

证券代码：600884

证券简称：杉杉股份

公告编号：2026-036

## 宁波杉杉股份有限公司

### 关于回复上海证券交易所关于公司 2025 年年度报告的信息

### 披露监管问询函的公告

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、准确性和完整性承担法律责任。

宁波杉杉股份有限公司（以下简称“公司”“杉杉股份”或“上市公司”）于近日收到上海证券交易所出具的《关于宁波杉杉股份有限公司 2025 年年度报告的信息披露监管问询函》（上证公函【2026】0899 号）（以下简称“《问询函》”），公司收到上述《问询函》后高度重视，积极组织相关部门及年审会计师对所涉问题进行认真落实并回复，现对相关问题回复说明如下：

一、关于经营业绩增长。年报显示，2025 年，公司实现营业收入 215.87 亿元，同比增长 15.56%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.73 亿元，同比由亏转盈。公司负极材料业务业绩增长得益于锂电池需求快速增长、自身成本优势巩固和竞争优势提升等因素，偏光片业务增长得益于面板出货增长、高端市场份额提升和供应链与工艺等带来的成本优势。公司负极材料的产量增长 24.84%，成本构成中人工工资降低 0.71%，制造费用增长 23%；偏光片产量增长 2.88%，成本构成中人工工资增长 14.99%，制造费用增长 16.64%。

请公司补充披露：（一）公司负极材料销售的量价变动分析，销量同比增幅与全市场增幅的差异及原因，负极材料收入增幅与同行业可比公司同类业务收入变动幅度的差异及原因；按具体负极材料类型划分的负极材料业务收入构成，分析各类型负极材料收入变动的的原因；负极材料一体化产能降低单位生产成本的具体表现；（二）公司偏光片业务收入或销量与全市场变动趋势、幅度的差异及原因；区分尺寸或类型说明偏光片业务的收入构成及变动情况，并结合前述情况进一步说明提升高端市场份额对收入增长的贡献作用；偏光片产品单位成本变动情况及原因；（三）公司两类业务毛利率与可比公司同类业务比较情况及差异原因，公司期间费用率与可比公司的比较情况及差异原因。

(一)公司负极材料销售的量价变动分析，销量同比增幅与全市场增幅的差异及原因，负极材料收入增幅与同行业可比公司同类业务收入变动幅度的差异及原因；按具体负极材料类型划分的负极材料业务收入构成，分析各类型负极材料收入变动的的原因；负极材料一体化产能降低单位生产成本的具体表现；

回复：

1. 公司负极材料销售的量价变动分析，销量同比增幅与全市场增幅的差异及原因，负极材料收入增幅与同行业可比公司同类业务收入变动幅度的差异及原因；

根据鑫椽资讯数据，2025年全球负极材料销售量同比增幅46.67%。2025年，公司负极材料销售量同比增幅26.76%，低于全市场增幅，主要原因为（1）公司作为负极材料行业头部企业，2024年销售量基数行业领先，2025年销量稳步增长，同比增速低于全行业增幅，但销量仍稳居行业龙头梯队；（2）报告期内，受控股股东重整带来的不确定性因素影响，公司融资环境变化，导致（a）负极材料在建产能的建设投产进度较原计划有所延后，当期产能有效供给不足，无法充分满足市场订单需求；（b）部分客户为避免杉杉股份因控股股东重整导致的资金趋紧带来的供应风险，基于供应链风险审慎管理需要优化采购布局，调整了多家供应商之间的订单分配。针对该变化，公司将加强与核心客户的战略沟通，待情况改善后，加快产能释放，保障客户增量订单需求。

可比公司2025年负极业务收入情况如下：

同行业可比上市公司	收入（万元）	同比变动
贝特瑞	1,351,545.01	26.40%
中科电气	777,677.27	55.18%
尚太科技	729,327.18	54.96%
<b>杉杉股份（负极）</b>	<b>1,010,222.14</b>	<b>23.25%</b>

数据来源：2025年各公司年报

2025年公司负极材料实现主营业务收入101.02亿元，同比增长23.25%，低于同行业可比公司同比增幅，主要为销售量同比增幅相对较低。

2. 按具体负极材料类型划分的负极材料业务收入构成，分析各类型负极材料收入变动的的原因；

在负极材料下游电池应用市场中，动力类电池的市场份额约为60% - 70%，

储能类约为 25% - 30%，消费类约为 10%左右。杉杉负极的收入结构与上述下游市场结构基本一致，收入变动均在合理范围之内。

### 3. 负极材料一体化产能降低单位生产成本的具体表现；

在负极材料一体化产能推进过程中，单位生产成本呈现出多维度的优化表现：一方面，通过组织结构优化与岗位整合，在产量同比提升的前提下，人均产出效率明显提升，单吨人工成本有所降低；另一方面，石墨化工序技术不断优化改进，该工序通过工艺与装备优化，实现了装炉量的有效提升，单吨产品能耗及辅材消耗相应下降。上述因素合计单吨成本下降约 900 元/吨。此外，2025 年因订单量增加、自有产能不足，整体增加了委外加工比例，相应成本费用会有所增加，一定程度上抵消了一体化模式下的部分降本效果。

**(二)公司偏光片业务收入或销量与全市场变动趋势、幅度的差异及原因；区分尺寸或类型说明偏光片业务的收入构成及变动情况，并结合前述情况进一步说明提升高端市场份额对收入增长的贡献作用；偏光片产品单位成本变动情况及原因；**

回复：

#### 1. 公司偏光片业务收入或销量与全市场变动趋势、幅度的差异及原因；

根据 QYResearch 数据显示，2025 年全球偏光片市场规模约为 101.8 亿美元，同比增长 3.34%。根据 AVC 数据显示，2025 年全球偏光片市场需求为 6.22 亿平方米，同比增长 4.01%。2025 年公司偏光片业务营业收入同比增长 9.65%；销售面积同比增长 1.33%。

公司偏光片业务销量增速略低于行业增速，但收入增速高于行业增速，主要原因系 2025 年公司偏光片业务聚焦车载、OLED、高端 IT 等高附加值偏光片产品，该部分产品单位面积价值高但数量规模偏小；同时公司策略性减少部分低毛利产品的出货，从而导致整体出货面积增速较低。

#### 2. 区分尺寸或类型说明偏光片业务的收入构成及变动情况，并结合前述情况进一步说明提升高端市场份额对收入增长的贡献作用；偏光片产品单位成

## 本变动情况及原因：

### (1) 公司偏光片产品按应用领域划分的收入构成及变动情况

2025年公司偏光片业务营收结构整体保持稳定，核心应用仍集中在LCD-TV领域（占比约70%-75%），IT、OLED及车载等高端应用领域合计占比25%-30%。从细分领域看，产品结构呈现明显的优化趋势：TV板块受益于下游大尺寸化浪潮，65寸以上产品占比显著提升，有效对冲了65寸以下产品的份额缩减；同时，得益于对SP业务（指可用于有机发光二极管OLED显示屏的偏光片产品、车载和高端IT用偏光片产品）的收购整合，车载偏光片实现从0到1的突破并贡献新增量，OLED及其他高端应用领域亦保持稳健增长，标志着公司正加速向高附加值、多应用场景的高端化转型。

### (2) 提升高端产品份额对收入增长的贡献作用

公司将OLED偏光片、车载偏光片、高端IT偏光片及65寸及以上大尺寸LCD TV用超低反射/广视角/高透过偏光片定义为高端产品。

报告期内，公司持续实施偏光片产品高端化战略，OLED偏光片出货量实现稳定增长；车载偏光片因收购SP项目实现重大突破；65寸及以上大尺寸LCD TV用高端偏光片出货量大幅增长。高端产品销售收入占比较上年增加约6.45个百分点，占偏光片主营业务总增量的94.5%，是公司偏光片业务收入增长的主要驱动因素。

### (3) 偏光片产品单位成本变动情况及原因

报告期内，公司偏光片产品单位生产成本同比上升3.3%，主要系产品结构升级及刚性费用增加所致。具体来看：人工端，为保障高端产能释放及技术升级，公司相应扩充人员编制并优化薪酬体系，致使单位人工成本同比上升13.5%；制造端，受韩国工厂委托加工费用高企及新增产线转固后折旧费用增加影响，单位制造费用同比上升15.1%。

**(三)公司两类业务毛利率与可比公司同类业务比较情况及差异原因，公司期间费用率与可比公司的比较情况及差异原因。**

**回复：**

#### **1. 负极材料业务**

可比公司 2025 年负极业务毛利率水平如下：

同行业可比上市公司	毛利率	同比变动
贝特瑞	23.21%	下降 4.55 个百分点
中科电气	15.57%	下降 4.36 个百分点
尚太科技	18.92%	下降 4.89 个百分点
<b>杉杉股份（负极）</b>	<b>19.59%</b>	<b>上升 1.14 个百分点</b>

数据来源：2025 年各公司年报

2025 年公司负极材料业务实现毛利率 19.59%，毛利率处于行业较高水平。公司负极材料业务毛利率与贝特瑞存在一定差异，主要为（1）公司产品种类与贝特瑞存在差异，公司负极材料以人造石墨负极材料为主，贝特瑞天然石墨负极材料销量占比相对较高，其盈利能力高于人造石墨负极材料。（2）公司客户结构与贝特瑞存在差异，受国际关税政策和欧美等国家和地区贸易保护政策变化影响，海外客户逐渐倾向于供应商通过海外基地实现订单交付，控股股东重整导致公司资金紧张，公司海外基地投建无法推进，导致海外业务收入占比降低；而贝特瑞海外客户占比较高，其已投产的海外基地在盈利能力上高于其国内基地。

2025 年公司负极材料业务毛利率高于尚太科技与中科电气，主要原因为（1）公司在高能量密度、快充类产品领域具有较强的技术优势和产品竞争力，高端负极材料产品占比较高，负极材料产品平均销售单价高于同行业可比公司；（2）报告期内，公司负极材料单吨成本同比降幅大于同业可比公司，主要系公司通过设备技术改造和生产工艺优化，及提升现有产线产能利用率，实现降本增效。

