

**关于辽宁时代万恒股份有限公司
2025年年度报告的信息披露监管问询函的回复**

致同会计师事务所（特殊普通合伙）

关于辽宁时代万恒股份有限公司 2025 年年度报告的信息披露监管问询函的回复

致同函字（2026）第 210A005875 号

上海证券交易所：

致同会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“我们”）接受委托对辽宁时代万恒股份有限公司（以下简称“公司”或“时代万恒公司”）2025 年财务报表，包括 2025 年 12 月 31 日的合并及公司资产负债表，2025 年度的合并及公司利润表、合并及公司现金流量表、合并及公司股东权益变动表以及相关财务报表附注进行审计，并于 2026 年 4 月 7 日出具了致同审字（2026）第 210A009243 号的无保留意见审计报告。

我们于 2026 年 4 月 30 日收到了时代万恒公司转来的贵所出具的《关于辽宁时代万恒股份有限公司 2025 年年度报告的信息披露监管问询函》（上证公函【2026】0775 号，以下简称“问询函”）。按照该问询函的要求，基于时代万恒公司对问询函相关问题的说明以及我们对时代万恒公司 2025 年度财务报表审计已执行的审计工作，现对有关函询事项说明如下：

问询函事项 1：

“关于主营业务。年报显示，公司新能源电池制造业务实现营业收入 3.76 亿元，同比下滑 4.86%；毛利率出现较大下滑，减少 7.87 个百分点。其中，锂电池实现营业收入 2.42 亿元，毛利率较上年减少 6.68 个百分点；镍氢电池实现营业收入 1.34 亿元，毛利率较上年减少 10.08 个百分点；租赁业务实现营业收入 152.35 万元，毛利率较上年减少 42.25 个百分点。公司 2025 年度销售费用 1,363.62 万元，同比增长 38.13%，主要系职工薪酬等增加，但公司期末销售人员仅 16 人，较上年末下降 6 人。公司期末存货账面余额 9,580.81 万元，本期计提存货跌价损失 633.68 万元，主要为库存商品跌价损失。此外，公司 2026 年第一季度实现营业收入 9,441.94 万元，毛利率 7.31%，较上年同期减少 16.99 个百分点。”

请公司：（1）分产品类型列示 2025 年度及 2026 年第一季度主要客户及销售

均价变化情况，并结合核心产品竞争力、主要原材料采购价格等因素，说明营业收入及毛利率持续下滑的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致，公司 2026 年第一季度毛利率大幅下滑是否反映盈利能力发生重大不利变化并充分提示风险；

(2) 说明在营收下滑、销售人员减少的情况下，销售费用不降反增的合理性；

(3) 按产品类型列示存货明细、期末余额及跌价准备，结合在手订单、产品及原材料价格变化、存货周转率等因素，说明长期维持较大规模存货的合理性，是否与业绩下滑趋势相匹配，以及存货跌价准备计提是否充分。请年审会计师发表意见。”

一、公司回复

(1) 分产品类型列示 2025 年度及 2026 年第一季度主要客户及销售均价变化情况，并结合核心产品竞争力、主要原材料采购价格等因素，说明营业收入及毛利率持续下滑的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致，公司 2026 年第一季度毛利率大幅下滑是否反映盈利能力发生重大不利变化并充分提示风险。

