来源：中国汽车工业协会

据高工产研锂电研究所（GGII）数据显示，2025 年全球新能源汽车销量达 2,360 万辆，同比增长 27.5%；其中中国市场销量 1,649 万辆，同比增长 28.2%，占全球市场份额接近 70%。2025 年全球汽车电动化渗透率为 24.5%，中国市场电动化渗透率达 47.9%，较 2024 年提升 7 个百分点。根据 GGII 预测，2030 年全球新能源汽车销量将达到 4,300 万辆，全球汽车电动化渗透率有望突破 40.9%；中国新能源汽车销量将达到 2,700 万辆，电动化渗透率有望突破 70%。

2022-2030 年中国及海外新能源汽车销量及预测（万辆）



资料来源：高工产研锂电研究所（GGII），2026 年 3 月

分区域来看，中国、美国、德国、英国、法国五国新能源乘用车销量合计占全球总量比重超 87%，为全球新能源汽车核心市场；2025 年海外市场（不含中国）新能源汽车销量为 711 万辆，同比增长 26%，其中欧美市场占据海外市场主导地位。

（2）锂电池行业发展情况

1、全球新能源汽车销量突破 2,300 万辆，带动动力电池需求同步高速增长，其中欧洲市场同比增长 37.7%、中国市场同比增长 28.2%，东南亚、中东等新兴市场亦实现快速放量；

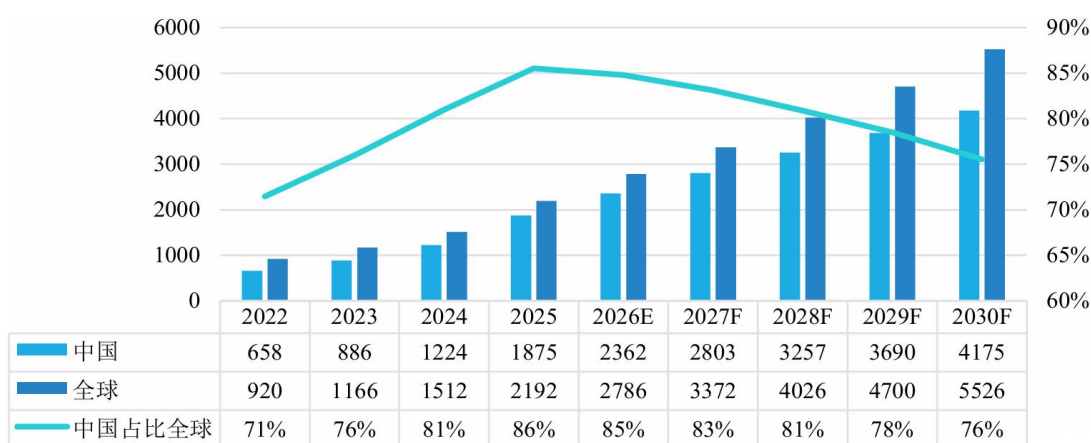
2、储能电池成为行业第二增长曲线，2025 年出货量同比增长 80.6%，增速领跑细分领域；

