

证券代码:688722 证券简称:五矿新能 公告编号:2025-030

转债简称:转债代码:转债简称:转债代码:

五矿新能源材料(湖南)股份有限公司 关于上海证券交易所2024年年度报告 信息披露监管问询函的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

五矿新能源材料(湖南)股份有限公司(以下简称“公司”或“五矿新能”)日前收到上海证券交易所出具的《关于五矿新能源材料(湖南)股份有限公司2024年年度报告的信息披露监管问询函》(上证办发函[2025]0167号,以下简称“问询函”),公司董事会对上述问询函提到的问题高度重视,会同会计师事务所(特殊普通合伙)、中信证券股份有限公司和汇正证券股份有限公司对问询函涉及的问题进行了审慎核查,现就相关问题回复如下:

关于经营业绩,公司主要从事锂电池正极材料的研究、生产和销售,2024年公司实现营业收入55.39亿元,同比减少48.37%;归母净利润-5.08亿元,上年同期为-1.24亿元,连续两年亏损且亏损规模扩大。2024年公司综合毛利率2.95%,同比减少1.75个百分点。年报称,主要系受市场需求变化、原材料价格下跌、产能利用率较低、计提坏账准备等因素影响。

请公司:(1)结合公司产品供需情况、产品价格、销量及原材料成本变动情况等因素,量化分析不同产品(三元正极材料、磷酸铁锂正极材料等)收入及毛利率变动的具体驱动因素,并结合同行业可比公司,说明业绩持续亏损、产品毛利率下降的原因是否合理;(2)结合市场竞争格局、公司一季度业绩、产能利用率、产能规划及在手订单情况等因素,说明公司是否存在业绩持续亏损风险,以及主要产品毛利率是否存在进一步下滑的风险。

(一)结合公司产品供需情况、产品价格、销量及原材料成本变动情况等因素,量化分析不同产品(三元正极材料、磷酸铁锂正极材料等)收入及毛利率变动的具体驱动因素,并结合同行业可比公司,说明业绩持续亏损、产品毛利率下降的原因是否合理。

1.公司的主要产品
报告期内,公司主要销售的产品为三元正极材料及前驱体、磷酸铁锂正极材料、磷酸铁正极材料,其具体用途如下:

(1)三元正极材料及前驱体
公司生产的三元正极材料主要用于锂电池的制造,下游主要应用于电动汽车、3C、储能等领域。正极材料是锂电池的核心关键材料,其特性对于电池的容量密度、循环寿命、安全性等具有重要影响。

三元前驱体是指不含钴镍锰元素但含镍钴锰氧化物,是三元正极材料生产过程中的主要中间体和主要原材料。公司目前生产的三元前驱体,全部用于自身连续生产三元正极材料。

(2)磷酸铁正极材料
公司生产的磷酸铁正极材料适合于高容量方形电池、聚合物电池。磷酸铁正极材料具有容量大、充放电电压高、工作电压高的优势,用于动力电池可以有效降低电池的电压损失,因而广泛应用于3C类/消费电子市场,如高端智能手机、平板电脑、笔记本电脑等终端。

(3)磷酸铁锂正极材料
磷酸铁锂正极材料目前主要应用在新势力商用车、中低端新能源汽车领域以及储能领域,与三元正极材料在中高端乘用车领域的市场地位能够良好互补,从而进一步拓宽公司产品的应用领域,增强产品竞争力的同时,提升公司对市场的适应能力与持续盈利能力。

(4)终端
磷酸铁、磷酸铁锂、磷酸铁锂正极材料广泛应用于电动汽车、3C、储能等领域。磷酸铁正极材料具有容量大、充放电电压高、工作电压高的优势,用于动力电池可以有效降低电池的电压损失,因而广泛应用于3C类/消费电子市场,如高端智能手机、平板电脑、笔记本电脑等终端。

