证券代码：688275 证券简称：万润新能

湖北万润新能源科技股份有限公司 2025年度环境、社会及公司治理报告摘要

第一节 重要提示

1、本摘要来自于湖北万润新能源科技股份有限公司(以下简称“公司”)《2025年度环境、社会及公司治理报告》全文，为全面了解本公司环境、社会和公司治理议题的相关影响、风险和机遇，以及公司可持续发展战略等相关事项，投资者应当到www.sse.com.cn网站仔细阅读公司《2025年度环境、社会及公司治理报告》全文。

2、《2025年度环境、社会及公司治理报告》经公司董事会审议通过。

第二节 报告基本情况

1、基本信息

股票代码	688275
公司简称	万润新能
公司名称	湖北万润新能源科技股份有限公司
报告范围	本报告以万润新能为主体部分，涵盖各分、子公司
时间范围	2025年1月1日-2025年12月31日
编制依据	《上海证券交易所上市公司自律监管指引第14号——可持续发展报告(试行)》 《上海证券交易所创板上市公司自律监管指南第13号——可持续发展报告编制》 中国企业改革与发展研究会《中国企业可持续发展报告指南(CASS-ESG6.0)之电气机械和器材制造业》 全球报告倡议组织(GRI)《可持续发展报告标准(2021版)》 联合国可持续发展目标(UNSDGs)

2、可持续发展治理体系

(1)是否设置负责管理、监督可持续发展相关影响、风险和机遇的治理机构：

√是，该治理机构名称为：董事会可持续发展委员会(以下简称“可持续发展委员会”)

?否

(2) 是否建立可持续发展信息内部报告机制：

√是，报告方式及频率为：

公司每年编制并发布一次年度ESG报告(报告涵盖期间通常为一整个自然年，与年度报告保持一致)。该报告经董事会及可持续发展委员会审议，最终由公司董事会审定发布。

?否

(3) 是否建立可持续发展监督机制，如内部控制制度、监督程序、监督措施及考核情况等：

√是，相关制度或措施为：

公司已初步建立涵盖决策-管理-执行3个层级的ESG治理架构，在董事会层面设立可持续发展委员会，下设ESG管理委员会和ESG执行委员会，分别负责公司ESG战略决策、监督管理和统筹执行，但相关管理机制的系统性与执行深度仍需加强。目前可持续发展工作的统筹协同及常态化监督评估机制尚在完善过程中，未来将通过优化可持续治理架构、强化跨部门协作、明确权责划分及建立动态监督机制，推动可持续发展理念深度融入公司战略与日常运营。

?否

3、利益相关方沟通

公司是否通过访谈、座谈、问卷调查等方式开展利益相关方沟通并披露

√是 ?否

利益相关方	关注内容	沟通方式
政府和监管机构	应对气候变化 守法合规 职业健康与安全生产 创新驱动 乡村振兴	定期披露 不定期汇报 实地调研 参加相关会议
股东及投资者	公司治理 内部控制与风险管理 投资者关系与股东权益 信息披露 知识产权保护与标准建设	定期报告和临时公告 股东会 上证e互动问答 投资者热线与邮件 业绩说明会 公司官网、公众号(不定期)
客户	产品质量与安全 创新驱动 数据安全与客户隐私保护 应对气候变化 循环经济	客户满意度调查表 客户投诉及回访 年度、季度沟通会
供应商	供应链安全 冲突矿产管理 平等对待中小企业	供应商日常沟通 供应商培训与赋能 供应商考察与稽核 实地拜访
员工	职业健康与安全 劳工权益与福利 员工培育与发展 员工生活与关爱	职工代表大会 员工信访与投诉 员工座谈会 满意度以及需求调查 员工培训
社会公众	产品质量与安全 环境合规 社会贡献 乡村振兴	信息披露 投诉热线 公益活动
合作伙伴及媒体	产品质量与安全 创新驱动 乡村振兴	信息披露 沟通访谈 现场活动