3、中国锂电池全产业链布局完备，电池生产成本较海外低 20%-30%，在价格敏感型市场（如新兴市场、户用储能领域）具备显著竞争优势；

4、中国锂电池产品全球竞争力持续提升，储能锂电池海外出口规模扩大，欧洲、东南亚、中东等市场对我国电池供给的依赖度较高。

根据 GGII 预测，至 2030 年全球锂电池出货量将达到 5,526GWh，其中中国锂电池出货量 4,175GWh，占全球比重将达 76%。

2022-2030 年全球及中国锂电池出货量及预测（GWh，%）

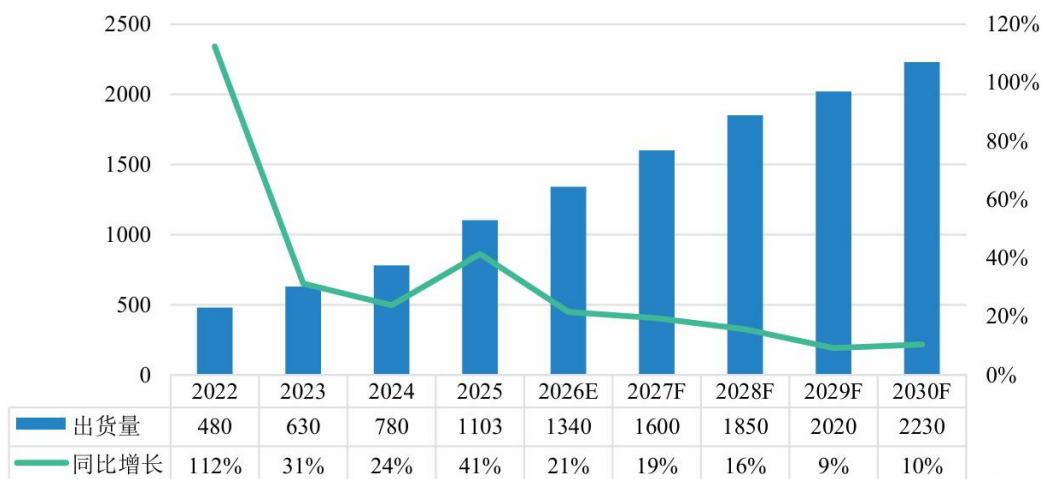


数据来源：高工产研锂电研究所（GGII），2026 年 3 月

（3）动力锂电池市场发展情况

据 GGII 数据显示，2025 年中国动力电池出货量达 1,103GWh，同比增长 41%，与新能源汽车终端市场增长形成协同。根据中国汽车工业协会数据，2025 年中国新能源汽车销量达 1,649 万辆，同比增长 28.13%。此外 2022 年至今，我国新能源汽车单车带电量的逐步上升，也是动力电池出货量增长的重要驱动因素。根据 GGII 预测，到 2030 年中国动力电池出货量有望达到 2,230GWh，2025-2030 年复合增长率达 15.1%。

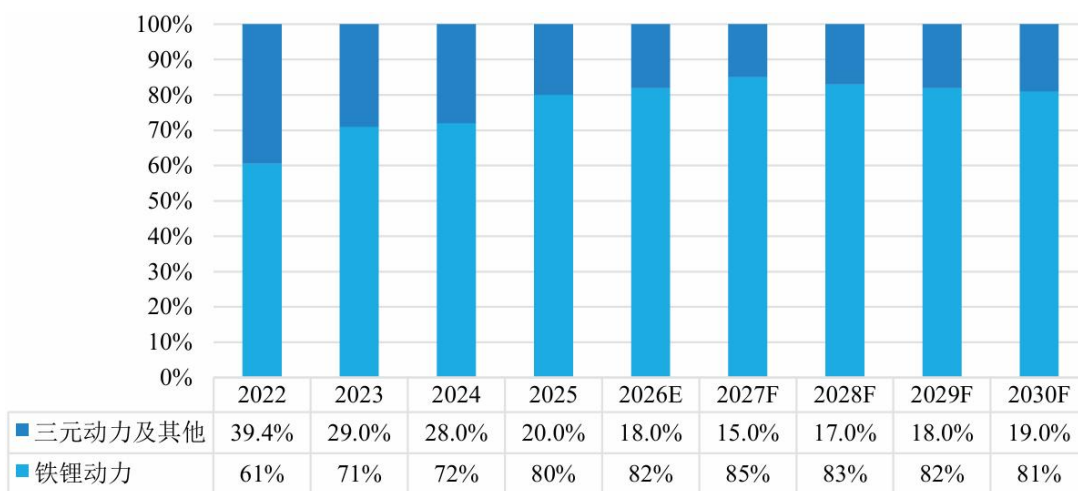
2022-2030 年中国动力锂电池产品出货量及预测 (GWh, %)



数据来源：高工产研锂电研究所 (GGII)，2026 年 3 月

技术路线方面,据 GGII 数据显示,2025 年中国磷酸铁锂动力电池出货量 882GWh,同比增长 57.1%, 市场占比达 80%;三元动力电池出货量 220GWh, 市场占比 20%。凭借优异的性价比优势,预计未来磷酸铁锂动力电池仍将占据国内市场主导地位, 占比将持续保持 80%以上;三元电池的增长将主要依赖海外出口需求以及固态电池技术产业化带动。

2022-2030 年中国动力电池出货量结构 (%) (分技术路线)