(1)2019年-2024年新能源汽车行业高速发展锂离子电池行业带来较快的增速预期,锂离子电池行业产能快速扩张
动力电池方面,根据EVTank数据,2019-2024年全球新能源汽车销量从221万辆增长至1,823.6万辆,年均复合增长率为52.51%。新能源汽车销量增长带动动力电池出货量同步增长,根据EVTank数据,2019-2024年全球动力电池出货量从125.2GWh增长至1,051.2GWh,年均复合增长率为53.04%。储能方面,风电、光伏装机规模持续提升带动新型储能行业发展,根据CNESA不完全统计,2020-2024年全球新型储能累计装机规模,同比增长5.1%至44.5%,其中我国新型储能装机规模占比从9.2%上升至56.8%。锂电池作为主要的新能源技术,迎来快速发展,根据EVTank数据,2017-2024年全球储能锂电池出货量从1.1GWh增长至369.8GWh,年均复合增长率为62.23%。

2019年-2024年,锂电池出货量带动上游产业的市场需求扩张,正极材料行业得到快速发展,其中磷酸铁正极材料(磷酸铁锂正极材料)为三元材料,2019年中国磷酸铁正极材料出货量为329.2万吨,其中磷酸铁正极材料出货达242.7万吨,三元材料出货量达86.5万吨,合计占比达93.2%。

根据MMI统计数据,2018-2024年我国磷酸铁正极材料产能从20万吨增长至479万吨,年均复合增长率为69.78%,产量从6.7万吨增长至23.2万吨,年均复合增长率为83.89%;三元材料产能从25万吨增长至173.6万吨,年均复合增长率为37.85%,产量从15万吨增长至67.7万吨,年均复合增长率为28.70%。

综上,前述两类正极材料年均产能利用率均在50%左右,产能利用率还有较大的可提升空间。

2018-2024年我国磷酸铁锂产能、产量情况



2018-2024年我国三元正极材料产能、产量情况

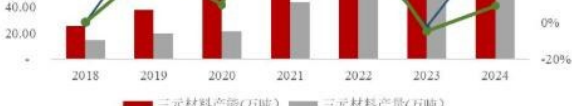


数据源:MMI

(2)2023年下半年以来新能源汽车市场增速放缓,锂电材料产能利用率下降;2024年以来,政策刺激效果显著,新能源汽车市场需求迎来复苏,锂离子电池正极材料行业结构性供给宽松局面逐步缓和

自2023年下半年以来,伴随新能源汽车市场增速放缓,海外经济增速下滑且部分发达国家的新能源汽车补贴退坡政策影响新能源汽车市场需求,新能源汽车市场增速放缓。磷酸铁锂、三元正极材料产能利用率已2023年的60%以上下降至2024年初的40%以下,产能利用率有所上升,但预计行业短期发展速度仍难以恢复至2023年。

2020年以来磷酸铁锂产能利用率



数据源:Wind

2024年4月,商务部、财政部等多部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》,明确对个人消费者报废旧车并购买符合条件的新能源汽车给予定额补贴。受益于政策刺激,2024年上半年我国新能源汽车总销量显著上升,相较2023年同期同比增长幅度超过30%,预计新能源汽车市场将迎来复苏态势。

2019年以来我国新能源汽车总销量(万辆)



数据源:Wind

2024年4月,商务部、财政部等多部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》,明确对个人消费者报废旧车并购买符合条件的新能源汽车给予定额补贴。受益于政策刺激,2024年上半年我国新能源汽车总销量显著上升,相较2023年同期同比增长幅度超过30%,预计新能源汽车市场将迎来复苏态势。

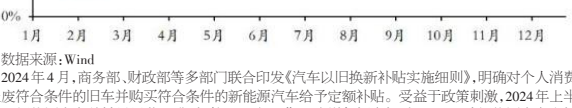
2019年以来我国新能源汽车总销量(万辆)



数据源:Wind

2024年4月,商务部、财政部等多部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》,明确对个人消费者报废旧车并购买符合条件的新能源汽车给予定额补贴。受益于政策刺激,2024年上半年我国新能源汽车总销量显著上升,相较2023年同期同比增长幅度超过30%,预计新能源汽车市场将迎来复苏态势。

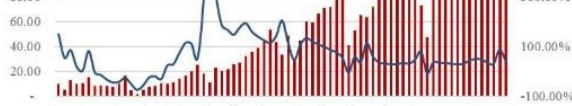
2019年以来我国新能源汽车总销量(万辆)