4、双重重要性评估结果

序号	公司ESG报告议题名称	重要性分析	对应上交所可持续发展报告指引议题名称
1	应对气候变化	?财务重要性 ?影响重要性 √双重重要性	应对气候变化
2	污染物与废弃物管理	√财务重要性 ?影响重要性 ?双重重要性	污染物排放
3	污染物与废弃物管理	√财务重要性 ?影响重要性 ?双重重要性	废弃物处理
4	环境合规管理	?财务重要性 √影响重要性 ?双重重要性	环境合规管理
5	能源利用	?财务重要性 ?影响重要性 √双重重要性	能源利用
6	水资源利用	?财务重要性 √影响重要性 ?双重重要性	水资源利用
7	循环经济	?财务重要性 ?影响重要性 √双重重要性	循环经济
8	社会贡献	?财务重要性 √影响重要性 ?双重重要性	社会贡献
9	创新驱动	?财务重要性 ?影响重要性 √双重重要性	创新驱动
10	供应链安全	?财务重要性 ?影响重要性 √双重重要性	供应链安全
11	产品质量与安全	?财务重要性 ?影响重要性 √双重重要性	产品和服务安全与质量
12	数据安全与客户隐私保护	?财务重要性 ?影响重要性 √双重重要性	数据安全与客户隐私保护
13	员工	√财务重要性 ?影响重要性 ?双重重要性	员工
14	反商业贿赂及反贪污	√财务重要性 ?影响重要性 ?双重重要性	反商业贿赂及反贪污
15	反不正当竞争	√财务重要性 ?影响重要性 ?双重重要性	反不正当竞争
16	尽职调查	√财务重要性 ?影响重要性 ?双重重要性	尽职调查
17	利益相关方沟通	√财务重要性 ?影响重要性 ?双重重要性	利益相关方沟通
18	投资者关系与股东权益	?财务重要性 ?影响重要性 √双重重要性	自主识别议题
19	冲突矿产管理	√财务重要性 ?影响重要性 ?双重重要性	自主识别议题
20	客户关系管理	√财务重要性 ?影响重要性 ?双重重要性	自主识别议题
21	知识产权保护与标准建设	√财务重要性 ?影响重要性 ?双重重要性	自主识别议题
22	绿色低碳智能制造	√财务重要性 ?影响重要性 ?双重重要性	自主识别议题
23	公司治理	√财务重要性 ?影响重要性 ?双重重要性	自主识别议题
24	内部控制与风险管理	√财务重要性 ?影响重要性 ?双重重要性	自主识别议题
25	党的建设	√财务重要性 ?影响重要性 ?双重重要性	自主识别议题

注：《上海证券交易所上市公司自律监管指引第14号——可持续发展报告(试行)》(以下简称“《14号指引》”)规定的议题对公司不具有重要性的有4个，分别是生态系统和生物多样性保护、平等对待中小企业、乡村振兴和科技伦理，上述议题均按照《14号指引》第七条规定，在报告中进行解释说明。

证券代码：688275 证券简称：万润新能 公告编号：2026-017

湖北万润新能源科技股份有限公司 关于未弥补亏损达到实收股本总额三分之一的公告

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。

湖北万润新能源科技股份有限公司(以下简称“公司”)于2026年4月24日召开第三届董事会第五次会议，审议通过了《关于未弥补亏损达到实收股本总额三分之一的议案》，该议案尚需提交公司2025年年度股东会审议，现将具体情况公告如下：

一、情况概述

根据致同会计师事务所(特殊普通合伙)审计，截至2025年12月31日，公司合并报表累计未分配利润为-1,989,918,968.14元，公司实收股本为126,118,463.00元，公司未弥补亏损金额超过实收股本总额的三分之一。根据《中华人民共和国公司法》《湖北万润新能源科技股份有限公司章程》等相关规定，公司未弥补的亏损达到实收股本总额三分之一时，需提交公司股东会审议。

二、导致亏损的主要原因

公司未弥补亏损金额超过实收股本总额的三分之一，主要系受行业周期性调整及原材料价格波动的影响，公司近年业绩出现亏损。公司已积极采取多项降本增效措施，并不断加强研发创新、丰富产品结构及拓展客户渠道，2025年度，公司磷酸铁锂产销规模均大幅提升，整体经营情况有较大改善，但在短期内尚未能弥补以前年度亏损。

三、应对措施

面对复杂多变的市场环境，公司将积极抢抓市场机遇，坚持秉承“以诚信为立身之本，以质量赢得市场，以效率强化经营，以科技创新驱动持续进步”的经营理念，以科技创新为驱动，精准研判内外部环境变化趋势，通过精细化运营管理、强化战略执行效率，持续夯实业务发展根基，以实现经营质效的稳步提升。