数据来源：高工产研锂电研究所 (GGII)，2026 年 3 月

另外据 GGII 数据显示,2024 年起国内新一代动力磷酸铁锂快充电池实现批量出货,该类电池对其应用的正极材料技术性能及电池配方均提出较高技术要求。

快充动力电池行业出货量及市场占比

企业	2023年	2024年	2025年	2026E年
快充动力电池出货量 (GWh)	4-5GWh	20-23GWh	>80GWh	>120GWh
快充动力电池市场占比 (%)	0.7~1%	2.5~2.8%	7~8%	9-11%
备注	1.5-2C	2C~4C	2C~6C	4C~8C

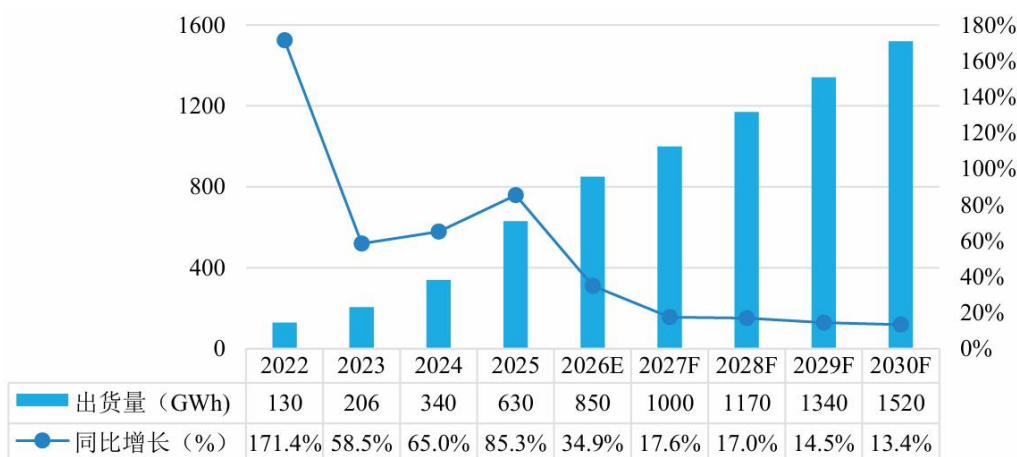
数据来源：高工产研锂电研究所 (GGII)，2026 年 3 月

(4) 储能锂电池行业发展情况

随着我国“双碳”战略稳步推进，国家及地方政府陆续出台多项储能产业支持政策，为储能锂电池行业发展提供了良好的政策环境。国务院印发的《2030年前碳达峰行动方案》、国家发改委与国家能源局出台的《关于加快推动新型储能发展的指导意见》等文件，均明确了新型储能产业量化发展目标。截至2025年底，我国新型储能装机规模达到1.36亿千瓦，较“十三五”末增长超40倍，实现跨越式发展，新型储能在推动能源领域碳达峰、碳中和过程中的支撑作用显著。

据GGII数据显示，2025年中国储能电池出货量达630GWh，同比增长85.3%，行业高速增长的核心原因包括：1) 国内电力储能相关政策落地实施、海外市场需求持续增长；2) 全球能源改革带动风电、光伏装机规模快速提升，拉动电力储能锂电池出货量大幅增长；3) 全球碳中和目标驱动下，可再生能源长期发展趋势明确，持续带动储能电池需求提升。根据GGII预测，到2030年中国储能锂电池出货量将达到1,520GWh，2025-2030年复合增长率为19.3%。

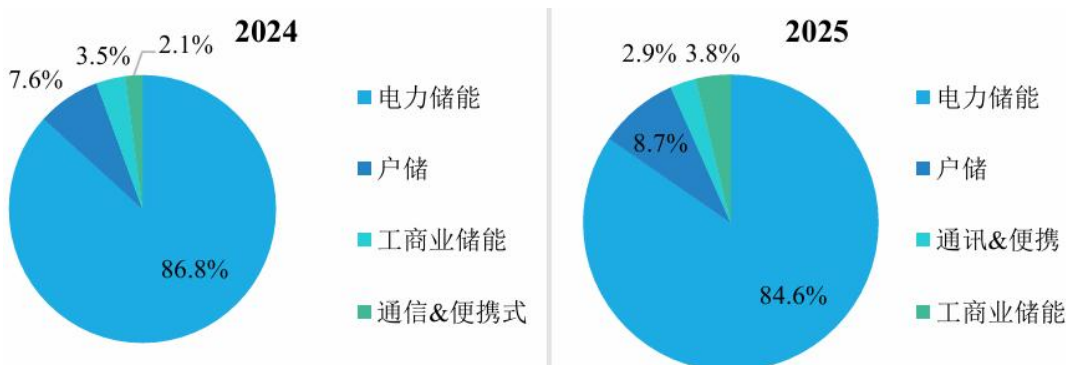
2022-2030年中国储能电池出货量及预测 (GWh, %)



