

证券代码：688707

证券简称：振华新材

贵州振华新材料股份有限公司

投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	笃道资本 邹戈 红钧资本 罗建敏 锦华资本 孙红 摩根大通 Rebecca Wen , Shirley Feng 中银国际证券 武佳雄 加法创投 黄鑫
时间	2026年5月6日 15:00-16:30、7日 14:00-14:30、8日 10:00-11:30、15:00-16:00
地点	现场、线上
上市公司接待人员姓名	王敬 副总经理/董事会秘书
投资者关系活动主要内容介绍	<p>问题 1：请简单介绍一下公司历史沿革？</p> <p>答：公司于 2001 年启动锂离子电池正极材料研发，2004 年由原股东深圳振华与 79 名自然人共同发起设立股份有限公司，发起设立时股本为 2,000 万元；2009 年在贵阳实现产业化，同年起历经四次增资、2017 年新三板期间增资、2019 年以资本公积转增股本方式“10 送 10”并完成了第七次增资，IPO 前股本增至 33,220 万元；2021 年上市发行新股，2024 年再融资及完成首次回购，现股本 50,874 万元。目前公司拥有贵阳、义龙两大生产基地，总产能达 8.2 万吨/年。</p> <p>问题 2：公司 2025 年整体经营情况如何？钠离子电池在公司整体业务布局中的战略地位怎样？</p> <p>2025 年，公司实现营业收入 14.28 亿元，同比下降</p>

27.16%，归母净利润亏损 4.32 亿元，亏损同比收窄约 18.06%。亏损主要源于三元材料整体需求增长受限，6 系高电压材料等新产品尚未形成批量订单，产能利用率处于低位，单位产品折旧、人工等固定成本及停工损失相对较高。

战略定位上，公司正稳步推进钠离子电池正极材料的规模化量产，并同步开展固态电池关键材料的技术储备与前瞻布局，钠电业务被视为公司从单一三元材料向多元化产品矩阵转型的核心突破口之一。

问题 3：请介绍一下公司钠离子电池正极材料的研发进展及产能规划情况？

答：公司在钠离子电池正极材料领域已掌握层状氧化物与聚阴离子两大主流技术路线的核心制备工艺。层状氧化物路线方面，公司已储备多代产品并实现出货及装车验证。第四代产品通过多元素协同制备高熵材料，实现材料结构重构，同时通过表面包覆改善材料界面稳定性，容量及循环性能得到显著改善，可同时适配高、低电压液态电池和固态电池体系。专线产能大约为 5000 吨/年，同时公司现有的约 5 万吨中镍及中高镍三元产线可兼容生产钠电正极。

聚阴离子路线方面，产品主要应用于 UPS 启停电池、储能等领域，亦可与层状氧化物材料混合用于中低端电动汽车及重卡领域。目前聚阴离子钠电正极中试线已基本建成。

问题 4：公司 2025 年尚未扭亏，而钠电业务仍需要持续研发和市场投入。公司如何在业务转型与业绩减亏之间实现平衡，对钠电业务的投入节奏有何规划？

在转型与减亏的统筹方面，公司采取了以下策略：一是产能复用控制资本开支。公司现有产能 8.2 万吨/年，其中钠电专线有 5000 吨/年，中镍及中高镍三元产能约 5 万吨可兼容生产钠电正极，有效降低了钠电的初始投资门槛。二是研发投入稳中有升，2025 年研发投入 9,424.63 万元，占营收比重升至

6. 60%，研发投入不因业绩承压而缩减。若下游需求放量，弹性产能可快速响应。

问题 5：固态电池用正极材料及固态电解质方面，公司目前的研发进展如何？

公司围绕固态电池体系进行了系统布局，覆盖正极材料和固态电解质两大方向，部分产品已取得实质性进展。

在固态电池用正极材料方面，公司开发了适配固态电池体系的中镍高电压、高镍、超高镍三元材料及富锂锰基材料等多条技术路线产品，可覆盖新能源汽车、低空飞行器、人形机器人及高端电动工具等对能量密度与安全性要求较高的领域，目前部分材料已实现百吨级出货。同时，公司利用固态电解质改性三元材料，电化学性能和安全性能得到明显改善，采用该技术的 6 系材料经客户测试，在不掺混其它材料的情况下，电芯可通过针刺、热箱等安全检测，目前已在数码及二轮车电池等领域实现批量销售。

在固态电解质方面，公司自主研发的复合固体电解质材料兼具小粒径（纳米级）、良好空气稳定性、高离子电导率及优异分散性等特性。该材料一方面满足了公司内部对正极材料进行包覆改性的产业化需求；另一方面，在隔膜涂覆、混合固液电池等领域的推广应用已取得较大进展，当前已接到多家客户的意向订单。此外，千吨级的中试生产线计划于 2026 年第三季度建成投产。

问题 6：钠电业务对改善公司经营状况的预期贡献如何？

答：目前钠电业务仍处于产业化初期，已累计实现百吨级出货，短期对收入贡献有限。但公司层状氧化物 5000 吨/年专线产能以及三元产线兼容能力提供了一定的弹性产能保障。随着下游钠离子电池应用场景逐步成熟、大客户需求放量，钠电业务有望为公司打开第二增长曲线，对改善整体经营业绩产生积极影响。

	<p>问题 7：公司 2026 年经营计划的核心要点是什么？新产品规模化落地的具体推进节奏如何？</p> <p>答：2026 年，公司的经营核心在于推动新产品的批量销售。锂电板块，6 系三元材料已完成客户认证，正推进规模量产准备，同步推动 8/9 系三元材料在海外商用车及高端电动工具领域实现批量销售；钠电板块，层状氧化物钠电正极已实现百吨级出货，部分产品实现装车应用，聚阴离子钠电材料在储能及启停电池领域推进客户验证；固态电池领域，固态电解质中试线预计 2026 年三季度启动试产，固态电解质改性三元材料已在多家重要客户实现批量出货。</p> <p>问题 8：再融资募投项目义龙三期目前进展情况？</p> <p>答：公司于 2026 年 4 月披露继续暂缓实施公告，为了更好地使用募集资金支持公司发展，本着对公司及投资者负责的态度，出于审慎考虑，公司认为重新论证工作需要进一步全面系统、深入细致地开展，决定进行延期并继续暂缓实施上述募集资金投资项目。再融资募集资金 10.9 亿元，截至目前用了 9000 万元补流，其余 4.23 亿元存放在募集资金专户（其中利息收入约 0.23 亿元），6 亿元存放在现金管理（购买理财产品）专户。</p>
<p>风险提示</p>	<p>以上如涉及对行业的预测、公司发展战略规划等相关内容，不能视作公司或公司管理层对行业、公司发展的承诺和保证；敬请广大投资者注意投资风险。</p>