数据源:Wind

2024年4月,商务部、财政部等多部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》,明确对个人消费者报废旧车并购买符合条件的新能源汽车给予定额补贴。受益于政策刺激,2024年上半年我国新能源汽车总销量显著上升,相较2023年同期同比增长幅度超过30%,预计新能源汽车市场将迎来复苏态势。

2019年以来我国新能源汽车总销量(万辆)



数据源:Wind

2024年6月,工信部发布《锂离子电池行业规范条件(2024年本)》,引导企业减少单纯扩大产能的制造项目,对企业新增申报生产项目,提出“申报时上一年度实际产量不低于同期行业规模的50%”的要求,对于控制新增产能具有重要作用,预计由于行业产能过剩导致的结构性供给宽松局面将逐步得到缓解,行业正极材料产能利用率有望提升。

综上,结合国内消费政策刺激、行业去产能进展以及新增产能建设得到政策约束,预计行业将实现较大规模的产能出清,产能利用率将逐步见底企稳,伴随供需格局改善,产能利用率有望回升。

(3)原材料供给持续紧张,致使价格大幅下滑,下游锂电池正极材料价格同步走低,目前原材料、正极材料行业均有所放缓

根据国联证券调研发布的初步数据,2025年全球正极材料产量达超预期的13万家吨(不含美国),折合69万吨磷酸锂当量,较2021年增长21.5%,而产量达到了13.4万家吨,折合71万吨磷酸锂当量。2023年度,锂资源的供求关系紧张局面有所缓解,锂盐库存大幅累积,锂盐价格出现下行趋势;相较2023年度以低市价带中低市价锂矿为主的磷酸盐提锂,锂盐与中国等低成本或高资源禀赋企业相比,进一步提升了磷酸盐提锂的性价比。

考虑政策在供给端持续发力,锂电材料行业产能进入过剩阶段,下游需求受到政策刺激后复苏,同时鉴于2023年度磷酸锂价格已实现成本支撑,自2024年以来,磷酸锂、氢氧化锂价格已下降至7万元吨以下,但磷酸盐价格总体下行趋势趋缓。



数据源:Wind

2023年至今正极材料价格走势(万元/吨)



数据源:Wind

随着正极材料产能快速扩张导致价格大幅下降,2023年以来磷酸铁锂的价格从15万元吨下降至前低7.5万元吨,多元材料的价格从40万元吨下降至15万元以下,单吨利润已降至2021年以来的最低水平,伴随原材料价格持续下行,正极材料价格的下行趋势较为明确。

3.主要产品价格和销售量情况
2023年度和2024年度,公司主要产品销量变化相关情况如下:

项目	2024年度	2023年度	2022年度
正极材料	70,992.43	14,016.1	6,265.92
磷酸铁锂	4,095.9	4.09%	4.09%
磷酸铁	543,625.92	-48.75%	1,060,675.36

2023年度及2024年度,公司正极材料的销售量分别为6,265.92吨、70,992.43吨,呈大幅上升趋势。其中,三元正极材料的销售量呈下降趋势,主要系行业结构性供需宽松,下游新能源汽车市场增速放缓,动力电池材料价格持续下行所致。磷酸铁正极材料的销售量呈上升趋势,主要系下游需求增长,公司磷酸铁正极材料产能逐步释放所致。

2023年度及2024年度,公司正极材料的价格均分别为17.03万元/吨、7.66万元/吨,呈下降趋势。其中,三元正极材料主要原材料为锂、钴、镍、锰等金属,受其价格波动影响较大。磷酸铁正极材料主要原材料为锂、磷酸、氢氧化锂等,因此销售价格受相关金属价格波动影响较大。2024年度磷酸铁锂、磷酸铁、磷酸铁锂价格大幅下跌且总体呈现震荡下行趋势,磷酸铁、磷酸铁锂价格较2023年度下降超过20%,磷酸铁锂价格较2023年度下降超过60%,导致正极材料均价下降。