(一) 分产品类型列示 2025 年度及 2026 年第一季度主要客户及销售均价变化情况

公司新能源电池产品以锂电池、镍氢电池两大类为主。

1. 锂电池业务 2025 年度及 2026 年一季度主要客户及销售均价变化情况

客户名称	2024 年度	2025 年度			2026 年一季度		
	销售收入 (万元)	排名	销售收入 (万元)	销售均价变动幅度% (比 2024 年度)	排名	销售收入 (万元)	销售均价变动幅度% (比 2025 年度)
FABRICATORSINTERLLTD	1,473.45	1	2,605.30	2.35	4	432.71	-9.16
苏州公牛工具有限责任公司	0.00	2	1,905.38	不适用	2	745.31	0.00
广东新宝电器股份有限公司	2,535.28	3	1,827.97	-33.58	7	328.68	-13.96
深圳和而泰智能控制股份有限公司	1,115.75	4	1,388.08	-33.24	5	431.28	-11.74
江西瑞圣特科技有限责任公司	1,252.25	5	1,343.04	-27.5	8	260.78	-9.55
宝时得科技(中国)有限公司	0.00	7	1,293.16	不适用	1	904.58	0.59
常州技研贸易有限公司	0.00	12	949.60	不适用	3	468.30	-11.51

(1) 主要客户变化

2025 年度前五大客户为：FABRICATORS、苏州公牛、新宝电器、和而泰智能、瑞圣特科技；2026 年一季度，FABRICATORS、苏州公牛、和而泰智能仍位列前五，新宝电器、瑞圣特科技排名下降，宝时得科技、常州技研升入前五。

飞利浦通过将订单分解至代工厂新宝电器、和而泰智能、瑞圣特科技、常州技研与企业合作。宝时得科技（中国）有限公司自 2025 年开始承接宝时得机械（张家港）有限公司业务。

(2) 销售均价变化

公司锂电池销售均价 2024 年度、2025 年度、2026 年一季度分别为 5.66、4.07、3.52 元/只，持续下跌，2026 年一季度同比下降达 24.72 个百分点；销量的增多未能改变均价大幅下滑对营业收入的负面影响。

2026 年一季度所列客户中，销售均价与 2025 年相比，除宝时得科技、苏州公牛因未到续订周期保持稳定外，其余客户呈现不同程度下滑，降幅位于 9.16% 至 13.96% 区间。

2025 年度所列客户中，FABRICATORS 因提高高价格电池占比，销售均价同比微升 2.35%；新宝电器、和而泰智能、瑞圣特科技作为飞利浦代工厂，执行年度协议价格，销售均价降幅分别为 33.58%、33.24%、27.50%，出现大幅下滑，系公司主动采取低价策略换取长期市场份额与规模效益所致。

2. 镍氢电池业务 2025 年度及 2026 年一季度主要客户及销售均价变化情况

客户名称	2024 年度	2025 年度			2026 年一季度		
	销售收入(万元)	排名	销售收入(万元)	销售均价变动幅度%(比 2024 年度)	排名	销售收入(万元)	销售均价变动幅度%(比 2025 年度)
VARTA Consumer Batteries GmbH & Co.KGaA	1,899.01	1	2,260.92	-26.03	1	826.37	22.91
金霸王（中国）有限公司	1,722.64	2	1,999.92	-0.76	4	234.43	5.38
惠州拓邦电气技术有限公司	2,274.98	3	1,189.80	-15.22	3	250.18	-2.05
P&G International Operations SA	85.29	4	879.25	-53	10+	0.73	84.58
东莞市金都智能技术有限公司	1,114.84	5	839.98	1.37	6	184.78	0.68
Vtech Telecommunications Ltd	0.00	10	374.51	不适用	5	206.23	65.27
深圳和而泰智能控制股份有限公司	697.16	7	449.78	-13.22	2	372.31	1.99

（1）主要客户变化

2025 年度前五大客户为：VARTA、金霸王、惠州拓邦、P&G、金都智能；2026 年一季度，VARTA、金霸王、惠州拓邦仍位列前五，P&G、金都智能排名下降，和而泰智能及 Vtech 升入前五。

（2）销售均价变化

公司镍氢电池销售均价 2024 年度、2025 年度、2026 年一季度分别为 2.60、2.57、2.14 元/只，持续下跌，2026 年一季度销售均价同比下降达 11.20 个百分点，造成毛利率收窄。