可比公司 2025 年期间费用率水平如下：

同行业可比上市公司	期间费用率	同比变动
贝特瑞	16.55%	下降 0.51 个百分点
中科电气	8.96%	下降 3.12 个百分点
尚太科技	6.29%	下降 0.51 个百分点
<b>杉杉股份（负极）</b>	<b>13.36%</b>	<b>下降 1.27 个百分点</b>

数据来源：2025 年各公司年报

注：同业可比公司未单独披露负极材料业务期间费用情况，上表数据为同业可比公司整体合并报表口径费用数据。

2025 年公司负极材料业务期间费用率为 13.36%，低于贝特瑞，但高于中科电气、尚太科技，主要差异来自研发费用率和财务费用率。

可比公司 2025 年各期间费用率水平如下：

同行业可比上市公司	销售费用率	管理费用率	研发费用率	财务费用率
贝特瑞	0.61%	6.32%	6.21%	3.41%
中科电气	1.39%	2.43%	3.21%	1.93%
尚太科技	0.13%	1.35%	3.44%	1.37%
<b>杉杉股份（负极）</b>	<b>1.21%</b>	<b>2.04%</b>	<b>6.70%</b>	<b>3.40%</b>

公司研发费用率高于同行业可比公司，主要系负极材料行业竞争激烈，为提升产品竞争力、把握市场未来发展机遇，公司坚持产品领先战略，依托持续的技术迭代、工艺优化与产品创新，在产品性能、供应能力与客户覆盖上巩固领先优势。报告期内，公司专注高能量密度兼快充负极材料产品迭代升级，密切关注硅基负极材料等新一代负极材料的研发进程与产业化机遇，持续保持较高的研发投入。

同时，公司负极材料销售规模日益扩大，基于负极材料业务一体化基地产能建设、技术工艺升级及营运资金需要，截至 2025 年 12 月 31 日，公司负极业务长短期借款规模 64.15 亿元，中科电气、尚太科技长短期借款规模分别为 56.51 亿元、27.85 亿元，公司相应利息支出高于尚太科技、中科电气，导致财务费用率相对较高。

## 2. 偏光片业务

可比公司 2025 年偏光片业务毛利率水平如下：

同行业可比上市公司	2025 年	同比变动
深纺织 A	12.55%	下降 1.39 个百分点
三利谱	15.07%	下降 2.11 个百分点
<b>杉杉股份（偏光片）</b>	<b>14.52%</b>	<b>上升 4.46 个百分点</b>

数据来源：各公司年报

2025 年，公司偏光片业务毛利率为 14.52%，与国内同行业可比上市公司毛利率相比差异较小，公司毛利率处在行业正常区间。2025 年公司偏光片业务毛利率同比提升 4.46 个百分点，主要得益于公司积极推动产品结构向高附加值方向升级，大尺寸 LCD TV 及 OLED 偏光片销量快速增长，同时公司策略性缩减部分低毛利产品的出货，并依托供应链精细化管理、生产工艺革新及全流程降本增效举措，共同推动毛利率同比增长。未来，公司将坚定推进高端化发展战略，持续优化产品结构，稳步提升原材料国产化率与工艺技术水平，多维度提质增效，助力偏光片业务毛利率稳步攀升。

可比公司 2025 年期间费用率水平如下：

同行业可比上市公司	期间费用率	同比变动
深纺织 A	8.65%	下降 0.12 个百分点
三利谱	12.03%	下降 0.50 个百分点
<b>杉杉股份（偏光片）</b>	<b>9.13%</b>	<b>上升 1.35 个百分点</b>

数据来源：2025 年各公司年报

注：同业可比公司未单独披露偏光片业务期间费用情况，上表数据为同业可比公司整体合并报表口径费用数据。

2025 年，公司偏光片业务期间费用率为 9.13%，与国内同行业可比上市公司期间费用率相比差异较小，公司期间费用率处在行业正常区间。

可比公司 2025 年各期间费用率水平如下：

同行业可比上市公司	销售费用率	管理费用率	研发费用率	财务费用率
深纺织 A	1.07%	3.97%	3.21%	0.41%
三利谱	1.35%	3.07%	5.65%	1.96%
<b>杉杉股份（偏光片）</b>	<b>1.17%</b>	<b>2.11%</b>	<b>4.59%</b>	<b>1.27%</b>

二、关于客户与销售。年报显示，公司前五名客户销售额 1,400,214.07 万元，占年度销售总额 64.86%，集中度较高；其中新增客户 X，销售金额 15.19 亿元。

请公司补充披露：（一）与客户 X 的合作背景、销售内容，客户 X 是否与公司存在关联关系，与同类型客户相比，该客户在毛利率、回款情况等方面的差异情况；（二）负极材料和偏光片业务分别的前五名客户基本情况，销售金额、数量的占比及变动情况，若存在新增客户请说明具体情况。

请年审会计师说明对收入真实性执行的审计程序和取得的审计证据。

（一）与客户 X 的合作背景、销售内容，客户 X 是否与公司存在关联关系，与同类型客户相比，该客户在毛利率、回款情况等方面的差异情况；

回复：

客户 X 系公司负极板块的主要客户，合作建立在双方长期稳定的供应链协作基础之上。公司作为全球负极材料领域的龙头企业，是客户 X 核心人造石墨负极材料的重要供应商。近年来，公司凭借扎实的核心技术优势，有效保障了关键材料的稳定供应，双方始终保持着良好的供需合作关系。

公司与该客户无关联关系，与同类型客户相比，该客户账期较短，回款及时，毛利率略低。

(二)负极材料和偏光片业务分别的前五名客户基本情况，销售金额、数量的占比及变动情况，若存在新增客户请说明具体情况。

回复：

### 1. 负极材料业务

负极材料板块前五大客户均处于全球动力电池行业的领先供应商圈层。2025年度，公司负极材料板块向前五大客户的合计销售金额占该板块总销售金额的比例为65.73%，合计销售数量占总销售数量的比例为63.74%，且该占比总体保持稳定。其中，排名第四的客户为报告期内新进入前五大客户之列，主要系公司对该客户前期布局的相关项目已成功实现量产导入，带动了销售数量的显著增长。

### 2. 偏光片业务

报告期内，公司偏光片业务前五大客户均为显示面板行业头部企业，销售集中度较高，核心客户结构稳固。偏光片板块前五大客户的合计销售金额占偏光片板块总销售金额的比例为85.83%，合计销售数量占总销售数量的比例为86.24%。其中，排名第五的客户为报告期内新进入前五大客户之列，该客户与公司具有长期稳定的合作关系。

**年审会计师对收入真实性执行的审计程序和取得的审计证据说明**

**年审会计师回复：**

#### 1. 核查程序

针对营业收入真实性，我们实施的审计程序和取得的审计证据：

(1)了解与收入确认相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；

(2)检查销售合同，了解主要合同条款或条件，评价收入确认方法是否适当；

(3)对于内销收入，选取项目检查相关支持性文件，包括销售订单、销售发票、出库单、客户签收单、客户对账单等；对于出口收入，选取项目检查相关支持性文件，包括销售订单、出口报关单、电子口岸信息等，并与账面记录核对；

(4)选取主要客户进行独立函证，对回函不符查明原因，对未回函函证实施

替代测试，包括客户对账单，电子口岸信息核对等，发函金额，回函金额，发函比例和回函比例情况如下：

项目	偏光片	负极材料
营业收入金额(万元)	1,142,666.98	1,014,825.65
发函金额(万元)	1,034,201.67	891,785.66
发函比例(%)	90.51	87.88
回函确认金额(万元)	1,034,201.67	877,341.90
回函占发函比例(%)	100.00	98.38
回函占营业收入比例(%)	90.51	86.45

## 2. 核查结论

经核查，我们认为公司营业收入真实性可以确认。

三、关于供应商与采购。年报显示，公司前五名供应商采购额 40.94 亿元，占年度采购总额 20.53%，集中度较低；其中新增供应商 Y，采购额 6.57 亿元。公司报送的往来主体情况显示，公司前十名供应商中境外主体占比较高。

请公司补充披露：（一）公司采购的主要原材料名称、采购金额及占比，各主要原材料采购量与产量的匹配性；（二）各主要原材料前五名供应商基本情况、采购金额及占比情况、是否为关联方，是否存在工商登记信息、经营状况异常，或采购额或采购内容与其经营情况不匹配等异常情况；供应商集中度较低的原因，是否符合行业惯例；新增供应商 Y 的基本情况、采购内容、合作背景；（三）区分境内与境外供应商，说明采购及付款的流程和内控执行情况，本年度是否存在款项支付对象与采购供应商不一致的情况。

请审计委员会及独立董事专门会议对采购付款相关内控有效性发表明确意见。请年审会计师说明对采购业务执行的审计程序和取得的审计证据。

（一）公司采购的主要原材料名称、采购金额及占比，各主要原材料采购量与产量的匹配性；

回复：

### 1. 负极材料业务

负极主要原材料为石油焦、针状焦等，2025 年度焦类原材料采购金额为

31.55 亿元，占负极板块总采购金额的 37.25%，综合收率在同行（50%-60%）正常范围内。另外，根据焦的具体种类及产品型号，采购量也会产生差异，综合来看原材料采购量与产量匹配比较合理。

## 2. 偏光片业务

偏光片主要原材料为 PVA 膜、TAC 膜、保护膜、离型膜等功能性膜类材料，2025 年度采购金额 65.20 亿元，占整体偏光片板块总采购金额的 86.93%。2025 年度功能性膜类材料采购量 9.3 亿平方米，偏光片产品产量 1.5 亿平方米。一张偏光片由多层光学膜制成，综合收率在同行正常范围，原材料采购量与产品产量相匹配，不存在重大偏离。

(二)各主要原材料前五名供应商基本情况、采购金额及占比情况、是否为关联方，是否存在工商登记信息、经营状况异常，或采购额或采购内容与其经营情况不匹配等异常情况；供应商集中度较低的原因，是否符合行业惯例；新增供应商 Y 的基本情况、采购内容、合作背景；