具体措施如下：

(一)强化研发精细化管理，优化创新全链条

公司将持续深化“科技引领未来、创新驱动发展”的核心理念，以新质生产力发展要求与客户端市场需求为导向，深度挖掘现有技术储备价值，激发研发平台潜能，加速推进核心技术迭代升级及前沿领域布局，重点实现高压实密度磷酸铁锂产品的规模化量产及市场推广，同步推进新一代高压实密度正极材料的工艺改善及性能优化。同时，公司将进一步完善研发精细化管理体系，建立项目全流程质量管控与效率评估机制，确保资源向高价值、高潜力项目倾斜，提升研发投入产出比，实现研发资源配置的动态优化；持续强化高端技术人才的引进与培育，完善多层次人才梯队与核心人才激励体系，全面提升研发团队协同创新能力；深化与高校、科研院所的产学研协同机制，打通从技术研发到成果转化的高效链条，加速新技术、新产品的市场化落地进程，持续巩固并提升公司在核心技术与产业竞争中的领先优势，以构建“研发—产业—市场”良性循环的发展生态。

(二)精细化管理降成本，智能升级提效能

为持续推进高质量发展，2026年公司将围绕精细化运营、质量提升、智能协同与成本优化等重点方向提升核心竞争力，以更好地服务客户。在精细化管理方面，公司将推行大产线规模化生产模式，着力降低单位制造成本，提升设备综合效率与产能利用率；各工厂将持续遵循IATF:16949体系要求，制定清晰可量化的质量方针和目标，强化全过程控制，通过优化产品性能与工艺，提升产品合格率与指标一致性，打造值得客户信赖的品牌形象；同时，公司将加快企业智能化与数据化建设，依托LIMS、MES、PPM、SRM等专业智能化系统和工具，打通各部门、各厂区信息壁垒，强化协同合作，提升运营效率与产品交付能力；在降本增效方面，公司将从能源、辅材及改善项目等多环节实施成本管控，通过技术创新、工艺改进提升产品性价比，并加强库存、采购、设备等关键环节管理，实现多维度降本目标。

(三)供应链整合提韧性，产供销协同提周转

在供应链管理方面，公司将继续借助集团供应链平台，持续推动资源整合与配置优化，逐步与核心供应商建立战略合作，增强供应链韧性与安全可靠性；积极推动ESG管理体系建设，稳步开展碳足迹追溯工作，不断完善绿色供应链体系；科学运用期货、期权等金融衍生工具，进一步降低原材料采购价格波动对经营业绩的影响，提升整体抗风险能力；通过深化与市场、技术、研发、质量等部门的跨职能协同，公司将进一步提升供应保障能力，在控制采购成本、提升响应效率的同时，为公司创造更多价值。

在库存管理方面，公司将持续优化产供销协同机制，实时追踪各工厂库存动态，确保库存规模与品类结构始终匹配业务需求；通过压缩库存滞留时间、优化周转路径等进一步提升存货流动性，为供应链稳健运行提供有力支撑。

(四)深化客户强粘基，全球布局提升竞争力

公司将继续遵循“稳增长、调结构、防风险”的总体经营方针，依托敏锐的市场洞察、扎实的技术积累和高效的内部协同，持续推动产品优势与品牌价值转化为稳固的客户关系和可持续的市场份额，为公司高质量、稳健发展注入持久动能。

国内市场方面，公司将进一步深化与核心客户的战略协同，完善高效沟通与快速响应机制，持续提升订单交付精准度与客户满意度；同时，积极拓展动力电池、储能电池等战略领域的新兴客户群体，通过场景化需求研判与全周期服务升级进行系统性布局，构建多层次客户生态体系。海外市场方面，公司将稳步推进全球化业务布局，有序开拓重点区域市场，强化国际供应链资源整合与本地化运营能力，持续巩固并提升在全球锂电产业中的竞争地位与品牌影响力。

特此公告。

湖北万润新能源科技股份有限公司董事会

2026年4月25日

公司代码：688275 公司简称：万润新能

湖北万润新能源科技股份有限公司 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

公司已在本报告中描述可能存在的风险，敬请查阅“第三节管理层讨论与分析”之“四、风险因素”部分，请投资者注意投资风险。

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、致同会计师事务所(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

经致同会计师事务所(特殊普通合伙)审计确认，公司2025年度归属于上市公司股东的净利润及报告期末母公司可供分配利润为负，尚不满足现金分红条件。公司于2026年4月24日召开第三届董事会审计委员会第五次会议、第三届董事会第五次会议，审议通过了《关于2025年度拟不进行利润分配的议案》，综合考虑公司当前业务发展情况，为满足公司后续日常经营发展对资金的需求，保障公司中长期发展战略的顺利实施，增强公司抵御风险的能力，实现公司持续、稳定、健康发展，2025年度拟不进行利润分配，也不进行资本公积金转增股本和其他形式的分配。本方案尚需提交公司2025年年度股东会审议。

母公司存在未弥补亏损

√适用 □不适用

截至2025年12月31日，母公司财务报表中未分配利润为-1,010,126,097.64元。根据《公司法》《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》等法律法规及《公司章程》的规定，公司不满足实施现金分红的条件。