2026 年一季度所列客户销售均价（比 2025 年）变化与业务整体表现存在差异。除惠州拓邦销售均价下降外，其余客户的销售均价出现不同程度上浮。VARTA、金霸王系因电池原材料价格上涨导致的销售均价上升。P&G 2026 年一季度未出大货仅发出样品(含运费)，销售均价差异较大，不具有可比性。金都智能仍在锁价周期，销售均价变动不大。Vtech 2026 年一季度新增组合产品，带动销售均价上升。和而泰智能因产品出货结构向高单价高毛利型号倾斜，对冲了单品价格的下滑，拉动销售均价上涨。前五大客户的差异性表现，未能改变公司镍氢电池业务整体均价下行的走势。

2025 年度所列客户中，金都智能因电池包装物升级导致销售均价微涨 1.37%；其他 VARTA、金霸王、惠州拓邦、P&G、和而泰智能的销售均价与总体下行走势一致、幅度不同。

（二）结合核心产品竞争力、主要原材料采购价格等因素，说明营业收入及毛利率持续下滑的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致

1. 锂电池业务

公司圆柱型三元锂电池，主要应用于电动/园林工具、个人护理用品等领域，以 1865、1450 两大类为主力产品。随着竞争加剧，公司主力产品的市场同质化日益严重，高端属性不断被削弱，毛利率持续收窄。公司适时调整经营策略、加大客户开发力度、推动降本增效等多措并举，力求稳定经营规模。

公司锂电池业务 2025 年收入为 2.42 亿元，较上年同比下降 5.90%，毛利率为 21.76%，同比减少 6.68 个百分点。2026 年一季度收入为 0.58 亿元，同比下降 1.29%，毛利率为 2.69%，同比降幅较大，减少 22.21 个百分点。公司锂电池业务

营业收入及毛利率持续下滑主要受到销售均价下降及原材料价格波动的影响。

锂电池 2025 年、2026 年一季度经营情况同比分析

项目	2026 一季度		2025 一季度	2025 年度		2024 年度
	金额	变动幅度(%)	金额	金额	变动幅度(%)	金额
主营业务收入(万元)	5,816.34	-1.29	5,892.21	24,232.61	-5.90	25,750.77
主营业务成本(万元)	5,660.00	27.90	4,425.34	18,960.68	2.89	18,428.03
销售数量(万只)	1,650.88	31.24	1,257.91	5,949	30.78	4,549
销售价格(元/只)	3.52	-24.79	4.68	4.07	-28.09	5.66
销售成本(元/只)	3.43	-2.56	3.52	3.19	-21.23	4.05
毛利率(%)	2.69	减少 22.21 个百分点	24.90	21.76	减少 6.68 个百分点	28.44

(1) 销售均价的影响

近年来，锂电池行业产能释放速度加快，市场竞争愈发激烈，下游客户议价意愿较强，行业整体进入价格下跌、需求增长阶段。

公司锂电池销售均价 2024 年度、2025 年度、2026 年一季度分别为 5.66、4.07、3.52 元/只，持续下跌，2026 年一季度同比下降达 24.79 个百分点；销量的增多未能改变均价大幅下滑对营业收入的负面影响。

(2) 原材料价格的影响

公司与飞利浦等若干核心客户采用提前年度/半年度锁量锁价合作模式，使得当期原材料价格波动因素对售价的影响滞后，需在下一周期的订单售价上延迟体现。2025 年锂电池售价由 2024 年的 5.66 元/只降为 4.07 元/只，即由此引起。

锂电池业务 2026 年一季度，电池主要原材料之一的正极三元材料价格大幅上涨 80%左右，带动单只产品材料成本上升约 30%，进而挤压毛利率空间，导致毛利率降幅达 22.21 个百分点。

因锂电池原材料市场起伏波动较大，2026 年一季度公司未与供应商提前锁价。正极三元材料价格从 2025 年第四季度开始，经历一轮快速上涨，2026 年一季度始终处于高位，公司的策略是按需分批少量多次采购，根据价格回落幅度择机进行锁单集采。