回复：

### 1. 主要原材料前五名供应商情况

#### (1) 负极材料业务

序号	供应商名称	2025 年采购金额（万元）	占比（%）	是否为关联方	是否存在工商登记信息	经营状况
1	第一名	97,804.56	30.99	否	是	正常
2	第二名	35,901.42	11.38	否	是	正常
3	第三名	33,622.35	10.65	否	是	正常
4	第四名	14,140.92	4.48	否	是	正常
5	第五名	9,315.77	2.95	否	是	正常
合计		190,785.02	60.46	/	/	/

上述原材料供应商不存在采购额或采购内容与其经营情况不匹配等异常情况。负极板块主要原材料前五大供应商采购占比 60.46%，原材料供应商集中度处于行业正常水平。

#### (2) 偏光片业务

序号	供应商名称	2025 年采购金额（万元）	占比（%）	是否为关联方	是否存在工商登记信息	经营状况
----	-------	----------------	-------	--------	------------	------

1	第一名	113,928.69	15.20	否	是	正常
2	第二名	66,664.79	8.90	否	是	正常
3	第三名	65,671.41	8.80	否	是	正常
4	第四名	65,329.98	8.70	否	是	正常
5	第五名	43,733.10	5.80	否	是	正常
合计		355,327.97	47.40	/	/	/

上述原材料供应商不存在采购额或采购内容与其经营情况不匹配等异常情况。偏光片板块主要原材料前五大供应商采购占比 47.40%，原材料供应商集中度处于行业正常水平。

## 2. 新增供应商 Y 的基本情况、采购内容、合作背景

名称：Y 公司

主营业务：光学元件、光学功能膜技术研发、销售及进出口贸易

采购内容：报告期内公司偏光片板块向 Y 供应商采购保护膜、TAC 膜，系本期新增入公司前五大供应商。

合作背景：本次新增 Y 供应商系供应链整合，即原有合作供应商业务被 Y 公司收购，导致交易主体发生变更，交易实质及业务连续性未受影响。

**(三)区分境内与境外供应商，说明采购及付款的流程和内控执行情况，本年度是否存在款项支付对象与采购供应商不一致的情况。**

**回复：**

为加强采购与付款的内部控制，公司已建立供应商评估和准入制度，定期开展合格供应商评审，完善采购招投标管理制度与流程，严格规范采购计划、采购询价、采购实施、采购合同审批、采购验收、保管和发票入账、付款与预付款等采购业务流程，并制定了包括《采购政策》《采购申请》《供应商评审、选择或开发》《供应商管理》《询价与确定货源》《签订、下达采购合同、订单》《货物验收》《采购付款》在内的采购循环制度，为公司持续稳定生产提供保障。在内控执行方面，公司向各子公司委派内控人员，对所在公司包括采购与付款在内的内控制度执行情况实施日常检查与监督；公司审计监察部每年定期对子公司开展内控评价工作，检查和监督各子公司制度执行有效性。

### 1. 负极材料

公司采购流程未区分境内供应商、境外供应商，均按下述流程执行。

(1) 结合采购制度要求，采购管理相关基本流程如下：

请购申请→供应商开发及准入→供应商评审与选择（询比价或招投标）→  
合同/订单签订评审→验收入库→发票入账及付款

(2) 供应商开发及准入

供应链根据采购需求在现有供应商资源中匹配合适的供应商。如需新开发供应商时，则通过各类渠道（如：国家企业信用信息公示、企查查、法院信息等）了解供应商基本信息，必要时需现场考察后，填写《供应商调查表》，并发起供应商准入流程，经采购部、财务部、内控部及各分管领导批准后准入。内控部重点对是否为关联方、是否优先选择源头制造商进行审核。

如为关联方供应商，则按制度要求审批到董事长，并按规定报股份公司证券事务部、财务资金部、内控部备案。

(3) 供应商评审和选择

公司严格依照《询价与确定货源》制度要求，在签订合同或订单签订前进行询比价或招投标并经评审后确定最优供应商。

(4) 合同/订单签订评审

合同/订单评审流程必要节点：业务部门、法务、内控及财务部门。另根据合同性质、重要性、标的额不同，仍需增加额外审批。战略合作、框架合同、开口合同均需一律审批到董事长；大额采购合同（500 万及以上）审批到董事长；预付款合同除按上述审批以外，累计预付款交易金额超 5000 万元以上的，则该业务报产业公司董事会审批。

(5) 付款

①资金用款计划

公司资金使用目前均统一集中化管控，由各属地工厂采购编制用款申请计划，并报送至上海总部统一审核，并根据财务月度资金额度安排付款计划，参与评审部门/人员：供应链分管副总、财务部长、财务总监。

②用款申请

针对具体供应商账期条件，各属地采购提起用款申请（须关联资金用款额度计划）、供应链分管领导、属地财务、总部财务、属地总经理、财务总监、董

事长（超 500 万元及以上额度）。

### ③结算方式

境内采购：绝大部分以境内采购为主，以供应商增值税发票入账结算后以月结方式付款为主；

境外采购：原产地来自境外的个别原料针状焦/石油焦。由于境外原料供应商均为境外焦厂在境内的销售公司或大宗贸易商，故从流程操作层依旧遵循国内采购流程，但在风险控制上，增加贸易商资质（海关进出口、贸易类别专项资质、经营状况等）、进口报关、受制裁管制、备货仓储保税等各项审核及管控。付款方式为月结或预付方式。

以上采购/付款均严格依照公司相关业务流程实施，无异常，不存在款项支付对象与采购供应商不一致的情况。

## 2. 偏光片

公司不区分境内、境外供应商，均按以下采购流程执行。具体环节为：供应商开发及评估→采购计划及申请→签订合同或下达采购订单→物资运输→货物验收→采购付款。具体如下：

（1）供应商开发及评估：采购部门负责供应商开发、考察、确定采购方式等，由相关部门负责样品性能测试，测试结果通过内部审批后，与供应商签订合同。

（2）采购计划及申请：每月度结合销售订单、库存等情况制定原材料采购计划，上报公司采购决策委员会审议。

（3）签订合同或下单采购订单：采购部门根据采购计划及申请，经询比价或竞标结果通过内部审批后，与供应商签订合同。采购部门按月度采购计划下达采购订单、确认交期、跟踪出货等。

采购部门依据审批权限对采购合同签订、单价变更、采购订单下达业务进行审批。

### （4）物资运输

境外供应商：境外供应商通知采购部门发货信息，通关部门负责向海关申请进口报关程序。

境内供应商：主要由供应商负责运输物资至公司。

(5) 货物验收：到货后由仓库部门负责实物验收入库，由品质部门负责质量抽检。

(6) 采购付款

① 结算方式

境内采购：主要以供应商增值税发票入账结算后以月结方式付款。

境外采购：主要采用预付和 TT 付款，在发货前将预付货款支付后供货商安排发货，TT 付款以提单日期进行结算。

② 付款审批

采购部门提交供应商开具的发票等文件向财务部门发起付款申请及审核，信息系统通过核对原料到货入库情况，并按供应商付款账期等到期支付。

对于预付款审批，无论金额大小均需审批到 CFO，大额预付款需审批到总经理、董事长。

以上采购/付款相关流程无异常。

2025 年公司不存在款项支付对象与采购供应商不一致的情况。

**审计委员会及独立董事专门会议对采购付款相关内控有效性发表的相关意见：**

### **1. 采购及付款制度内控设计有效性方面**

公司已建立供应商评估和准入制度，定期开展合格供应商评审，完善采购招投标管理制度与流程，严格规范采购计划、采购询价、采购实施、采购合同审批、采购验收、保管和发票入账、付款与预付款等采购业务流程，并制定了包括《采购政策》《采购申请》《供应商评审、选择或开发》《供应商管理》《询价与确定货源》《签订、下达采购合同、订单》《货物验收》《采购付款》在内的采购循环制度。公司内控部每年根据外部监管要求和内部管理需求对相关制度进行修订完善。各产业公司根据股份审批后下发的内控框架制度为指引，结合各公司的实际业务需要，对各自内控制度进行修订，从而保证了制度设计的一致性和有效性。

### **2. 制度执行有效性方面**

公司向各子公司委派内控人员，对所在公司包括采购与付款在内的内控制度执行情况实施日常检查与监督；公司审计监察部每年定期对子公司开展内控评价工作，检查和监督各子公司制度执行有效性。2025年度，公司采购及付款业务均严格依照公司相关业务流程实施，不存在款项支付对象与采购供应商不一致的情况。

综上，我们认为公司已建立有效的采购付款的内部控制制度并有效执行。

## 年审会计师对采购业务执行的审计程序和取得的审计证据说明

### 年审会计师回复：

#### 1. 核查程序

针对采购业务，我们实施的审计程序和取得的审计证据：

(1) 了解与采购付款循环相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；

(2) 获取采购清单和原材料供应商采购额，与上年度对比，分析变动原因及合理性；同时，检查主要原材料供应商的工商信息，了解交易背景，分析合理性；

(3) 检查采购合同，了解主要合同条款，包括采购内容、采购数量、采购价格、产品交付与验收方式、货款结算与支付方式等，检查采购价格和 market 价格的匹配性，大额采购凭证测试，分析采购条款的合理性；

(4) 选取主要原材料供应商采购额进行独立函证，对回函不符查明原因，对未回函函证实施替代测试，包括获取采购订单、入库单、采购发票、付款记录，境外供应商检查提单、报关单等，发函金额，回函金额，发函比例和回函比例如下：

项目	偏光片	负极材料
采购金额(万元)	749,999.72	315,540.31
发函金额(万元)	526,670.99	206,795.16
发函比例(%)	70.22	65.54
回函确认金额(万元)	476,832.33	206,795.16
回函占发函比例(%)	90.54	100.00
回函占采购比例(%)	63.58	65.54

## 2. 核查结论

经核查，我们认为公司材料采购业务真实性重大方面可以确认。

四、关于资产减值损失。年报显示，公司 2025 年资产减值损失 3.54 亿元，较上年小幅下降，但具体构成差异较大。

请公司补充披露：（一）各类资产减值损失的具体构成，较上年度金额大幅变动的原因，各项资产减值准备计提政策是否发生变更；（二）本期在产品、库存商品、委托加工物资及原材料计提较大金额存货跌价准备的原因，相关关键参数的确定方法与合理性；期末账面存货的库龄结构，是否存在进一步大额减值的风险；（三）期末商誉构成，本年度商誉减值的计算过程及关键参数合理性，结合对应子公司经营情况分析主要商誉项目的减值计提充分性。