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	万润新能	688275	/

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	高文静	刘金秋
联系地址	湖北省十堰市郧阳经济开发区天马大道557号	湖北省十堰市郧阳经济开发区天马大道557号
电话	0719-7676586	0719-7676586
传真	0719-7676586	0719-7676586
电子信箱	wanrun@hbwanrun.com	wanrun@hbwanrun.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

公司主要生产锂离子动力电池和储能电池的正极材料及其前驱体，产品主要为磷酸铁锂、磷酸铁等，其中高压实密度磷酸铁锂产品已通过部分客户验证，公司将继续加速放量进程；储能型磷酸铁锂产品稳步增量的同时，也在同步研发适配更大容量、更高能效要求的储能产品，目前部分客户已验证通过。同时，公司也在积极加大新产品的研发力度，其中钠离子电池正极材料现已实现数百吨出货；磷酸锰铁锂产品已进行了试生产，产线具备放量生产条件。

公司始终坚持“研发一代、储备一代、生产一代”的研发策略，产品性能持续保持行业领先；公司秉持人才强企战略，致力于培养具有专业知识和创新意识的研发团队。报告期内，公司申请国内发明专利83个，申请国际发明专利133个，获得各类知识产权60项，核心技术25项，在锂电池正极材料领域形成了深厚的技术积累及领先优势；公司也着力构建多层次研发人才体系，借助“博士后科研工作站”“湖北省新能源材料与器件产业技术创新联合体”(以下简称“创新联合体”)、“电池关键材料绿色智能制造技术湖北省重点实验室”(以下简称“重点实验室”)等多个科研创新平台，与华中科技大学、武汉理工大学、中国地质大学等建立产学研战略合作关系，共同培育复合型技术人才，持续提升公司技术创新能力。2025年，公司主导的“湖北省动力与储能用电池关键材料中试平台”入选2025年省级制造业中试平台培育名单。

2.2 主要经营模式

1、采购模式

公司主要采取“以销量定产量，以产量定采购”的经营模式。具体步骤为营销中心每月召开销售订单评审会，公司各生产工厂根据销售计划制定月度生产计划，并根据生产计划向万润新材提交物料采购汇总申请表。万润新材收到物料采购申请后在合格供应商中竞价，并根据竞价结果分配需求总数量。在此基础上，万润新材与供应商签订采购合同，依据实际需求签订采购订单。供应商产品经送检合格后入库，双方按照合同约定付款条件结清货款。

公司在锂源、磷源方面不断加大开发力度，并根据公司《磷酸铁锂原辅材供应商开发及准入管理制度》《磷酸铁原辅材供应商开发及准入管理制度》《非原辅包材供应商开发及准入管理制度》等对新供应商进行综合评定，考评合格后纳入合格供应商名录。当供应商原材料质量下降无法满足公司生产要求、公司新产品研发存在新的物料需求或公司产能释放需扩充采购来源时，可以立即在合格供应商名录中选择合适的替代供应商。目前公司已与多家国内外大型磷酸锂、磷酸盐供应商建立了较为稳固的业务关系，保证了主要原材料的及时供应与品质可控。

除上述常规采购模式外，对于磷酸锂、磷酸盐等主要生产原材料，公司会根据市场行情分析预测，并结合各工厂生产能力和库存变动情况，及时调整采购策略，确定原材料的合理安全库存水平，以确保生产均衡性及交付准确性。

2、研发模式

公司研发工作始终坚持以客户需求为核心导向，紧密贴合新能源行业的最新发展趋势，持续深化“研发一代、储备一代、生产一代”的技术布局，现已建立覆盖小试、中试至试生产的完整研发体系，强化专利战略布局，完善知识产权保护机制，并不断培养具备创新思维与工程化能力的高水平科技人才队伍。在研发模式上，公司以自主研发与合作研发双轮驱动。对于短期内具备产业化潜力的产品与技术，公司以自主研发为主导，确保技术落地效率；对于基础性、前瞻性较强的方向，公司在坚持自主创新的同时，积极与高校及科研院所开展联合攻关，充分整合外部科技资源，提升整体研发实力。通过持续优化磷酸铁锂等主流材料的性能，公司不断巩固在锂电池正极材料及前驱体领域的技术优势。与此同时，公司在钠离子电池正极材料、磷酸锰铁锂、固态电解质、富锂铁酸锂、硬碳负极、硅碳负极等前沿方向持续加大研发投入与布局，为公司未来的产品结构升级和市场拓展奠定坚实基础。