根据上海有色网（SMM）数据，2025 年、2026 年一季度，正极三元材料、负极人工石墨核心原材料价格变动如下：



以上因素综合作用，导致公司锂电池营业收入及毛利率持续下滑。

2. 镍氢电池业务

公司镍氢电池主要应用于民品、个人护理用品等领域，在同业内具备一定竞争力。

公司镍氢电池业务收入 2025 年度与 2024 年度基本持平，2026 年一季度比同期增长 11.06%，但是毛利率 2024 年度 31.68%、2025 年度 21.60%、2026 年一季度 16.26%持续下跌，比同期减少 4.19 个百分点。公司镍氢电池业务毛利率持续下滑主要受到销售均价下降、原材料价格波动的影响。

镍氢电池 2025 年、2026 年一季度经营情况同比分析

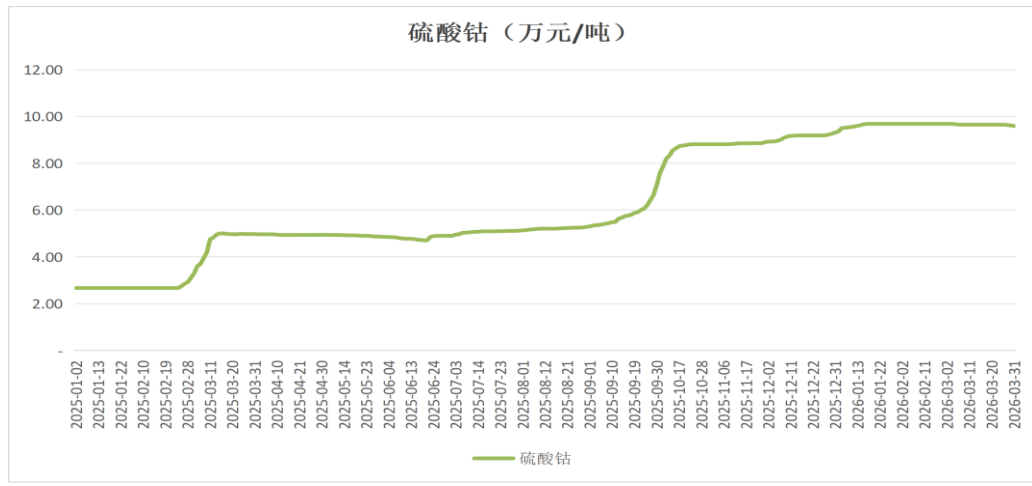
项目	2026 一季度		2025 一季度	2025 年度		2024 年度
	金额	变动幅度(%)	金额	金额	变动幅度(%)	金额
主营业务收入(万元)	2,671.50	11.06	2,405.43	13,367.37	-2.93	13,770.56
主营业务成本(万元)	2,237.21	16.91	1,913.57	10,479.80	11.39	9,408.00
销售数量(万只)	1,248.77	24.97	999.23	5,193	-2.13	5,306
销售价格(元/只)	2.14	-11.20	2.41	2.57	-1.15	2.60
销售成本(元/只)	1.79	-6.77	1.92	2.02	14.12	1.77
毛利率(%)	16.26	减少 4.19 个百分点	20.45	21.60	减少 10.08 个百分点	31.68

(1) 销售均价的影响

公司镍氢电池销售均价 2024 年度、2025 年度、2026 年一季度分别为 2.60、2.57、2.14 元/只，持续下跌，2026 年一季度销售均价同比下降达 11.20 个百分点，造成毛利率收窄。

(2) 原材料价格的影响

2026 年一季度，公司镍氢电池业务受主要原材料硫酸钴价格同比升幅超 100% 的影响，收入虽增长，毛利率增长乏力，同比下降 4.19 个百分点。根据上海有色网（SMM）数据，2025 年、2026 年一季度，硫酸钴原材料价格变动如下：