请年审会计师对上述事项发表意见。

（一）各类资产减值损失的具体构成，较上年度金额大幅变动的原因，各项资产减值准备计提政策是否发生变更；

回复：

### 1. 资产减值损失明细情况及变动原因

单位：万元

项 目	2025 年度	2024 年度	变动(%)
存货跌价损失	-20,934.05	-4,587.38	356.34
固定资产减值损失	-6,122.67	-503.32	1,116.45
长期股权投资减值损失	-4,397.56	-25,941.84	-83.05
商誉减值损失	-1,988.57	-5,091.44	-60.94
在建工程减值损失	-1,878.49		
其他流动资产减值损失	-139.29		
合 计	-35,460.63	-36,123.99	-1.84

#### （1）存货跌价损失

存货跌价损失增加主要系负极板块存货整体规模增加，同时因部分订单调整，导致其生产成本高于预期售价，因而产生跌价。此外，为更精准地切入市

场，公司在研发样品阶段加大了测试力度，导致研发半成品库存增加，进而相应计提了跌价准备。

(2) 固定资产减值损失

计提增加主要系偏光片板块部分后加工设备闲置，期末剩余账面价值全额计提减值准备；同时，韩国工厂设备计划搬迁至国内，对与新产线技术规划不匹配、不适用的固定资产全额计提减值准备。

(3) 长期股权投资减值损失

计提减少主要系上年度联营企业巴斯夫杉杉电池材料有限公司业绩不佳，账面价值与公允价值(根据可比上市公司市净率，考虑流动性折扣损失计算确定)差额确定的减值损失较大，本年度业绩上升，不存在进一步减值所致。

(4) 商誉减值损失

计提减少主要系上年度偏光片 LCD 业务经营业绩有所下滑，计提相应减值损失，本年度业绩上升，不存在进一步减值所致。

(5) 在建工程减值损失

计提增加主要系偏光片板块设备升级改造项目，因生产规划调整，部分设备不具备安装投产条件暂时闲置，期末账面价值按一定比例计提减值准备所致。

(6) 其他流动资产减值损失

主要源于杉金光电(苏州)有限公司(以下简称“苏州杉金”)向 LG CHEM, LTD. (以下简称“LG 化学”)授权相关专利所产生的税务影响，LG 化学在支付授权费时按规定代扣代缴企业所得税 139.29 万元。鉴于苏州杉金预计未来 5 年内无境外所得进行抵免，基于谨慎性原则，对该笔预缴所得税直接计入减值损失。

**2. 资产减值准备明细情况**

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	账面余额 (净值)	减值准备	账面价值	账面余额 (净值)	减值准备	账面价值
存货	741,409.77	35,026.37	706,383.39	618,694.77	21,133.46	597,561.31
固定资产	1,723,511.82	27,640.37	1,695,871.45	1,447,062.84	21,625.45	1,425,437.39
长期股权投资	641,028.57	45,019.41	596,009.16	674,345.03	42,704.35	631,640.67

商誉	135,268.04	21,884.48	113,383.55	102,727.99	19,895.91	82,832.07
在建工程	98,849.21	1,878.49	96,970.71	378,911.78		378,911.78
合计	3,340,067.41	131,449.14	3,208,618.27	3,221,742.41	105,359.18	3,116,383.23

### 3. 资产减值准备计提政策

#### (1) 存货

资产负债表日，存货可变现净值低于账面价值的差额确认存货跌价准备。库龄1年以上的存货(周转材料除外，主要系石墨化生产烧制过程中的坩埚、炭黑、锻后石油焦、箱板、增碳剂等，可循环使用，生产周期较长，按预计使用次数摊销，不存在减值)，可变现净值为0；库龄6-12个月的，可变现净值参考历史呆滞风险及未来市场需求后综合评估确定；剩余存货可变现净值为估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、销售费用以及相关税费。

#### (2) 固定资产、长期股权投资、在建工程

资产负债表日有迹象表明发生减值的，估计其可收回金额，可收回金额低于账面价值的差额确认资产减值准备。

#### (3) 商誉

无论是否存在减值迹象，每年进行减值测试。商誉结合与其相关的资产组或者资产组组合的可收回金额低于账面价值的差额确认资产减值准备。

上述资产减值准备计提政策未发生变更。

(二) 本期在产品、库存商品、委托加工物资及原材料计提较大金额存货跌价准备的原因，相关关键参数的确定方法与合理性；期末账面存货的库龄结构，是否存在进一步大额减值的风险；

回复：

#### 1. 存货跌价准备计提明细情况

单位：万元

项 目	2025年12月31日			2024年12月31日		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
在途物资	18,016.03		18,016.03	33,592.34		33,592.34
原材料	139,295.06	2,516.57	136,778.49	103,408.36	1,905.78	101,502.58
在产品	266,924.85	21,513.03	245,411.82	215,542.58	9,427.61	206,114.97

库存商品	160,374.36	8,836.32	151,538.03	148,220.16	7,766.90	140,453.26
委托加工物资	65,647.25	2,160.45	63,486.79	29,310.39	2,033.17	27,277.22
周转材料	91,152.22		91,152.22	88,620.95		88,620.95
合计	741,409.77	35,026.37	706,383.39	618,694.77	21,133.46	597,561.31

(1) 负极材料板块

单位：万元

项 目	2025年12月31日			2024年12月31日		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
在途物资	2,240.98		2,240.98			
原材料	22,726.37	55.82	22,670.55	6,539.53	298.03	6,241.50
在产品	201,854.45	7,528.74	194,325.71	164,475.82	842.63	163,633.18
库存商品	141,371.05	5,859.45	135,511.59	131,869.88	3,954.64	127,915.24
委托加工物资	65,647.25	2,160.45	63,486.79	29,310.39	2,033.17	27,277.23
周转材料	87,777.30		87,777.30	82,758.69		82,758.69
合计	521,617.39	15,604.46	506,012.93	414,954.31	7,128.47	407,825.84

(2) 偏光片板块

单位：万元

存货明细	2025年12月31日			2024年12月31日		
	期末余额	跌价准备	账面价值	期末余额	跌价准备	账面价值
在途物资	15,775.05		15,775.05	33,592.34		33,592.34
原材料	116,568.69	2,460.74	114,107.95	96,868.82	1,607.75	95,261.07
在产品	65,070.40	13,984.30	51,086.10	51,066.76	8,584.98	42,481.78
库存商品	18,602.45	2,576.01	16,026.44	18,231.42	3,411.40	14,820.02
周转材料	3,374.92		3,374.92	3,580.26		3,580.26
合计	219,391.52	19,021.05	200,370.46	203,339.60	13,604.13	189,735.47

2. 主要存货计提较大跌价准备的原因

(1) 在产品

负极材料板块主要系存货整体规模增加，同时因部分订单调整，导致其生产成本高于预期售价，因而产生跌价。此外，为更精准地切入市场，公司在研发样品阶段加大了测试力度，导致研发半成品库存增加，进而相应计提了跌价

准备。

偏光片板块主要受韩国工厂委托加工成本处于高位影响，相关产品生产成本及库存账面价值显著高于市场售价。基于谨慎性原则，公司严格按照资产负债表日的可变现净值低于成本的差额，对该部分存货计提了充分的跌价准备。

(2) 库存商品

负极材料板块主要系毛利率为负的产成品，按可变现净值计算的跌价准备，2025 年度新工厂投产后部分产品成本较高，毛利率为负，跌价准备略有增加；

偏光片板块主要系毛利率为负的产成品，按可变现净值计算的跌价准备，2025 年度毛利率较上年提高，跌价准备减少。

(3) 委托加工物资

主要系负极材料板块库龄 1 年以上存货计提的跌价准备。

(4) 原材料

主要系偏光片板块库龄 1 年以上的存货计提的跌价准备。

**3. 跌价准备具体计算方法及关键参数合理性**

库龄 1 年以内的存货，按可变现净值低于账面价值的差额计提存货跌价准备。

(1) 负极材料

1) 可变现净值

库存商品可变现净值=单个产成品销售单价\*期末产成品库存数量-预计运费-预计销售费用-预计税金

在产品可变现净值=完工产成品销售单价\*（期末在产品库存数量\*收料率）-预计加工成本-预计运费-预计销售费用-预计税金

2) 关键参数及合理性

销售单价：当月(12 月)销售最低价, 如当月未销售，取下月该产成品单位销售最低价，下月也没有，采用最近一期销售单价

预计加工成本：每吨加工成本\*预计完工数量。主要是石墨化工序和碳化工序发生的加工成本，每吨加工成本参照一体化工厂四川杉杉新材料有限公司核算的石墨化/碳化平均每吨成本；预计完工数量参照其实际收料率推算

预计运费：每吨运费\*期末库存商品数量（在产品按预计完工数量）。每吨

运费=全年运费发生额/全年出货量

预计销售费用：销售费用率\*期末库存商品数量（在产品按预计完工数量）\*销售单价，销售费用率=销售费用/全年营业收入

预计税金：税率\*期末库存商品数量（在产品按预计完工数量）\*销售单价，税率=(税金及附加-土地使用税-房产税)/营业收入

综上，关键参数数据来源于财务数据，真实合理。

## (2) 偏光片

资产负债表日，ERP 系统根据设定逻辑，将存货可变现净值低于账面价值的差额自动确定跌价准备。具体如下：

### 1) 库存商品

可变现净值=单个产成品当月销售收入的平均售价\*期末库存数量，如当月未销售，取上月该产成品销售收入平均单价，上月也没有，采用最近一期销售单价。

### 2) 在产品

在产品可变现净值单价=上层物料可变现净值单价\*{(本物料当月投产实际成本/本物料当月投产数量)/(上层物料本月生产入库实际成本/上层物料本月生产入库数量)}，因在产品会有多个上层物料，在产品可变现净值总额=根据上层物料算出的半成品可变现净值单价 1\*半成品投入到该上层物料的数量 1+根据上层物料算出的半成品可变现净值单价 2\*半成品投入到该上层物料的数量 2+.....。