基于上述销量与销售价格的综合分析,2023年度及2024年度,公司正极材料的销售收入分别为1,060,675.36万元、543,625.96万元,2024年度较上年下降48.75%具有合理性。

4.原材料成本及变动情况
2023年度和2024年度,公司主要产品的成本结构及变化情况如下:

项目	2024年度	2023年度	2022年度
正极材料	499.78	54.88%	54.88%
直接人工	16,010.28	11.82%	15,530.14
制造费用	33,709.46	6.61%	31,678.16
营业成本	511,139.29	-47.81%	1,007,236.72

公司生产各类正极材料的主要原材料为磷酸铁、磷酸锂、三元前驱体、硫酸镍、四氧化三钴等,最近两年,公司主要原材料成本占比较高,成本结构基本保持稳定。2024年度主要原材料成本占比较高,主要系原材料价格上涨所致。受其成本波动影响,正极材料价格也随之波动,公司正极材料采购价格的波动对产品成本出现一定波动,2024年度较上年下降1.75%具有合理性。

5.主要产品的毛利率分析
报告期内,公司主要产品的毛利率情况如下:

项目	2024年度	2023年度	2022年度
正极材料	4.05%	4.05%	4.05%
磷酸铁	2.95%	2.95%	2.95%
磷酸铁锂	2.95%	2.95%	2.95%

2023年度和2024年度,公司综合毛利率分别为4.05%和2.95%,呈下降趋势,主要系产品结构存在变化以及各产品毛利率自身也存在波动所致。

从产品结构来看,三元正极材料及前驱体是公司主要收入来源,2024年度三元正极材料收入占比下降,磷酸铁锂正极材料收入占比上升,直接材料成本占比较高,成本结构基本保持稳定。2024年度主要原材料成本占比较高,主要系原材料价格上涨所致。受其成本波动影响,正极材料价格也随之波动,公司正极材料采购价格的波动对产品成本出现一定波动,2024年度较上年下降1.75%具有合理性。

6.主要产品的毛利率分析
报告期内,公司主要产品的毛利率情况如下:

项目	2024年度	2023年度	2022年度
正极材料	4.05%	4.05%	4.05%
磷酸铁	2.95%	2.95%	2.95%
磷酸铁锂	2.95%	2.95%	2.95%

2023年度和2024年度,公司综合毛利率分别为4.05%和2.95%,呈下降趋势,主要系产品结构存在变化以及各产品毛利率自身也存在波动所致。

从产品结构来看,三元正极材料及前驱体是公司主要收入来源,2024年度三元正极材料收入占比下降,磷酸铁锂正极材料收入占比上升,直接材料成本占比较高,成本结构基本保持稳定。2024年度主要原材料成本占比较高,主要系原材料价格上涨所致。受其成本波动影响,正极材料价格也随之波动,公司正极材料采购价格的波动对产品成本出现一定波动,2024年度较上年下降1.75%具有合理性。

7.主要产品的毛利率分析
报告期内,公司主要产品的毛利率情况如下:

项目	2024年度	2023年度	2022年度
正极材料	4.05%	4.05%	4.05%
磷酸铁	2.95%	2.95%	2.95%
磷酸铁锂	2.95%	2.95%	2.95%

2023年度和2024年度,公司综合毛利率分别为4.05%和2.95%,呈下降趋势,主要系产品结构存在变化以及各产品毛利率自身也存在波动所致。

从产品结构来看,三元正极材料及前驱体是公司主要收入来源,2024年度三元正极材料收入占比下降,磷酸铁锂正极材料收入占比上升,直接材料成本占比较高,成本结构基本保持稳定。2024年度主要原材料成本占比较高,主要系原材料价格上涨所致。受其成本波动影响,正极材料价格也随之波动,公司正极材料采购价格的波动对产品成本出现一定波动,2024年度较上年下降1.75%具有合理性。

8.主要产品的毛利率分析
报告期内,公司主要产品的毛利率情况如下:

项目	2024年度	2023年度	2022年度
正极材料	4.05%	4.05%	4.05%
磷酸铁	2.95%	2.95%	2.95%
磷酸铁锂	2.95%	2.95%	2.95%