以上因素综合作用，导致公司镍氢电池毛利率持续下滑。

3. 锂电池同行业公司情况

根据与公司锂电池业务产品结构相似度较高的同行业公司蔚蓝锂芯、长虹能源披露的 2025 年年度报告，其 2025 年度营业收入及毛利率情况如下：

单位：万元

项目	营业收入	毛利率 (%)	营业收入比上年同期增减 (%)	毛利率比上年同期增减
蔚蓝锂芯（锂电池行业）	359,657.93	21.56	39.00	减少 0.38 个百分点
长虹能源（高倍率锂电）	232,075.27	12.67	41.58	增加 2.23 个百分点
时代万恒（锂电池）	24,232.61	21.76	-5.90	减少 6.68 个百分点

从营收规模上看，公司位于锂电池小规模生产型企业队列，与蔚蓝锂芯、长虹能源不具可比性；从毛利率来看，公司较上一年度减少 6.68 个百分点后维

持在 20%水平线上，与蔚蓝锂芯（锂电池行业）营收增长近 40%取得的毛利率基本持平，高于长虹能源（高倍率锂电）营收增长超 40%取得的毛利率，反映了行业竞争日趋白热化，毛利率增幅严重不及营收增幅的现状。公司产能规模较小，在行业竞争加剧的背景下，营业收入承压程度更高，符合公司自身的实际情况。

综上所述，公司营收、毛利率持续下滑，体现了新能源电池小规模生产型企业在激烈的行业竞争中市场份额被挤占、盈利空间被压缩的现实，是公司自身生产经营情况的真实反映。

（三）公司 2026 年第一季度毛利率大幅下滑是否反映盈利能力发生重大不利变化并充分提示风险

近年，随着新能源电池行业进入产能过剩、增速换挡的调整周期，市场竞争持续加剧，市场持续白热化、行业内企业普遍通过降价抢占市场份额，产品价格持续下跌，公司面临的经营压力逐步升级。公司已积极采取加大客户开发力度、推进技术研发、强化成本管控、主动调整经营策略等多种措施推动降本增效，以缓解或部分消除受原材料价格波动、产业及退税政策变化、汇率及关税变动、产品售价下行、需求结构变化等因素带来的营收、毛利下滑给业绩造成的影响。公司 2026 年第一季度毛利率出现较大幅度下降，是行业发展与市场阶段性因素叠加的结果，表现出公司盈利能力的阶段性变化。在此，郑重提请投资者注意，公司阶段性存在盈利能力下降的风险，业绩表现具有不确定性，敬请谨慎投资、理性投资。

（2）说明在营收下滑、销售人员减少的情况下，销售费用不降反增的合理性

2025 年，公司营收由上年 40,088.23 万元降至本年 38,326.59 万元，销售人员数量受数量型向质量型优化调整影响从上年 22 人减至本年 16 人的情况下，销售费用较上年同期净增长 38.13%。销售费用不降反增，主要是由于新客户开发、新业务尝试两方面因素所致。销售费用变动情况列于下表。

公司本期（2025 年）较上期（2024 年）销售费用变动表

单位：万元

项目	本期发生额	上期发生额	变动额	变动率（%）
职工薪酬	578.02	382.15	195.87	51.25

佣金	184.50	196.45	-11.95	-6.08
业务宣传费	102.01	48.68	53.33	109.55
差旅费	99.16	98.20	0.96	0.98
技术服务费	82.84	32.93	49.91	151.56
办公费	61.92	52.28	9.64	18.44
平台服务费	60.71		60.71	
认证鉴定费	55.85	67.53	-11.68	-17.3
保险费	51.29	27.54	23.75	86.24
业务招待费	47.25	25.27	21.98	86.98
报关港杂等费用	36.85	48.91	-12.06	-24.66
其他	3.23	7.26	-4.03	-55.51
合计	1363.62	987.21	376.41	38.13

（一）新客户开发的影响

为应对市场竞争、保障经营稳定性，2025 年公司继续加大新客户开发及市场推广力度。过程中需投入差旅、样品、认证、运输、宣传等支出，造成销售费用阶段性上升。该部分投入对公司维持细分市场地位、延缓客户流失具备必要性、合理性。