### 3) 关键参数及合理性

主要关键参数为销售单价，在产品物料投入成本和数量，均为 ERP 系统产供销系统自动取数计算，真实合理。

此外，1 年以内库龄存货可能存在品质异常、过时淘汰、重大市场变化的情况，财务部根据质量部对存货状态的判断人工预估比例计提。

## 4. 期末存货库龄

### (1) 负极板块

单位：万元

项目	1 年以内	1 年以上	小计
----	-------	-------	----

原材料(在途物资)	24,913.16	54.19	24,967.35
在产品	201,136.67	717.78	201,854.45
库存商品	140,586.89	784.15	141,371.05
委托加工物资	63,613.25	2,034.00	65,647.25
周转材料	64,968.85	22,808.45	87,777.30
小计	495,218.82	26,398.58	521,617.39

(2) 偏光片板块

单位：万元

项目	1年以内	1年以上	小计
原材料(在途物资)	130,068.38	2,275.36	132,343.74
在产品	64,442.60	627.81	65,070.40
库存商品	18,572.68	29.77	18,602.45
周转材料	2,825.47	549.45	3,374.92
小计	215,909.13	3,482.38	219,391.52

公司已充分考虑长库龄存货减值准备计提的充分性，1年以上存货（除周转材料）已全额计提跌价准备，其余存货按可变现净值低于账面价值金额确定跌价准备，方法合理，跌价准备计提充分。

(三) 期末商誉构成，本年度商誉减值的计算过程及关键参数合理性，结合对应子公司经营情况分析主要商誉项目的减值计提充分性。

回复：

1. 期末商誉明细情况

单位：万元

被投资单位或业务	账面余额	减值准备	账面价值	2025年度计提
湖州杉杉新能源科技有限公司	14,804.47	14,804.47		
偏光片 LCD 业务	87,923.51	5,091.44	82,832.07	
偏光片 SP 业务	32,540.05	1,988.57	30,551.48	1,988.57
合计	135,268.04	21,884.48	113,383.55	1,988.57

2. 偏光片业务商誉形成和减值计提情况

### (1) 偏光片 LCD 业务

2021 年，杉杉股份通过对 LG 化学在中国境内新设的一家公司苏州杉金以现金增资的方式取得 70% 股权，并通过苏州杉金间接购买 LG 化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的 LCD 偏光片业务及相关资产 100% 的权益，在上述业务及相关资产于中国大陆交割后未来三年分阶段继续购买苏州杉金剩余 30% 的股权，形成商誉人民币 78,656.94 万元。2022 年，杉杉股份通过苏州杉金取得台湾杉金光电股份有限公司 100% 股权，形成商誉人民币 9,266.57 万元。两次交割均为杉杉股份对 LG 化学 LCD 偏光片业务整体收购的一部分，合并形成商誉人民币 87,923.51 万元。2024 年末，经测试商誉减值 5,091.44 万元；2025 年末，经测试未发生减值，截至 2025 年 12 月 31 日，商誉账面价值 82,832.07 万元。

### (2) 偏光片 SP 业务

2025 年 1 月，苏州杉金成功并购 LG 化学的 SP 业务，形成商誉人民币 32,540.05 万元。2025 年末，经测试减值 1,988.57 万元，商誉账面价值 30,551.48 万元。

## 3. 商誉减值计算过程

### (1) 商誉减值测试方法

根据资产特性及《企业会计准则第 8 号—资产减值》的规定，商誉减值测试所选用的价值类型为资产组组合的可回收价值。可回收价值等于商誉资产组组合预计未来现金流量的现值或者公允价值减去处置费用的净额的孰高者。

#### 1) 预计未来净现金流量现值

资产组组合预计未来现金流量的现值，按照资产组组合在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。

#### 2) 公允价值减去处置费用后净额

资产组组合的公允价值减去处置费用后的净额，根据公平交易中销售协议价格减去可直接归属于该资产组组合处置费用的金额确定。不存在销售协议但存在活跃市场的，按照该资产组组合的市场价格减去处置费用后的金额确定。在不存在销售协议和活跃市场的情况下，则以可获取的最佳信息为基础，估计资产组组合的公允价值减去处置费用后的净额，该净额参考同行业类似资产组

组合的最近交易价格或者结果进行估计。

由于资产组组合正常经营，且管理层提供了未来年度的经营计划，故首先测算资产组组合预计未来现金流量现值。经过测算，商誉资产组组合预计未来现金流量现值超过资产组组合公允价值减去处置费用后净额，故采用未来现金流量现值作为资产组组合的可收回价值。

#### (2) 收益期与预测期的确定

资产组组合持续经营，其存续期间为永续期，厂房、设备及土地使用权等主要资产可以在存续期间通过资本性支出更新以保证经营业务的持续，因此收益期为无限期。具体采用分段法对资产组组合的收益进行预测，未来收益分为明确的预测期间的收益和明确的预测期之后的收益，其中对于明确的预测期的确定综合考虑了行业产品的周期性和自身发展情况，根据市场调查和预测，取5年(即至2030年末)作为分割点。

#### (3) 现金流的确定

预期收益口径采用息税前现金流，计算公式如下：

息税前现金流=息税前利润+折旧及摊销-资本性支出-营运资金增加额

息税前利润=营业收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用-财务费用(不含利息支出)-资产减值损失+其他收益+投资收益+公允价值变动收益+资产处置收益+营业外收入-营业外支出

### 4. 关键参数及合理性

商誉减值测试采用预计未来净现金流量现值的方法，关键参数包括收入、成本、利润率及折现率。关键参数的测算情况及合理性分析如下：

#### (1) 偏光片 LCD 业务

##### 1) 收入、成本及利润率

公司已与京东方、华星光电、LG 显示、惠科、夏普、咸阳彩虹光电、天马、友达、群创等全球领先的面板制造商构建起长期良好的合作关系，运营稳定。公司根据历史经验及对市场发展的预测，对2026年至2030年与商誉资产组组合相关的营业收入、营业成本、期间费用等情况进行预测，预测期(2026年-2030年)收入增长率分别为2.01%、0.54%、0.07%、0.33%、0.29%；息税前利润率分别为7.14%、7.62%、7.21%、7.44%、7.67%；预测期第五年达到稳定，第六年及永续期增长率为0，收入及利润率等参数保持预测期第五年状态。

## 2) 折现率的确定

商誉减值测试范围资产组系 LCD 偏光片营运资产组合，其未来现金流的风险程度与经营风险基本相当，因此折现率以偏光片合并口径的加权平均资本成本（WACC）为基础经调整后确定。经测算，预测税前折现率为 10.14%。

## 3) 测算结果

经测算，商誉的资产组组合可收回金额为 622,200.00 万元，高于包含整体商誉在内的资产组组合账面价值 589,089.01 万元，因此本期不确认商誉减值损失。

## 4) 关键参数合理性

根据 Omdia 数据预测，2026 年全球显示面板总面积需求预计同比增长 6%，公司 LCD 业务拥有深厚的技术积累和领先的研发创新优势、稳定良好的客户关系，出货面积持续保持全球第一，预计未来收入和利润率基本稳定，关键参数合理。

### (2) 偏光片 SP 业务

#### 1) 收入、成本及利润率

SP 业务作为偏光片的一类产品，无形资产中包含客户资源和专利等，公司拥有长期稳定的客户合作关系。公司根据历史经验及对市场发展的预测，考虑韩国生产线等资产逐步转移至国内等因素，对 2026 年至 2030 年与商誉资产组组合相关的营业收入、营业成本、期间费用等情况进行预测，预测期（2026 年-2030 年）收入增长率分别为 21.55%、32.73%、18.66%、14.10%、8.72%；息税前利润率分别为 0.68%、8.40%、11.34%、12.73%、12.27%；预测期第五年达到稳定，第六年及永续期增长率为 0，收入及利润率等参数保持预测期第五年状态。

#### 2) 折现率的确定

SP 业务与 LCD 业务属于同一行业，折现率计算参考 LCD 业务的折现率确定，同时考虑到 SP 业务的相关资产需要由韩国搬迁至国内，目前处于过渡期，则折现率中的个别风险相比 LCD 业务略高。经测算，预测 SP 业务税前折现率为 10.53%。

#### 3) 测算结果

最终测算商誉的资产组组合可收回金额为 165,300.00 万元，相比包含整体商誉在内的资产组组合账面价值 167,288.57 万元，商誉减值为 1,988.57 万元。

#### 4) 关键参数合理性

根据 Omdia 数据预测，2026 年全球显示面板总面积需求预计同比增长 6%，其中超大尺寸电视（70 英寸及以上）和大型游戏显示器的需求预计将显著增长；AI 技术进步将推动移动 PC 需求上升。2025 年初，公司通过战略收购 LG 化学 SP 业务，获取多项关键技术和客户资源，未来将持续加大 OLED、高端 IT、车载偏光片的研发与市场拓展力度，预计收入将大幅增长。同时，公司计划将韩国产线陆续搬迁至国内生产，有效降低单位生产成本，未来预计毛利率将稳步提升。此外，统一管理后同步降低销售管理费用，整合效应逐步体现，未来利润率将稳健提升。综上分析，关键参数合理。

#### 5. 商誉资产组经营情况

2025 年度主要子公司经营业绩如下：

单位：万元

公司名称	广州杉金	南京杉金	韩国杉金
营业收入	530,699	773,751	52,764
营业利润	53,874	26,404	-22,008
净利润	49,173	25,481	-22,008

韩国杉金对应 SP 业务，2025 年出现亏损，主要系委托加工成本较高，且韩国部分固定资产及存货计提减值，致使资产组盈利能力不及预期，故对商誉计提了减值，计提充分；广州杉金、南京杉金主要对应 LCD 业务，经营情况良好，业绩符合预期，相关商誉不存在减值迹象，未计提减值准备。