数据来源：高工产研锂电研究所 (GGII)，2026年3月

分应用领域来看，2025年中国电力储能锂电池出货量为533GWh，户用储能锂电池出货量为55GWh，工商业储能锂电池出货量为24GWh。细分领域增长的核心驱动因素包括：1) 2025年中、美、欧持续发力可再生能源建设，风电光伏装机量稳步增长，电力系统对储能等灵活性资源的需求持续扩大；2) 欧洲终端居民电价回落，户储渠道商去库存周期推进，叠加东南亚户储市场快速起量，带动户用储能需求修复；3) 国内电力侧价格改革落地，工商业储能盈利性提升，推动出货量增长。

2024-2025年中国储能电池出货量占比 (%) (分应用领域)



数据来源：高工产研锂电研究所（GGII），2026 年 3 月

5、碳纳米管导电剂行业发展情况

全球能源转型与电气化进程加速推进，作为提升锂离子电池性能的关键辅材，碳纳米管导电剂行业发展核心驱动及未来趋势如下：

1. 动力电池性能升级需求带动碳纳米管导电剂渗透率持续提升

随着新能源汽车渗透率稳步提高，终端市场对车辆续航能力、充电效率等核心性能指标的要求持续提升，提升电池能量密度、快充性能已成为整车及电池企业的核心研发方向。动力电池是碳纳米管导电剂最核心的应用领域，相较于传统导电剂，碳纳米管导电剂具备导电性能优异、添加量低、导热性强、机械性能稳定等优势，可有效提升电池能量密度、循环寿命、高低温性能及充电倍率，更契合下游电池性能升级需求。

2. 新型电池技术产业化加速，进一步打开碳纳米管导电剂市场空间

随着新能源汽车市场对动力电池能量密度的要求持续提升，各大电池企业加速布局新型技术路线，动力与储能领域新技术产业化进程持续加快。在负极材料端，传统石墨负极已接近理论比容量上限，硅基负极凭借远超石墨的理论比容量，成为下一代负极材料的核心发展方向，目前主流应用路径为硅碳掺杂材料。但硅基负极充放电过程中存在体积膨胀较大的痛点，而碳纳米管的一维线状结构，可在硅颗粒表面及颗粒之间建立点线接触式的高稳定性导电网络，在硅负极颗粒体积膨胀时仍能维持电极结构稳定与导电性能，是适配硅基负极产业化应用的核心导电材料。预计硅基负极材料产业化步伐将显著加快，进一步带动碳纳米管导电剂的市场需求。

根据 GGII 预测，至 2030 年中国碳纳米管导电剂浆料市场规模将达到 63 万吨（按 5%固含计算），2025-2030 年复合增长率约为 24.3%。行业增长的核心驱动因素包括：1）快充技术持续向 4C/6C 升级（覆盖乘用车、商用车、换电等领域），碳纳米管导电浆料可更好适配高倍率充放电场景需求；2）半固态/全固态电池、钠离子电池、硅基电池、4680 大圆柱电池等新型电池体系产业化，带动碳纳米管导电浆料应用占比提升；3）厚涂布、复合集流体、干法电极、硅碳负极等新技术的应用，进一步放大碳纳米管导电网络的性能优势；4）全球碳纳米管产能高度集中于中国，海外出口需求持续增长，为国内市场提供增量支撑。

此外，碳纳米管作为前沿碳纳米材料，具备高强度、高韧性、优异的导电性、导热性及化学稳定性等特性，除锂电池领域外，在导电塑料、碳基电子材料、可穿戴设备、机器人传感器、航空航天、生物医药等领域亦具备广阔的应用前景。公司在持续巩固碳纳米管在锂电池领域应用优势的同时，将不断加大其他领域的技术研发与市场开拓力度，为公司长期可持续发展培育新的增长动力。

3、公司主要会计数据和财务指标

3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年	本年比上年 增减(%)	2023年
总资产	5,729,239,093.24	5,138,739,093.86	11.49	4,935,437,278.30
归属于上市公司股东 的净资产	3,795,104,712.78	2,896,842,941.63	31.01	2,707,361,950.05
营业收入	1,297,376,631.60	1,448,155,861.37	-10.41	1,404,154,253.80