2023年度和2024年度,公司综合毛利率分别为4.05%和2.95%,呈下降趋势,主要系产品结构存在变化以及各产品毛利率自身也存在波动所致。

从产品结构来看,三元正极材料及前驱体是公司主要收入来源,2024年度三元正极材料收入占比下降,磷酸铁锂正极材料收入占比上升,直接材料成本占比较高,成本结构基本保持稳定。2024年度主要原材料成本占比较高,主要系原材料价格上涨所致。受其成本波动影响,正极材料价格也随之波动,公司正极材料采购价格的波动对产品成本出现一定波动,2024年度较上年下降1.75%具有合理性。

9.主要产品的毛利率分析
报告期内,公司主要产品的毛利率情况如下:

项目	2024年度	2023年度	2022年度
正极材料	4.05%	4.05%	4.05%
磷酸铁	2.95%	2.95%	2.95%
磷酸铁锂	2.95%	2.95%	2.95%

2023年度和2024年度,公司综合毛利率分别为4.05%和2.95%,呈下降趋势,主要系产品结构存在变化以及各产品毛利率自身也存在波动所致。

从产品结构来看,三元正极材料及前驱体是公司主要收入来源,2024年度三元正极材料收入占比下降,磷酸铁锂正极材料收入占比上升,直接材料成本占比较高,成本结构基本保持稳定。2024年度主要原材料成本占比较高,主要系原材料价格上涨所致。受其成本波动影响,正极材料价格也随之波动,公司正极材料采购价格的波动对产品成本出现一定波动,2024年度较上年下降1.75%具有合理性。

10.主要产品的毛利率分析
报告期内,公司主要产品的毛利率情况如下:

项目	2024年度	2023年度	2022年度
正极材料	4.05%	4.05%	4.05%
磷酸铁	2.95%	2.95%	2.95%
磷酸铁锂	2.95%	2.95%	2.95%

2023年度和2024年度,公司综合毛利率分别为4.05%和2.95%,呈下降趋势,主要系产品结构存在变化以及各产品毛利率自身也存在波动所致。

从产品结构来看,三元正极材料及前驱体是公司主要收入来源,2024年度三元正极材料收入占比下降,磷酸铁锂正极材料收入占比上升,直接材料成本占比较高,成本结构基本保持稳定。2024年度主要原材料成本占比较高,主要系原材料价格上涨所致。受其成本波动影响,正极材料价格也随之波动,公司正极材料采购价格的波动对产品成本出现一定波动,2024年度较上年下降1.75%具有合理性。

11.主要产品的毛利率分析
报告期内,公司主要产品的毛利率情况如下:

项目	2024年度	2023年度	2022年度
正极材料	4.05%	4.05%	4.05%
磷酸铁	2.95%	2.95%	2.95%
磷酸铁锂	2.95%	2.95%	2.95%

2023年度和2024年度,公司综合毛利率分别为4.05%和2.95%,呈下降趋势,主要系产品结构存在变化以及各产品毛利率自身也存在波动所致。

从产品结构来看,三元正极材料及前驱体是公司主要收入来源,2024年度三元正极材料收入占比下降,磷酸铁锂正极材料收入占比上升,直接材料成本占比较高,成本结构基本保持稳定。2024年度主要原材料成本占比较高,主要系原材料价格上涨所致。受其成本波动影响,正极材料价格也随之波动,公司正极材料采购价格的波动对产品成本出现一定波动,2024年度较上年下降1.75%具有合理性。

12.主要产品的毛利率分析
报告期内,公司主要产品的毛利率情况如下:

项目	2024年度	2023年度	2022年度
正极材料	4.05%	4.05%	4.05%
磷酸铁	2.95%	2.95%	2.95%
磷酸铁锂	2.95%	2.95%	2.95%

2023年度和2024年度,公司综合毛利率分别为4.05%和2.95%,呈下降趋势,主要系产品结构存在变化以及各产品毛利率自身也存在波动所致。

从产品结构来看,三元正极材料及前驱体是公司主要收入来源,2024年度三元正极材料收入占比下降,磷酸铁锂正极材料收入占比上升,直接材料成本占比较高,成本结构基本保持稳定。2024年度主要原材料成本占比较高,主要系原材料价格上涨所致。受其成本波动影响,正极材料价格也随之波动,公司正极材料采购价格的波动对产品成本出现一定波动,2024年度较上年下降1.75%具有合理性。