#### 年审会计师回复：

##### 1. 针对存货可变现净值，我们实施的审计程序主要包括：

(1) 了解与存货可变现净值相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；

(2) 获取负极板块期末存货可变现净值计算表，选取样本复核估计售价的合理性，存货至完工时将要发生的成本、销售费用和相关税费所作估计的合理性；对于偏光片板块期末存货，ERP 系统自动计算的可变现净值，由 IT 审计人员复核系统设定逻辑并判断合理性，对存在品质异常、过时淘汰、重大市场变化情况的期末存货，复核人工预估比例的合理性；

(3) 选取样本测算期末存货可变现净值的计算是否准确；

(4) 结合存货监盘，识别库龄较长、型号陈旧、市场需求变化的存货，评价管理层存货可变现净值估计的合理性。

**2. 针对固定资产和在建工程减值，我们实施的审计程序主要包括：**

(1) 了解与固定资产、在建工程相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；

(2) 了解固定资产产能利用率，资产组所属企业的经营业绩，评价管理层在资产负债表日对固定资产、在建工程存在减值迹象判断的合理性；

(3) 结合监盘，识别固定资产、在建工程是否存在工艺技术落后、淘汰或报废、长期闲置等情况，评价管理层对存在减值迹象的固定资产和在建工程可收回金额判断的合理性。

**3. 针对商誉减值，我们实施的审计程序主要包括：**

(1) 了解与商誉减值相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；

(2) 针对管理层以前年度就预计未来现金流量现值所作估计，复核其结果的合理性；

(3) 评价管理层聘用的外部估值专家的胜任能力、专业素质和客观性；

(4) 评价管理层在减值测试中使用的方法的适当性和一贯性；

(5) 评价管理层在减值测试中使用的重大假设的适当性，复核相关假设是否与总体经济环境、行业状况、经营情况、历史经验、运营计划、其他会计估计中所使用的假设、业务活动的其他领域中所使用的相关假设等一致；

(6) 评价管理层在减值测试中使用的数据的适当性、相关性和可靠性，并复核减值测试中有关信息的一致性；

(7) 测试管理层对预计未来现金流量现值的计算是否准确。

**4. 针对长期股权投资减值，我们实施的审计程序主要包括：**

(1) 了解与长期股权投资减值相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；

(2) 结合被投资单位行业状况、发展前景、经营情况等，评价管理层判断长期股权投资存在减值迹象的合理性；

(3) 评价管理层聘用的外部估值专家的胜任能力、专业素质和客观性；

(4) 评价管理层在减值测试中使用的估值方法和重大假设的适当性, 市场法可比上市公司选择的相关性;

(5) 复核管理层根据估值方法对目标公司股权价值的计算是否准确。

## 5. 核查结论

经核查, 我们认为公司存货、固定资产、在建工程、商誉和长期股权投资的减值测试符合《企业会计准则》的规定, 减值计提金额充分。

五、关于固定资产与在建工程。年报显示, (一)公司期末固定资产账面金额 169.59 亿元, 在建工程账面金额 9.62 亿元, 固定资产规模持续扩大; (二)扬州年产 4000 万平方米高端显示用偏光片生产线项目本年度投入金额较少; 偏光片技改及 RTP 增设项目、绵阳年产 5000 万平方米偏光片生产线项目合计计提减值准备 1,878.49 万元。

请公司补充披露: (一)公司两类业务主要产能分布情况, 包括所属主体、投产年份、固定资产金额、成新率、产线所在地、主要产品及设计产能、2025 年实际产量及产能利用率情况; (二)公司两类业务在建产能情况, 与在建工程项目的对应关系, 期末账面各主要在建工程的开工时间、预计完工时间, 是否存在延期、停工或进度滞后情形, 若存在请披露原因; (三)若存在产能利用率较低的情形, 请进一步披露公司的产能建设规划, 并说明相关资产减值计提是否充分。

请年审会计师对固定资产、在建工程减值准备计提充分性发表意见。

(一)公司两类业务主要产能分布情况, 包括所属主体、投产年份、固定资产金额、成新率、产线所在地、主要产品及设计产能、2025 年实际产量及产能利用率情况;

回复:

### 1. 负极材料

主要产品包括人造石墨、天然石墨、硅基负极以及软/硬碳等新型材料, 广泛应用于新能源汽车、消费电子及储能等行业, 产能分布情况如下:

所属主体	投产年份	固定资产账面净值 (万元)	成新率 (%)	产线所在地	产能 (万吨)	产量 (万吨)	产能利用率 (%)
------	------	---------------	---------	-------	---------	---------	-----------

宁波杉杉	2005	10,630.36	26.54	望春工业园	5	4.56	91.2
内蒙杉杉	2020	180,951.64	61.52	包头	12	11.52	96.0
福建杉杉	2018	54,445.97	69.63	宁德	7	6.45	92.1
四川杉杉	2022	409,064.08	88.29	眉山	14	12.38	88.4
云南杉杉	2024	345,390.83	95.32	安宁	10	9.23	92.3
上海科技	2020	6,834.59	33.61	浦东新区	总部职能+研发基地+全电池测试 研发实验测试产量 0.11 万吨		
上海新材料	2024	60,249.23	93.53	奉贤区			
合计		1,067,566.70			48	44.27	92.2

## 2. 偏光片

主要产品为 LCD 及 OLED 偏光片，广泛应用于电视、显示器、笔记本电脑、平板电脑、手机和车载显示等领域，产能分布情况如下：

所属主体	投产年份	固定资产账面净值（万元）	成新率（%）	产线所在地	产能（万 m <sup>2</sup> ）	产量（万 m <sup>2</sup> ）	产能利用率（%）
南京杉金	2021	146,328	53.97	南京	7,000	5,198	74.3
广州杉金	2021	224,639	68.29	广州	8,000	5,752	71.9
张家港杉金	2023	156,973	88.06	张家港	4,500	4,376	97.2
韩国杉金	2025	13,021	61.17	韩国	1,000	249	24.9
合计		540,961			20,500	15,575	76.0

(二)公司两类业务在建产能情况，与在建工程项目的对应关系，期末账面各主要在建工程的开工时间、预计完工时间，是否存在延期、停工或进度滞后情形，若存在请披露原因；

回复：

### 1. 负极材料板块

工程名称	设计产能（万吨）	开工时间	计划完工时间	是否延期、停工或进度滞后	备注
四川眉山年产 20 万吨锂离子电池负极材料一体化基地项目	20	2024 年 6 月	待定	是	一期已投产；二期因控股股东重整导致融资受限，进度滞后，待此因素消除后，公司将适时推进。
云南安宁年产 30 万吨锂离子电池负	30	2021 年 6 月	待定	是	一期已投产，二期因控股股东重整导致融资受限，暂未开工，待此因

极材料一体化基地项目					素消除后，公司将适时推进。
杉杉年产四万吨锂离子电池硅基负极材料一体化基地项目	4	2024年6月	2026年12月	否	由于硅基市场需求不及预期，预计2026年12月将完成现有计划产能2700吨

## 2. 偏光片板块

工程名称	设计产能(万m <sup>2</sup> )	开工时间	计划完工时间	是否延期、停工或进度滞后	备注
扬州年产4,000万平方米高端显示用偏光片生产线项目	4,000	2024年6月	待定	是	项目处于方案论证及规划设计阶段。
绵阳年产5,000万平方米偏光片生产线项目	5,000	2021年6月	待定	是	项目建设节奏根据市场环境及经营规划审慎调控。

(三)若存在产能利用率较低的情形，请进一步披露公司的产能建设规划，并说明相关资产减值计提是否充分。

回复：

2025年度，偏光片和负极材料两类业务产能利用率较为充分，在建项目完工后可以满足生产需要，公司暂无新的产能建设规划。偏光片板块部分设备闲置，公司已对闲置资产计提了充分的减值准备；负极板块产能利用率充分，盈利情况良好，不存在减值。

年审会计师对固定资产、在建工程减值准备计提充分性发表的意见

年审会计师回复：

### 1. 核查程序

针对固定资产、在建工程减值准备计提充分性，我们实施的审计程序主要包括：

(1) 了解两类业务的经营主体，获取各经营主体的建设投产时间、固定资产明细、设计产能、实际产量等资料，检查房屋及机器设备入账金额，折旧测算，实地了解资产投入使用情况，评价管理层减值迹象判断的合理性；

(2) 了解两类业务未完工的在建项目产能，实地了解工程进度及滞后原因，评价管理层关于减值迹象判断的合理性；

(3) 了解经营主体的经营业绩，结合实地了解的各类资产状况，检查管理层对存在减值迹象的固定资产及在建工程可收回金额测算过程及结果，判断减值计提充分性。

## 2. 核查结论

经核查，我们认为公司固定资产、在建工程减值准备计提充分性可以确认。

六、关于偿债能力。年报显示，公司 2025 年期末资产负债率 49.10%，同比小幅下降；从负债结构来看，流动负债占比 68.77%，同比上升 9.72 个百分点，其中一年内到期的非流动负债金额增长较多。

请公司补充披露：（一）公司期末主要有息负债情况（债权人、期限、利率、保证措施等），流动负债增长的原因，债务结构的合理性；（二）结合公司资金周转情况、资本性支出安排、未来一年内到期债务偿还安排及主要偿债资金来源和可动用授信额度等，分析公司是否存在债务集中到期、债务接续安排不充分等情形，短期偿债能力是否存在重大压力，是否有相应应对预案。

（一）公司期末主要有息负债情况（债权人、期限、利率、保证措施等），流动负债增长的原因，债务结构的合理性；

回复：

### 1. 公司期末主要有息负债情况（债权人、期限、利率、保证措施等）

公司期末主要有息负债 150.58 亿，主要系银行、金融租赁公司等金融机构，其中银行贷款 146.84 亿、金融租赁公司贷款 3.74 亿。

公司期末有息负债加权平均利率为 3.23%。

公司期末有息负债以中长期为主，其中期限 1 年及以内有息负债为 54.99 亿，占比 36.52%；期限 1 年以上有息负债为 95.59 亿，占比 63.48%。