3、生产模式

报告期内，公司遵循“以销定产”原则安排生产，以月度销售计划为基础，以周销售计划为目标，及时调整产线安排，进行自主生产。产线调度综合考虑客户订单数量、产线客户验证情况、工厂加工成本及交付运距等因素，由PMC部统一协调。针对下游电池客户对正极材料在规格、性能等方面的差异化需求，公司原则上接受大客户的定制化订单，“定工厂、定产线”进行生产。对于产能较大的产线，公司主要生产大额订单的通用性产品；对于产能较小的产线，公司主要生产零星客户或订单较小的产品，以提高产线利用率。公司生产安排虽然主要以销售订单为基础，但也会同时考虑产品及原材料的检验检测和运输周期，并对排产计划进行灵活调整，进行一定程度的备货，以保证采购、生产与销售的匹配与衔接。

4、销售模式

公司采用以直销为核心的业务模式，主要面向国内外领先的动力及储能电池制造商。凭借长期、深入且稳定的合作关系，我们已建立起坚实稳定的客户基础。公司销售流程遵循从技术认证到持续服务的完整闭环，主要涵盖四大阶段：客户开发与资质认证、合同签订与生产交付、结算与回款、客户维护与长效服务。在具体销售方式上，公司实行常规销售与寄售模式并行的策略。常规销售模式下，产品经客户验收后，公司确认收入；寄售模式下，为响应重要客户供应链协同需求，我们在其周边或指定地点设立寄售仓库，提前备存适量货物。客户按实际生产需求领用，每月根据合同约定价格与结算方式，对实际消耗部分进行对账与支付，客户领用前货物所有权及风险仍归属于公司。

此外，公司的销售体系与采购策略实现深度联动。基于销售端提供的客户订单及市场需求预测信息，采购部门相应制定原材料采购计划，通过长协锁价、期货套保、战略性库存管理等手段，有效管理主要原材料的成本与供应稳定性，从而保障销售利润空间，支持生产运营的连续性与响应能力。

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

公司主要从事锂离子电池正极材料的研发、生产和销售，报告期内的主要产品为磷酸铁锂、磷酸铁。根据《中华人民共和国国民经济行业分类(GB/T4754-2017)》，公司所属行业为“C3985电子专用材料制造”。

(1)所处行业及行业发展概况

①新能源汽车行业

2025年是中国新能源汽车产业“十四五”规划的收官之年。在“双碳”目标引领和产业政策前瞻布局下，通过把握电动化、智能化的历史性机遇，中国新能源汽车行业依托全球最完整的供应链体系、持续迭代的技术创新能力与庞大的国内市场优势，崛起并成为了中国现代化产业体系的战略引领者，逐渐改变了汽车市场竞争逻辑和格局。作为“中国智造”的闪亮名片，中国新能源汽车产销规模连续11年稳居全球首位，行业呈现出高渗透率、高强度竞争、强产业链韧性的典型特征，为我国新能源汽车全面市场化拓展，为新能源汽车做大增量提供政策支撑；另，国家延续并优化一系列利好政策，构建“购置税减免+以旧换新+技术补贴”多重激励机制，成为推动新能源汽车消费和产业双重升级的重要抓手。

在此政策红利与技术迭代双轮驱动下，中国新能源汽车产业从最初的边缘产品跃升为市场主流，国内新车销量占比首次突破50%，标志着行业进入规模化、市场化发展的新阶段。根据中国汽车工业协会统计分析，2025年，在政策利好、供给丰富和基础设施持续改善等多重因素共同作用下，中国新能源汽车产销分别完成1,662.6万辆和1,649万辆，同比分别增长29%和28.2%，成为拉动经济增长的重要引擎。这一高景气度直接传导至上游锂电池正极材料环节，锂电行业呈现“量价齐升”态势。

②储能行业

2025年是中国新型储能产业实现历史性跨越的关键之年。《政府工作报告》连续两年强调发展新型储能，《中华人民共和国能源法》首次将“推进新型储能高质量发展”纳入法律框架，确立其在电力系统中的调节主体地位，为产业发展奠定了坚实的法律基础。在“双碳”目标与能源转型战略的双重驱动下，政府陆续出台《关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》(136号文)、《新型储能制造业高质量发展行动方案》《新型储能规模化建设专项行动方案(2025—2027年)》等政策性文件，标志着储能从新能源的“配套设施”升级为新型电力系统的“核心调节资源”，行业发展逻辑从单纯追求装机规模转向追求价值创造和高质量发展。在政策体系持续完善、市场化改革加速推进的背景下，新型储能装机规模实现了跨越式增长，同时完成了从“政策驱动”向“价值驱动”的转型。根据国家能源局统计，截至2025年底，全国已建成投运新型储能项目累计装机规模达1.36亿千瓦/3.51亿千瓦时，约与“十三五”末相比增长超40倍。根据国家统计局统计，新型储能装机规模占全球总装机比例超过40%，稳居世界首位。