利润总额	264,768,134.55	280,303,848.56	-5.54	351,549,948.19
归属于上市公司股东的净利润	227,803,728.54	250,195,043.14	-8.95	297,157,487.11
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	193,709,415.95	237,354,728.16	-18.39	208,943,738.91
经营活动产生的现金流量净额	234,102,123.94	276,209,055.58	-15.24	299,388,895.29
加权平均净资产收益率(%)	6.54	8.96	减少2.42个百分点	11.62
基本每股收益(元/股)	0.63	0.73	-13.70	0.87
稀释每股收益(元/股)	0.63	0.73	-13.70	0.87
研发投入占营业收入的比例(%)	8.37	7.55	增加0.82个百分点	6.75

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	334,723,402.97	318,878,849.99	347,306,742.00	296,467,636.64
归属于上市公司股东的净利润	58,144,565.45	58,601,936.39	79,354,432.01	31,702,794.69
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	51,681,055.07	52,003,558.16	69,361,245.14	20,663,557.58
经营活动产生的现金流量净额	-48,410,151.19	78,108,454.05	92,578,897.52	111,824,923.56

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

4、 股东情况

4.1 普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前 10 名股东情况

单位：股

截至报告期末普通股股东总数(户)	27,917
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)	29,826
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)	0
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数(户)	0
截至报告期末持有特别表决权股份的股东总数(户)	0
年度报告披露日前上一月末持有特别表决权股份的股东总数(户)	0
前十名股东持股情况(不含通过转融通出借股份)	

股东名称 (全称)	报告期内 增减	期末持股 数量	比例 (%)	持有有 限售条 件股份 数量	质押、标记或 冻结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
TAO ZHENG	0	31,829,562	8.68	0	无	0	境外自然 人
共青城新奈共成投资管理 合伙企业(有限合伙)	0	13,270,250	3.62	0	无	0	境内非 国有法 人
镇江新奈智汇科技服务企 业(有限合伙)	0	11,772,959	3.21	0	无	0	境内非 国有法 人
MEIJIE ZHANG	0	6,500,671	1.77	0	无	0	境外自然 人
香港中央结算有限公司	1,508,396	5,063,290	1.38	0	无	0	境外法 人
江西裕润立达股权投资管 理有限公司—江西立达新 材料产业创业投资中心 (有限合伙)	-21,600	4,715,984	1.29	0	无	0	境内非 国有法 人
富国基金—中国人寿保险 股份有限公司—传统险— 富国基金国寿股份成长股 票传统可供出售单一资产 管理计划	4,424,954	4,424,954	1.21	0	无	0	境内非 国有法 人
富国基金—中国人寿保险 股份有限公司—分红险— 富国基金国寿股份成长股 票型组合单一资产管理计 划(可供出售)	4,321,108	4,321,108	1.18	0	无	0	境内非 国有法 人
王铁	0	4,100,340	1.12	0	无	0	境内自 然人
镇江新奈众诚科技服务企 业(有限合伙)	0	3,959,971	1.08	0	无	0	境内非 国有法 人

上述股东关联关系或一致行动的说明	TAO ZHENG 为镇江新奈智汇科技服务企业（有限合伙）、镇江新奈众诚科技服务企业（有限合伙）执行事务合伙人；蔡永略为共青城新奈共成投资管理合伙企业（有限合伙）的执行事务合伙人，TAO ZHENG、蔡永略及 MEIJIE ZHANG 同为公司实际控制人及一致行动人。除上述情况，未知其他上述股东间是否存在关联关系和一致行动关系。
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用