公司期末贷款的担保措施，以“保证”为主。公司主要有息负债情况表详见如下：

公司 2025 年末主要有息负债情况表

单位：万元

债权人	有息负债利率		有息负债期限			增信措施		
	短期借款	长期借款	1 年及以内	1 年以上	总计	保证	抵押	质押

金融机构 A	3.18%	3.28%	178,000.00	287,054.80	465,054.80	有	有	有
金融机构 B	3.20%	3.24%	14,938.55	199,275.42	214,213.97	有	有	有
金融机构 C	3.37%	3.37%	31,000.00	111,001.35	142,001.35	有	有	有
金融机构 D	3.11%	3.57%	38,000.00	89,574.00	127,574.00	有	有	有
金融机构 E	2.94%	3.16%	99,600.00	13,327.69	112,927.69	有	有	无
金融机构 F	3.10%	3.10%	10,000.00	45,000.00	55,000.00	有	无	无
金融机构 G	3.00%	3.28%	12,000.00	36,937.87	48,937.87	有	有	无
金融机构 H	/	3.78%	-	48,276.12	48,276.12	有	有	有
金融机构 I <sup>注</sup>	1.91%	4.10%	25,000.00	16,693.04	41,693.04	有	有	有
金融机构 J	3.50%	/	34,900.00	-	34,900.00	无	无	无
金融机构 K	/	2.67%	-	28,070.00	28,070.00	无	无	无
金融机构 L	3.50%	/	21,700.00	-	21,700.00	无	无	有
金融机构 M	/	3.38%	-	21,636.67	21,636.67	有	无	无
金融机构 N	3.10%	/	18,000.00	-	18,000.00	有	无	无
金融机构 O	/	3.25%	-	15,800.00	15,800.00	有	无	有
金融机构 P	/	3.08%	-	15,731.36	15,731.36	有	无	无
金融机构 Q	/	3.80%	-	14,075.21	14,075.21	有	有	无
金融机构 R <sup>注</sup>	1.32%	/	13,700.00	-	13,700.00	有	无	有
金融机构 S	3.65%	/	13,000.00	-	13,000.00	有	无	无
金融机构 T	3.34%	/	12,000.00	-	12,000.00	有	无	有
金融机构 U	3.20%	/	10,000.00	-	10,000.00	有	无	无
金融机构 V	3.30%	/	10,000.00	-	10,000.00	有	无	无
金融机构 W	/	3.00%	-	9,200.00	9,200.00	有	无	无
金融机构 X	3.20%	/	8,108.93	-	8,108.93	有	无	有
金融机构 Y	/	3.10%	-	4,239.29	4,239.29	有	无	无
总计	/	/	549,947.48	955,892.81	1,505,840.30	/	/	/

注：其中金融机构 I 和 R 包含银行承兑汇票贴现业务，因此利率相对较低。

## 2. 流动负债增长的原因

公司 2025 年流动负债合计 152.41 亿元，比 2024 年增长 12.62 亿，主要系金融机构的项目贷款、并购贷款等长期借款转入流动负债中“一年内到期的非流动负债”的净额为 17.91 亿。

## 3. 债务结构的合理性

目前，公司债务结构整体合理、风险可控，具体说明如下：

公司债务期限匹配主业资产周期，负极、偏光片为重资产、长周期制造企业，短期借款主要用于日常生产经营周转所需；长期借款主要对应母公司、负极、偏光片的并购和项目建设等，实现短期资金对应经营性资产、长期资金对应长期投资资产的合理匹配。

公司 2025 年末债务结构情况表

单位：万元

债务结构	金额	占比
流贷	703,156.77	46.70%
项目贷	558,665.50	37.10%

并购贷	206,650.00	13.72%
融资租赁	37,368.03	2.48%
总计	1,505,840.30	100.00%

公司债务结构与自身经营模式、现金流状况相匹配，债务结构合理。后续公司将持续优化长短期债务配比、拓宽融资渠道，进一步提升财务稳健性。

**(二)结合公司资金周转情况、资本性支出安排、未来一年内到期债务偿还安排及主要偿债资金来源和可动用授信额度等，分析公司是否存在债务集中到期、债务接续安排不充分等情形，短期偿债能力是否存在重大压力，是否有相应应对预案。**

**回复：**

公司结合自身经营情况、资金周转状态、债务到期安排、授信储备及未来资本规划等情况，逐一补充说明如下：

报告期内，公司期末资产负债率为 49.10%，同比小幅下降，整体负债水平保持稳健。受中长期贷款陆续到期重分类影响，公司流动负债占比同比上升 9.72 个百分点至 68.77%，一年内到期的非流动负债规模有所增长。基于公司当前资金状况、债务结构及后续经营规划，公司不存在债务集中到期、债务接续安排不充分的情形，短期偿债能力不存在重大压力，具体分析如下：

**1. 公司资金周转整体平稳有序，经营性现金流持续稳健**

报告期内，公司聚焦负极材料、偏光片两大核心主业，生产经营稳定开展，客户结构优质、主营业务回款稳定，可有效覆盖日常经营开支，整体资金流动性保持健康状态。公司注重并持续优化销售回款政策、严控应收账款风险，经营性现金流实现持续净流入，为日常运营及债务偿付提供了核心资金支撑。

2025 年度，公司经营活动产生的现金流量净额为 22.59 亿元，较上年同期增长 21.44%，现金流整体较为充裕，能够有效覆盖公司日常经营开支、短期债务本息支出，保障公司资金周转安全。同时，公司严格管控经营性资金支出，优化库存、应收款项周转效率，进一步提升了整体资金流动性。

**2. 未来资本性支出规划合理，未形成大额刚性支出压力**

公司始终坚持稳健的投资扩张策略，合理规划固定资产投资、项目建设、技术升级等资本性支出，杜绝盲目扩产、无序投资，有效控制未来资金支出压

力。

2026 年度，公司已规划的资本性支出主要为现有生产基地升级、产能优化、技术迭代改造等存量项目的投入，后续公司将以具体现金流状况为核心依据，量力而行的投资原则，严格根据公司账面资金情况统筹投资节奏，同时结合整体经营业绩与中长期发展战略，动态调整、优化完善资本性支出规划，保障公司资金安全与稳健经营发展。

负极板块方面，目前板块资本开支主要用于支付四川工厂、云南工厂各类项目历史尾款。整体支出金额可控，支付节奏平稳平缓，无集中大额付款安排，不会对公司整体现金流造成阶段性、集中性资金压力，资金支出整体稳健可控。

偏光片板块方面，当前资本开支主要用于支付存量项目的历史尾款以及设备技术改造。预计未来一年，经营活动净现金流入较为充裕，可覆盖该板块的资本性支出；同时，支付节奏分散，整体资金支出稳健可控。

综上所述，公司整体支出节奏分散、可控，无需集中大额资金投入，不会对公司短期偿债资金造成挤占压力。对于必要的项目支出，公司将结合经营现金流情况及闲置资金统筹安排，合理把控支出进度，未形成大额刚性支出压力。

### 3. 未来一年内到期债务分散，无集中到期风险

截至 2026 年 6 月 1 日，公司未来一年内到期的有息负债总额为 97.56 亿，其中非流贷 28.55 亿、流贷 69.01 亿；债务到期节奏较为分散，未出现单一时间段大额债务集中到期的情况，且公司日常均提前进行债务续转，无债务接续安排不充分等情形。

随着控股股东重整落地推进、银行授信逐步修复叠加经营现金流持续改善赋能，公司资金面有望稳步向好。偿债资金来源，主要以公司日常经营活动产生的经营性现金流为核心，叠加存量货币资金，可覆盖到期债务本息，偿债基础稳固。

公司未来一年内到期债务情况表

单位：万元

类型	2026 年 剩余二季度	2026 年 三季度	2026 年 四季度	2027 年 一季度	2027 年 二季度	合计
非流贷	52,400.65	22,399.03	101,395.70	42,604.57	66,749.58	285,549.52
流贷	72,379.62	169,918.93	287,245.00	99,389.30	61,148.00	690,080.85
总计	124,780.26	192,317.96	388,640.70	141,993.87	127,897.58	975,630.37

从债务构成来看，未来一年内到期债务主要流贷为主，合作金融机构均为

政策性银行、国有大型银行、全国性股份制银行等，合作关系稳定、授信延续确定性较强。报告期内公司债务重分类导致一年内到期非流动负债有所增长，属于正常的债务期限到期调整，并非新增债务大幅扩张，整体债务到期结构可控，不存在短期债务集中兑付的流动性风险。

#### **4. 偿债资金来源稳定，可动用授信额度有待提升**

##### **(1) 核心偿债资金来源稳定可持续**

公司短期偿债资金来源以日常经营活动现金流为主，可持续性强。两大核心主业盈利能力稳定，经营性现金流持续净流入，是债务偿付的核心保障；公司账面货币资金较为充足，截至 2025 年末，公司货币资金余额为 26.20 亿，可覆盖短期债务本息。

##### **(2) 银行等金融机构可动用授信额度有待提升**

公司与多家政策性银行、国有大行、股份制银行建立了长期稳定的合作关系。待控股股东重整完毕、银行授信修复，公司可逐步新增可用授信资源，在落实存量贷款续贷的前提下，进一步争取新增信贷支持。

#### **5. 短期偿债能力整体稳健，无重大偿债压力**

结合公司期末归母净利润 4.58 亿、经营活动产生的现金流量净额 22.59 亿元、公司资产负债率 49.10%处于合理区间，负债结构整体匹配主业经营周期，流动负债占比提升仅为债务期限正常重分类导致，不属于负债规模无序扩张。公司短期偿债能力不存在重大压力，不存在债务集中到期、债务接续安排不充分的风险情形。

#### **6. 后续偿债风险应对预案**

为持续夯实公司偿债能力、保障财务稳健性，公司相应应对预案如下：

(1) 持续夯实经营现金流。公司将持续深耕核心主业，优化产品结构、拓展优质客户、提升产品盈利能力，进一步提升经营性现金流净流入规模，筑牢偿债核心基础，持续强化内生偿债能力。

(2) 持续优化债务结构。公司将稳步推进长短期债务结构优化，适度置换短期债务、新增中长期低成本融资，平滑债务到期节奏，降低短期偿债集中度压力，持续优化整体负债结构。