从技术路线来看，当前我国新型储能已形成锂离子电池储能引领，压缩空气储能、液流电池储能及飞轮储能等多元技术路线协同发展的格局，2025年锂离子电池储能装机占比达96.1%。在锂离子电池内部，?磷酸铁锂正极材料电池凭借高安全性、长循环寿命和低成本优势，成为储能领域的首选方案?，其在储能产业的实际应用中占据绝对主导地位。据EVTank数据显示，得益于中国磷酸铁锂产品的性能和价格优势，2025年全球储能电池中磷酸铁锂电池占比高达95.4%，磷酸铁锂电池已经成为绝对首选。

③锂离子电池正极材料行业

锂离子电池正极材料作为锂离子电池的核心组成部分，其性能直接决定了电池的能量密度、安全性和成本等关键指标。在新能源汽车、储能系统等领域快速发展的推动下，动力及储能电池需求持续增长，国内主流电池企业纷纷扩产以适应下游市场，而锂离子电池产能释放进一步传导至上游，催生正极材料市场需求放量。根据GGII数据统计，2025年我国锂离子电池正极材料出货量为502.5万吨，同比激增50%，其中磷酸铁锂出货量387万吨，同比增长58%，在正极材料中占比已达77.4%；截至2025年年底，我国磷酸铁锂材料产能占全球总产能比重已超95%，在全球产业链中占据核心地位。

2025年，行业继续贯彻《锂离子电池行业规范条件(2024年本)》及其配套管理办法，严格执行准入要求，遏制低效产能扩张、细化市场安全监管，有效引导锂电产业从“量增”转向“质升”。在政策与产业协同发力下，行业“反内卷”措施持续推进，成效显著。2025年6月，中国电池工业协会与中国塑料加工工业协会联合发布《关于促进电池产业链健康发展的倡议书》，呼吁产业链相关企业将竞争重心从“价格比拼”转向“质量和创新比拼”，旨在推动行业从“规模内卷”转向“价值竞争”；2025年7月，新《中华人民共和国矿产资源法》正式实施，锂矿被纳入战略性矿产独立矿种并实行统一审批管理，开采门槛大幅提高；2025年11月，中国化学与物理电源行业协会召开《磷酸铁锂材料行业成本研究》研讨会，以2025年1-9月磷酸铁锂头部企业数据为样本，精准测算行业平均成本区间，构建材料学可靠的磷酸铁锂材料行业成本指数体系，填补了行业成本对标空白；协会组织多家企业共同商议，并于2025年12月发布《关于维护磷酸铁锂材料行业健康有序发展的倡议》，通过建立成本指数、动态管控产能、共建良性供应链生态及坚持创新驱动等四项核心措施，引导行业从低效同质竞争迈向高质量发展新赛道。

叠加政策端“双碳”及新能源战略持续加码、储能系统经济性日益凸显及全球供应链本土化趋势，正极材料行业正从产能过剩的周期低谷转向供需再平衡阶段；而技术迭代加速落后产能出清，高能量密度、高安全性的新型材料需求持续扩张，进一步支撑产品价格修复和利润回升的可持续性。

(2)行业技术水平及特点

①磷酸铁锂生产的技术水平与特点

磷酸铁锂的原料来源广泛、价格低廉、无毒，是新一代绿色环保锂电池正极材料。目前主流制备磷酸铁锂的方法主要为高温固相法、碳热还原法、微波合成法、溶胶-凝胶法和水热/溶剂热法。其中高温固相法的合成工艺路线简单，易于大规模商业化应用，是目前制备磷酸铁锂最成熟、也是使用最多的方法。目前磷酸铁锂行业受益于动力及储能市场的需求增长，行业整体的出货量保持稳步提升，材料技术也在向高压实密度、长循环寿命和高能效等高性能方向加速迭代。

②磷酸铁生产的技术水平与特点

磷酸铁合成方法主要有共沉淀法、水热法、超声化学法、溶胶-凝胶法等，共沉淀法又称液相沉淀法，因工艺流程短、能耗小、设备要求低，能产生粒径小、分布均匀的颗粒，是目前生产磷酸铁普遍采用的制备方法。沉淀法的加工工艺和设备较为简单，兼顾了能耗、安全性以及成本，其中氨法工艺原材料价格低，副产物为肥料硫酸铵，且工艺成熟，产品一致性好，是目前的主流工艺。