13.主要产品的毛利率分析
报告期内,公司主要产品的毛利率情况如下:

项目	2024年度	2023年度	2022年度
正极材料	4.05%	4.05%	4.05%
磷酸铁	2.95%	2.95%	2.95%
磷酸铁锂	2.95%	2.95%	2.95%

2023年度和2024年度,公司综合毛利率分别为4.05%和2.95%,呈下降趋势,主要系产品结构存在变化以及各产品毛利率自身也存在波动所致。

从产品结构来看,三元正极材料及前驱体是公司主要收入来源,2024年度三元正极材料收入占比下降,磷酸铁锂正极材料收入占比上升,直接材料成本占比较高,成本结构基本保持稳定。2024年度主要原材料成本占比较高,主要系原材料价格上涨所致。受其成本波动影响,正极材料价格也随之波动,公司正极材料采购价格的波动对产品成本出现一定波动,2024年度较上年下降1.75%具有合理性。

14.主要产品的毛利率分析
报告期内,公司主要产品的毛利率情况如下:

项目	2024年度	2023年度	2022年度
正极材料	4.05%	4.05%	4.05%
磷酸铁	2.95%	2.95%	2.95%
磷酸铁锂	2.95%	2.95%	2.95%

2023年度和2024年度,公司综合毛利率分别为4.05%和2.95%,呈下降趋势,主要系产品结构存在变化以及各产品毛利率自身也存在波动所致。

分析等;4.采用抽样方式对收入确认的方式进行检查,主要有:销售合同或订单、出库单、发票、经客户签收的产品送货单等;同时结合收入确认凭证,对主要客户应收账款的收款金额及收入的发生额进行验证;

5.查阅同行业公司公开披露的2024年度报告,分析公司业绩亏损、产品毛利率下滑的合理性;

6.访谈公司管理层,了解公司各产品产能及产量情况,了解公司经营业绩相关情况,以及拟采取的改善经营措施;

7.获取公司在手订单情况,并结合公司2025年一季度的经营情况,分析公司是否存在业绩持续亏损风险和毛利率下降风险。

(二)核查意见
经核查,我们认为:

1.公司业绩亏损、毛利率下降主要系受行业环境、金属价格持续下降等因素的影响,与同行业公司业绩亏损不存在重大差异,具有合理性;

2.结合2025年第一季度业绩情况,公司2025年一季度毛利率相较2024年度情况有所好转;

3.公司已2024年度中报业绩亏损及主要产品毛利率波动进行充分的风险提示。

(三)业务模式
公司其他应收款及坏账计提,年报显示,公司期末其他应收款的账面余额为1.97亿元,计提坏账准备1.23亿元,账面价值为0.74亿元,同比减少1456.84%,主要系涉诉的预付账款转入所致。其中,江西金辉锂业有限公司系其他应收款第一大债务人,款项期末余额为1.76亿元,款项性质是往来款,公司对其他应收款计提坏账准备1.22亿元,主要是影响公司本期利润的主要原因之一。

请公司:(1)说明涉诉预付账款转入其他应收款的具体情况,包括但不限于涉诉原因、诉讼进展、法院判决及调解结果,以及预付账款转入其他应收款的会计处理是否符合《企业会计准则》的规定;(2)说明与江西金辉锂业有限公司往来的具体形成原因、交易内容、发生时间、货物交付情况、合同约定的结算方式及账期,并结合该公司的财务状况、偿债能力、信用记录、诉讼执行情况等,说明对该笔款项计提坏账准备的依据和计算过程,坏账准备是否存在转回可能及判断依据,是否存在通过该款项计提坏账准备的情形。

经访谈,我们了解到其他应收款的具体情况,包括但不限于涉诉原因、诉讼进展、法院判决及调解结果,以及预付账款转入其他应收款的会计处理是否符合《企业会计准则》的规定。

(一)公司与江西金辉锂业有限公司往来款背景概述