(3) 拓宽多元化融资渠道。在稳固现有银行合作体系的基础上，积极拓宽

多元化融资渠道，通过股东增资等方式，持续优化融资结构，提升融资的灵活性与稳定性，保障债务接续顺畅。

(4) 严控资金与投资风险。持续优化资金管控体系，统筹调度闲置资金，提升资金使用效率；严控非必要资本支出，审慎开展对外投资，避免大额资金支出挤占偿债资金，保障公司资金流动性安全。

(5) 建立债务动态管控机制。建立到期债务台账动态管理机制，提前梳理到期债务、提前规划续贷及偿债安排，实现债务到期、资金调配、融资接续的全流程管控，有效防范流动性风险。

综上，公司目前资金周转顺畅、偿债资金来源稳定、债务到期节奏平稳，资本性支出可控，短期偿债能力不存在重大压力，无债务集中到期、债务接续不充分等风险情形。后续公司将努力提升银行等金融机构可动用授信额度，持续优化财务结构、强化现金流管理、完善风险防控机制，持续保障公司整体财务稳健运行。

七、关于现金流量及资金担保相关内控。定期报告显示，公司 2025 年经营活动产生的现金流量净额 22.59 亿元，其中各季度金额分别为-1.5 亿元、16.14 亿元、8.92 亿元和-0.96 亿元，季度间差异较大。

请公司补充披露：(一)经营活动现金流量各季度波动较大的具体原因，是否存在季节性、与同行业公司间是否存在显著差异。(二)与关联方非经营性资金占用和对外担保相关的内部控制制度建设及执行情况。

请审计委员会及独立董事专门会议对前述内控有效性发表意见，请年审会计师说明对该事项执行的审计程序和获取的审计证据。

(一)经营活动现金流量各季度波动较大的具体原因，是否存在季节性、与同行业公司间是否存在显著差异。

回复：

1. 公司 2025 年分季度经营活动现金流量情况

单位：万元

分板块列示	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	合计
杉杉合并	-15,044.33	161,357.29	89,190.66	-9,594.98	225,908.64

其中：负极	21,290.34	88,235.74	30,090.19	-9,255.61	130,360.67
偏光片	-31,674.90	74,973.21	62,302.98	3,050.77	108,652.06

报告期内，公司各季度经营活动现金流量呈现一定波动，具体原因如下：

第一季度：主要系偏光片业务兑付前期以信用证方式采购的存量货款，经营性现金流出增加。第二季度、第三季度：偏光片业务主要系其与部分核心客户协商后阶段性优化结算账期、加速回款。负极业务主要系在第二季度控制经营性支付，使当季的经营性净流入较大幅度增加。第四季度偏光片业务主要系部分核心客户结算账期回归常态，加之公司为应对市场变化，通过预付账款形式适度锁定原材料战略备货；负极业务第四季度因产量上升，原材料采购增加，加之销售回款的滞后性，使当季经营性现金净流为负数。

综上，公司经营活动现金流基本不存在季节性影响。

## 2. 公司两大板块 2025 年度分季度与同行业公司比较情况

### (1) 负极业务

单位：万元

公司	2025 第一季度	2025 第二季度	2025 第三季度	2025 第四季度
杉杉股份-负极	21,290.34	88,235.74	30,090.19	-9,255.61
中科电气	-51,871.98	-7,271.41	-50,422.95	-25,161.22
尚太科技	-102,928.47	59,079.33	-3,664.04	143,080.91
贝特瑞	-63,162.40	29,276.51	6,152.05	73,101.52

相比同行业，公司负极材料业务第四季度因产量上升，原材料采购增加，导致经营活动现金流量净额偏低。由于负极行业非现金方式结算占比较高，各公司会根据自身资金状况对票据进行背书或贴现，这些操作会对当期现金流产生较大影响，导致与同行公司存在差异。

### (2) 偏光片业务

单位：万元

公司	2025 第一季度	2025 第二季度	2025 第三季度	2025 第四季度
杉杉股份-偏光片	-31,674.90	74,973.21	62,302.98	3,050.77
三利谱	-19,661.93	2,449.80	-10,116.05	46,637.77
深纺织 A	27,403.11	5,130.32	-15,519.92	17,765.85

经对比同行业可比公司定期报告数据，同行业公司现金流多呈现季度间不均衡分布的特征。公司偏光片业务各季度经营性现金流净额存在差异是行业普遍现象。公司偏光片业务现金流波动趋势与经营模式及结算特点相符。

(二)与关联方非经营性资金占用和对外担保相关的内部控制制度建设及执行情况。

回复：

公司已遵循中国证监会《上市公司监管指引第8号——上市公司资金往来、对外担保的监管要求》等相关要求，建立防范关联方非经营性资金占用及违规担保的内部控制制度体系，包括但不限于《宁波杉杉股份有限公司关联交易管理办法》《宁波杉杉股份有限公司对外担保管理办法》等基本制度，以及资金管理、合同管理、担保管理等内部控制循环制度。相关制度主要聚焦大额合同及大额付款审批、关联方识别、交易审批权限与信息披露等关键业务与重要环节，明确权责划分与审批流程，规范相关流程管理。2025年度，公司严格执行前述相关制度，未发生关联方非经营性资金占用和违规担保事项。现将具体制度建设及执行情况说明如下：

1、明确制度规定并持续修订完善。《宁波杉杉股份有限公司关联交易管理办法》《宁波杉杉股份有限公司对外担保管理办法》明确规定：相关交易不得导致或可能导致公司出现被关联方非经营性资金占用、违规担保或其他利益侵占情形；公司对外担保实行统一管理，未经公司董事会或股东会批准，公司不得对外提供担保，公司原则上不得为下属子公司以外的法人单位提供担保等。同时，公司及下属负极和偏光片两大业务板块产业公司均严格依照公司内控框架制度要求，定期修订完善《财务管理-资金及银行账户管理》《资金管理-担保管理》等相关内控制度，其中亦明确规定不得为关联方提供财务资助（符合法定同比例提供等例外情形且经董事会、股东会严格审批的除外）；各下属子公司不得对外提供担保等。

2、关联方非经营性资金占用防范与资金流转管控。（1）自查并优化现有资金管理制度和审批流程，建立资金流转的全链条把关机制，实现资金风险的源头管控、动态管理；（2）细化审批权限，针对大额资金划拨，严格核查业务背景、合同协议等，对商业合理性进行实质性判断而非程序性审查，防止出现控股股东及关联方隐性非经营性资金占用；（3）引入独立董事参与内部大额资金流转审批，充分发挥第三方监督审核作用；同时进一步强化公司董事会审计委

员会对公司内部监督职能，督促内审机构对关键领域风险进行评估，提升合规管理和风险防范能力；（4）公司财务负责人定期及不定期对下属公司财务情况进行检查，并及时向董事会汇报控股股东及关联方非经营性资金往来的审查情况。

3、加强关联方识别，严格管理关联交易与资金往来。公司已指定专人定期与公司控股股东等梳理更新关联方名单，并发送公司财务人员，同时要求相关人员在交易流转中切实关注关联交易与资金往来情况，发现疑似情况应及时上报沟通，审慎识别关联交易，并严格履行相应审议披露程序。

4、强化内部审计与持续监督。进一步完善内部审计部门的职能，加强内审部门对公司内部控制制度执行情况的监督力度。公司内审部门密切关注并跟踪公司大额资金往来情况，对存在疑问的资金往来及时向董事会审计委员会汇报，督促公司严格履行相关审批程序；同时定期对产业公司内部控制实施情况进行检查与评价，监督内控问题整改落实。

经公司自查并经年审会计师审计，2025年度，公司未发生关联方非经营性资金占用事项；公司对外担保均为对合并报表范围内公司提供的担保，且均按照制度规定履行了相应的审议披露程序，不存在违规担保情况。

未来，公司将继续严格遵循《上市公司监管指引第8号——上市公司资金往来、对外担保的监管要求》等相关监管规定，持续优化内部控制体系，强化审计委员会、独立董事及内部审计的协同监督机制，坚守合规底线，防范关联方非经营性资金占用及违规担保风险，切实维护上市公司规范运作与全体股东合法权益，实现公司长远健康可持续发展。

#### **审计委员会及独立董事专门会议对前述内控有效性发表的相关意见：**

公司已遵循中国证监会《上市公司监管指引第8号——上市公司资金往来、对外担保的监管要求》等相关要求，建立防范关联方非经营性资金占用及违规担保的内部控制制度体系，包括但不限于《宁波杉杉股份有限公司关联交易管理办法》《宁波杉杉股份有限公司对外担保管理办法》等基本制度，以及资金管理、合同管理、担保管理等内部控制循环制度。相关制度主要聚焦大额合同及大额付款审批、关联方识别、交易审批权限与信息披露等关键业务与重要环

节，明确权责划分与审批流程，规范相关流程管理。

2025 年度，公司严格执行前述相关制度，未发生关联方非经营性资金占用事项；公司对外担保均为对合并报表范围内公司提供的担保，且均按照制度规定履行了相应的审议披露程序，不存在违规担保情况。前述事项已经公司年审会计师审计并出具了相应的审计报告。我们认为公司已建立有效的与关联方非经营性资金占用和对外担保相关的内部控制制度并有效执行。

### **年审会计师对该事项执行的审计程序和获取的审计证据说明**

#### **年审会计师回复：**

1. 针对关联方非经营性资金占用和对外担保相关的内部控制有效性，我们实施的审计程序和取得的审计证据：

(1) 了解公司与关联交易、对外担保相关的内部控制，获取公司《关联交易管理办法》《财务管理-资金及银行账户管理》《资金管理-担保管理》，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制运行的有效性；

(2) 获取关联方交易清单，了解交易内容与交易背景，检查关联交易决策流程和信息披露是否符合制度规定，分析关联交易的商业合理性、交易定价的公允性；

(3) 对公司所有银行账户实施函证程序，函证内容包括资金余额、受限使用金额、保证金及担保等信息；并选取重要银行账户使用双向流水核对工具以及人工辅助的方式进行账账核对检验是否存在关联方资金占用；

(4) 获取企业信用报告，检查是否存在对外担保情况。

#### **2. 核查结论**

经核查，我们认为公司与关联方非经营性资金占用和对外担保相关内控不存在重大缺陷。

特此公告。

宁波杉杉股份有限公司董事会

2026 年 6 月 18 日