③钠离子电池正极材料生产的技术水平与特点

钠离子电池正极材料根据其组成不同可分为聚阴离子类、层状氧化物类和普鲁士蓝/白类。聚阴离子类钠电正极材料具有优异的循环性能和安全性能，已被大家广泛研究，商业化程度较高。其主要制备方法包括溶胶-凝胶法、高温固相合成法、水热合成法和共沉淀法等多种工艺路线，其中高温固相法合成工艺简单、成本低、合成产品稳定性好，是目前最受欢迎的合成方法。

④磷酸锰铁锂生产的技术水平与特点

磷酸锰铁锂材料由于掺杂锰元素后电压平台提升，理论能量密度相较磷酸铁锂提升10%-20%，与中镍三元正极材料接近，同时由于其橄榄石型结构与磷酸铁锂类似，因此安全性能得以保留。磷酸锰铁锂的制备方法和磷酸铁锂类似，主要分为固相法和液相法两大类，其中固相法工艺相对简单，生产过程稳定，有利于大规模生产；液相法原材料混合均匀，产品一致性好，有利于产品电性能发挥。目前磷酸锰铁锂尚处于规模化量产初期，技术核心围绕着解决锰铁均匀性、锰溶出、本征导电性差三大问题展开。解决锰铁均匀性的技术主要聚焦于通过液相法/固相法制备原子级别均匀混合的锰铁前驱体；抑制锰溶出的技术主要聚焦于多元素协同体相掺杂，提高结构稳定性，多重碳包覆抑制表面副反应，表面包覆层修饰提升界面稳定性；解决本征导电性差的技术主要聚焦于多元素体相/表面协同掺杂、颗粒纳米化等。

(3)行业主要技术门槛

①工艺技术壁垒

锂离子电池正极材料的制备工艺较为复杂，对生产过程各环节的把控较为严格，且新技术、新工艺的研发门槛高，研发难度大。近年来，磷酸铁锂正极材料呈现向高压实密度、高循环寿命、高安全性、低成本的方向发展，工艺技术壁垒也不断提高。因此，行业新进入者短期内较难突破关键工艺技术，存在一定的技术门槛。尤其是高压实密度产品，对行业的研发储备、生产控制能力均有较高的要求。行业新进入者短期内无法完成技术性积累。

②人才储备壁垒

锂离子电池正极材料产业是技术密集型产业，产业化时间相对较短，能否实现规模化生产较为依赖技术团队的技术实力与相关行业经验积累，企业研发及生产经营管理方面人才梯队建设决定了能否在行业中取得竞争优势。先期进入的企业具有深厚的技术积累、成熟的技术研发与生产团队、稳定的上下游供应关系及完善的人才储备体制，新进入企业赶超难度较大。

③优质客户壁垒

磷酸铁锂正极材料是锂离子电池的核心材料，主流锂离子电池生产厂商对正极材料供应商实行严格的体系认证，对供应商的技术研发实力、生产工艺、产品品质控制、规模化供应能力、财务稳定性、生态环保等方面进行严格的认证，通常从前期客户接触到产品批量出货供应一般要经历2年左右的时间。因主流锂离子电池生产厂商对原料质量要求严格，且新供货商认证周期较长，对长期合作的正极材料供货商粘性较大，一般不会轻易更换。因此，行业新进入者短期内通过优质客户的验证较为困难。

④规模化生产壁垒

正极材料的规模化生产对资本投入要求较高，前期需要投入大额资金新建厂房、购买设备、组装生产线。同时主要生产原材料占生产成本比例较高，日常运营资金需求量大。此外，下游锂电池制造行业市场集中度较高，主流电池生产厂商有严格的供应商认证体系，对正极材料供货商的供货数量、质量、服务等方面有严格要求，小型正极材料生产企业较难通过认证，获得订单难度较大，生存空间受到挤压，较难实现规模化生产。

(2). 公司所处的行业地位分析及其变化情况

经过多年的持续研发与产业深耕，公司在锂离子电池正极材料领域积淀了深厚经验，并紧跟行业技术升级步伐，打造具备高性能、高附加值的产品体系，满足下游中高端客户的严苛需求。通过多年的积累，公司已在技术研发、品牌声誉、产品品类、综合服务能力等方面形成了一定的优势，并构建起兼具前瞻性与实用性的核心技术体系，被认定为“国家级第三批专精特新‘小巨人’企业”“国家知识产权优势企业”“CNAS实验室”“国家级企业技术中心”“湖北省高新技术企业百强企业”“全国文明单位”等；公司凭借卓越的技术研发、精益的生产与质量管控、高效的客户服务以及提供综合解决方案的能力，成为比亚迪、宁德时代、楚能新能源、国轩电池、厦门海辰等众多知名企业的优质合作伙伴，与客户建立了密切稳固的合作关系和信任壁垒。