（二）新业务尝试的影响

九夷能源主要从事镍氢电池的研发、生产和销售。受锂电池替代影响，镍氢电池市场需求呈下降趋势，九夷能源经营严重承压，促使其开展组合产品业务并于 2024 年 9 月尝试终端消费品新业务（以下简称“C 端业务”），该业务中心设在资源优势汇集的上海，主要从事终端产品研发、品牌建设、市场推广、渠道开拓以及产品销售。产品包括便携式储能户外电源（充电宝、随手吸、充气宝、手电筒等）、家庭储能等以锂电池为动力的智能硬件产品，计划以美国、日本、德国、马来西亚等国家为重点市场，以亚马逊为主流渠道，旨在打通公司电芯产品与终端消费品之间的通道。

经过近一年的尝试，公司重新研判，认为 C 端业务短期内难以促进公司业绩的提升，尝试期的投入亦不利于业绩的改善，遂于 2025 年 8 月末终止该业务。业务尝试期间发生的职工薪酬、业务宣传费、技术服务费、平台服务费四项主要销售费用，成为推高 2025 年销售费用的主因，其中，支付销售人员的薪酬（含离职补偿金）达 203.25 万元，是按照上海劳动力市场行情制定，虽高于公司同等人员平均薪酬水平，但由于地域差异，具备合理性；业务宣传费 27.99 万

元、计入技术服务费的模具费 44.68 万元，为市场推广及产品设计的正常支出；平台服务费 60.71 万元，系电商平台销售渠道建设的必要支出。四项费用合计 336.63 万元，占全年销售费用净增加额的 89.43%。

综上，公司销售费用增长主要受新客户开发、新业务尝试的影响所致，具备合理性。

(3) 按产品类型列示存货明细、期末余额及跌价准备，结合在手订单、产品及原材料价格变化、存货周转率等因素，说明长期维持较大规模存货的合理性，是否与业绩下滑趋势相匹配，以及存货跌价准备计提是否充分。

(一) 按产品类型列示存货明细、期末余额及跌价准备

单位：万元

产品类型	存货类别	2025年12月31日			2024年12月31日		
		账面余额	存货跌价准备	账面价值	账面余额	存货跌价准备	账面价值
锂电池业务	原材料	1,686.15	124.13	1,562.02	3,034.73	124.13	2,910.60
	在产品	3,447.00	227.32	3,219.68	5,566.24	391.20	5,175.04
	库存商品	42.38		42.38	221.70	0.13	221.57
	发出商品	301.05	1.09	299.96	486.54		486.54
	周转材料	157.12		157.12	158.80		158.80
	在途物资	87.80		87.80			
	合同履约成本	5.18		5.18	7.59		7.59
	小计	5,726.68	352.54	5,374.14	9,475.60	515.46	8,960.14
镍氢电池业务	原材料	1,567.82	50.31	1,517.50	962.02	45.96	916.05
	在产品	1,326.27	97.49	1,228.78	1,023.88	39.73	984.16
	库存商品 (镍氢电池)	75.47	0.26	75.21	186.83	0.88	185.94
	发出商品	183.61	4.49	179.12	61.46		61.46
	周转材料	106.29	10.14	96.14	247.17	10.22	236.95
	在途物资	26.51		26.51			
	合同履约成本	0.89		0.89	0.96		0.96
	库存商品 (C端业务)	567.28	567.28				
	小计	3,854.13	729.97	3,124.16	2,482.32	96.79	2,385.52
合计		9,580.81	1,082.51	8,498.30	11,957.92	612.25	11,345.66

公司存货主要集中在锂电池、镍氢电池两大核心业务板块，以原材料、库存商品、在产品为主，符合公司生产经营流程及订单备货需求。其中，原材料主要为生产所需核心主材及辅材，系提前备料以保障生产连续性；库存商品、在产品对应在手订单备货，为后续订单交付提供支撑；发出商品、在途物资主要系产品交付过程中形成的正常周转库存，周转材料、合同履行成本占比相对较低。整体存货结构合理，与公司业务规模及经营模式相匹配。