存托凭证持有人情况

□适用 √不适用

截至报告期末表决权数量前十名股东情况表

√适用 □不适用

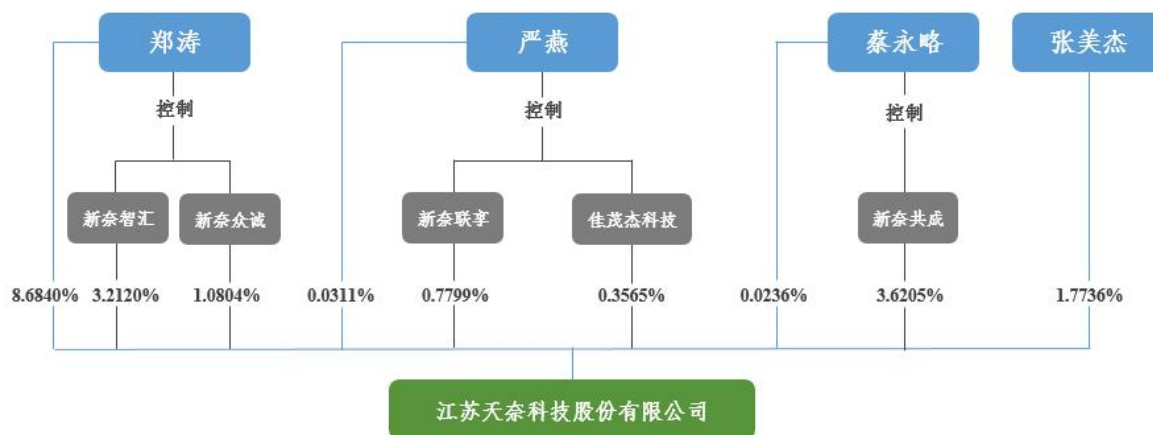
单位:股

序号	股东名称	持股数量		表决权数量	表决权比例	报告期内表决权增减	表决权受到限制的情况
		普通股	特别表决权股份				
1	TAO ZHENG	31,829,562	0	31,829,562	8.68	0	无
2	共青城新奈共成投资管理合伙企业（有限合伙）	13,270,250	0	13,270,250	3.62	0	无
3	镇江新奈智汇科技服务企业（有限合伙）	11,772,959	0	11,772,959	3.21	0	无
4	MEIJIE ZHANG	6,500,671	0	6,500,671	1.77	0	无
5	香港中央结算有限公司	5,063,290	0	5,063,290	1.38	1,508,396	无
6	江西裕润立达股权投资管理有限公司—江西立达新材料产业创业投资中心（有限合伙）	4,715,984	0	4,715,984	1.29	-21,600	无
7	富国基金—中国人寿保险股份有限公司—传统险—富国基金国寿股份成长股票传统可供出售单一资产管理计划	4,424,954	0	4,424,954	1.21	4,424,954	无
8	富国基金—中国人寿保险股份有限公司—分红险—富国基金国寿股份成长股票型组合单一资产管理计划（可供出售）	4,321,108	0	4,321,108	1.18	4,321,108	无
9	王铁	4,100,340	0	4,100,340	1.12	0	无
10	镇江新奈众诚科技服务企业（有限合伙）	3,959,971	0	3,959,971	1.08	0	无

合计	/	89,959,089	0	89,959,089	/	/	/
----	---	------------	---	------------	---	---	---

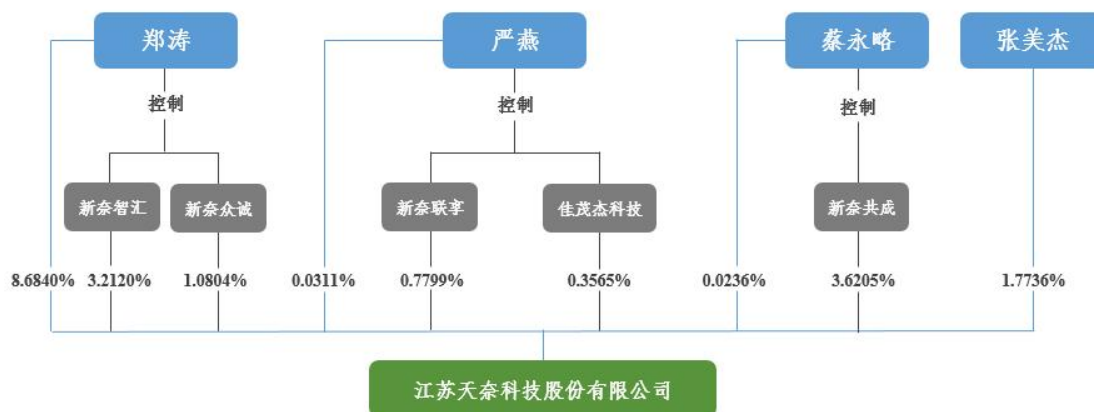
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

5、公司债券情况

适用 不适用

第三节 重要事项

1、公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对

公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

报告期内，公司营业收入 129,737.66 万元，比上年同期下降 10.41%；归属上市公司股东净利润 22,780.37 万元，比上年同期下降 8.95%。

2、公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

适用 不适用