2025年，公司凭借领先的技术实力和稳定的产品供应能力，实现磷酸铁锂产品订单的大幅增长、全年完成出货量37.51万吨，同比增长64.33%，现有产能及产销规模均处于行业前列，行业地位和竞争力得到进一步稳固和提升；作为国内锂电产业链核心环节具备显著竞争优势的头部企业，公司在产能利用率、客户结构及技术迭代等关键指标上持续领跑，展现出强劲的高质量发展潜力。

(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

报告期内，公司以战略前瞻视角布局新能源电池材料产业，重点聚焦高性能锂离子电池正极材料的开发，以契合未来市场对高能量密度、高安全性及成本效益的综合需求。具体而言，为应对下游应用端日益提升的性能指标和持续降本压力，行业技术迭代显著加速，新材料、新体系不断涌现。报告期内，公司密切关注并布局的主要新技术、新业态及未来发展趋势如下：

(1)“固态电池”技术

固态电池作为新一代电化学储能技术，采用固态电解质取代传统液态电池中的电解液，其核心优势在于能够适配高容量电池材料，具备高能量密度(>400Wh/kg)、高安全性(无漏液与燃烧风险)以及宽温域适应能力等方面优点。固态电池因兼具安全性及性能优势，被广泛视为锂离子电池未来的重要演进方向，并有望步入规模化商业应用阶段。展望未来，固态电池技术有望进一步提升电动汽车的续航里程与充电效率，同时拓展至无人机、人形机器人、可穿戴设备等新兴应用领域，从而对全球动力电池与储能产业的格局产生深远影响。

公司作为头部正极材料供应商，紧跟固态电池行业发展需求和战略客户量产节奏，已在固态电池环节价值量较高的正极材料和电解质领域进行发力布局。

在正极材料领域，性能卓越的磷酸铁锂正极材料可适配固态电池体系。公司通过持续开展材料结构设计与制备工艺优化，致力于提升磷酸铁锂产品的压实密度，倍率性能及充放电比容量等关键电化学参数，并不断降低材料生产成本，以契合未来固态电池对正极材料提出的更高要求。公司已围绕高能量密度正极材料及其表面修饰技术，布局多项相关专利，部分成果可用于改善正极与固态电解质间的界面相容性与离子传输性能。同时，公司针对高镍三元正极材料、富锂锰基(LRMO)等具备高能量密度潜力的正极材料体系也已展开前瞻性研发布局，以匹配固态电池对高电压稳定性和长循环寿命的需求。未来，公司将进一步加强与下游头部电池企业的技术协同，根据其固态电池研发与产业化进程，开展面向固态电池体系的正极材料定制化开发工作。

固态电解质方面，公司目前已与华中科技大学、北京理工大学、哈尔滨工业大学(威海)等知名高校联合开展聚合物、氧化物及硫化物固态电解质等研发项目，目前以LATP为代表的氧化物固态电解质已进入中试阶段，部分客户在进行验证。同时公司也在积极开发高纯硫化锂，以降低硫化物固态电解质成本。公司将持续进行相关布局，为固态电池技术的突破和工程应用提供支持，进而丰富公司在锂电行业的技术储备。

(2)“钠离子电池正极材料”技术

锂离子电池(LIBs)凭借其高能量密度和广泛适用性，在储能领域长期占据主导地位。然而，随着应用规模持续扩大，其发展面临可持续性、资源约束、地缘政治风险及供应链稳定性等多重挑战，尤其在低温环境下性能有所衰减，难以满足高寒地区应用需求。相比之下，钠资源在地壳中的丰度显著高于锂源，原料成本优势突出，在低温性能、循环寿命等方面表现也较为优异，规模化后成本竞争力更强，有望成为缓解资源瓶颈的重要技术路径。

2025年钠离子电池产业化迈入纵深发展阶段，技术迭代与场景验证双向发力，是推动钠离子电池从细分领域试点迈向多场景规模化渗透的关键转折期。宁德时代也在年末明确将在换电、乘用车、商用车、储能等多个应用场景推进钠离子电池产业化，行业有望形成“钠锂协同”的发展新趋势。对公司而言，从锂离子电池到钠离子电池并非产线重构，而是基于材料体系变化的适应性调整，产线兼容性强，技