2025年末，锂电池业务存货账面余额较上年末减少 3,748.92 万元，存货跌价准备较上年末减少 162.92 万元；镍氢电池业务存货账面余额较上年末增加 1,371.81 万元，存货跌价准备较上年末增加 633.18 万元，其中 C 端业务存货账面余额较上年末增加 567.28 万元，已全额计提存货跌价准备。

2025 年末原材料、在产品和库存商品具体构成及订单情况如下：

单位：万元

存货种类	账面余额	跌价准备	存货跌价计提比例(%)	在手订单情况	2026 年一季度主营业务收入
锂电池-原材料	1,686.15	124.13	7.36	8,905.49	5,816.39
锂电池-在产品	3,447.00	227.32	6.59		
锂电池-库存商品	42.38				
镍氢电池-原材料	1,567.82	50.31	3.21	1,429.76	2,671.50
镍氢电池-在产品	1,326.27	97.49	7.35		
镍氢电池-库存商品	75.47	0.26	0.34		
C 端-库存商品	567.28	567.28	100.00	无	无

公司锂电池和镍氢电池业务实施产供销联动机制，根据总体订单情况、结合材料采购周期和生产周期进行备货，保证各类存货处于合理水平。2025 年末公司锂电池、镍氢电池已签订未交付在手订单金额分别为 8,905.49 万元、1,429.76 万元，高于对应库存商品及在产品规模 3,489.38 万元、1,401.74 万元，从期后情况看，一季度实现营业收入 5,816.39 万元、2,671.50 万元也高于报告期末库存商品及在产品余额，不存在无订单支撑的盲目生产情况。

C 端业务已于 2025 年 8 月末终止运营，期末库存商品 567.28 万元，分布于境外电商平台货仓，目前无在手订单且无后续销售计划支撑，且不适于国内销售，需承担仓储及处置费用，故已全额计提存货跌价准备。关于 C 端业务的介绍参见上文“销售费用不降反增”内容。

主要产品及原材料平均单价、存货周转率情况如下：

单位：元

产品	项目	单位	2025年	2024年	变动幅度(%)
锂电池	平均销售单价	只	4.07	5.66	-28.09
	主要原材料-平均价格正极三元材料	公斤	94.83	103.26	-8.16
	主要原材料-平均价格负极人工石墨	公斤	26.77	32.95	-18.76
	存货周转率	%	2.49	2.16	增加 0.33 个百分点
	期末存货跌价准备计提比例	%	6.16	5.44	增加 0.72 个百分点
镍氢电池	平均销售单价	只	2.57	2.60	-1.15
	主要原材料--平均价格氢氧化亚镍	公斤	86.66	89.28	-2.93
	主要原材料-平均价格合金粉	公斤	98.20	101.40	-3.16
	主要原材料-平均价格隔膜	平方米	16.80	12.44	35.05
	存货周转率	%	3.61	3.48	增加 0.13 个百分点
	期末存货跌价准备计提比例 (不含 C 端)	%	4.95	3.90	增加 1.05 个百分点

2025 年锂电池及镍氢电池产品受主要原材料价格波动、市场竞争等因素影响，销售单价较上年同期下降。锂电池及镍氢电池产品存货周转率较上年同期上升，整体周转水平与公司订单周期、生产周期匹配。虽然锂电池存货跌价准备金额较上年末减少、镍氢电池存货跌价准备金额较上年末增加，但二者存货跌价准备计提比例均略高于上年末。报告期末存货规模是基于 2026 年一季度订单生产形成，一季度营业收入 9,441.94 万元，较上年同期增长 10.38%，无存货规模异常偏高、周转明显背离经营实际的情形。

（二）存货跌价准备计提充分性说明

公司严格按照《企业会计准则第 1 号——存货》的规定，于资产负债表日对存货进行减值测试，按成本与可变现净值孰低计量，对成本高于可变现净值的部分计提跌价准备。公司主要对存货中的原材料、在产品、库存商品、发出商品的可变现净值进行测算。

项目	确定可变现净值的具体依据
原材料	可变现净值=估计售价（相关产成品价格）-至完工估计发生的成本-销售

在产品	费用-相关税金，对于长库龄、无使用价值的原材料，采用全额计提。
库存商品	可变现净值=估计售价（相关产成品价格）-销售费用-相关税金
发出商品	可变现净值=估计售价（销售合同价格）-销售费用-相关税金

存货可变现净值测算过程中主要参数选取规则如下：

①估计售价

对于签订销售订单的产品，选销售订单约定的售价；对于尚未签订销售订单的产品，选取 2025 年相同类型产品的最新销售价格。副品电池则按照品级预测销售价格。

②至完工估计发生的成本

至完工估计发生的成本是根据生产进度结合 2025 年度产品平均生产成本单耗中的直接材料、直接人工、制造费用等测算。

③销售费用

根据 2023 年度-2025 年度销售费用占销售收入的比例加权平均预测，锂电池、镍氢电池和 C 端业务销售费用率分别为 2.25%、1.49%和 2.22%。

④相关税费

根据 2023 年度-2025 年度相关税费占销售收入的比例加权平均预测，锂电池、镍氢电池和 C 端业务相关税费率分别为 1.14%、1.05%和 1.05%。

各类存货计提情况：

锂电池存货：存货周转率较上年同期上升，整体周转水平与公司订单周期、生产周期匹配。报告期末存货规模（账面余额 5,726.68 万元）是基于 2026 年一季度订单生产形成，一季度实现营业收入 5,816.39 万元。2025 年末存货跌价准备 352.54 万元，其中原材料及在产品计提占比较高。存货跌价准备系结合期末在手订单价格、预计销售成本 测算后，对成本高于可变现净值的部分计提减值，已足额计提。

镍氢电池存货：报告期末存货规模（账面余额 3,286.85 万元）是基于 2026 年一季度订单生产形成，一季度实现营业收入 2,671.50 万元。2025 年末存货跌价准备 162.69 万元（不含 C 端），主要为原材料及在产品计提，均为存在减值迹象的项目，计提比例合理。

C端存货：报告期末库存商品账面余额 567.28 万元，因该业务已暂停运营，无在手订单支撑，结合市场销售情况判断存货难以实现对外销售，公司对该部分存货全额计提跌价准备 567.28 万元，减值计提充分，不存在低估减值的情形。

公司 2025 年度计提存货跌价损失 633.68 万元，减少 2025 年度净利润 633.68 万元，主要为 C 端业务库存商品全额计提减值，同时结合在手订单价格、预计销售成本等因素对新能源电池业务相关存货计提减值所致，减值计提规模与公司业绩下滑趋势相匹配，不存在应提未提或计提不足的情形。

二、会计师回复

我们按照中国注册会计师审计准则的要求，针对上述事项我们执行的主要程序如下：

1、营业收入及毛利率

（1）获取公司 2025 年度及 2026 年第一季度销售明细表，复核主要客户销售数据、均价变动数据的真实性、准确性及完整性。

（2）对比 2025 年度与 2026 年第一季度各产品主要客户结构、销售价格的变动情况，询问公司相关人员了解价格变动原因，核实变动合理性。

（3）查阅上海有色网（SMM）行业数据，核对 2025 年度、2026 年第一季度锂电池三元材料、镍氢电池硫酸钴等核心原材料市场价格走势波动情况，复核单位成本变动与原材料价格变动的匹配性。

（4）核查公司与核心客户签订的年度/半年度锁量锁价合作协议，核查协议关键条款（锁价期限、定价方式、锁量规模等），结合报告期内核心原材料价格上涨走势，分析该模式对毛利率的影响。

（5）检索同行业可比公司公开披露信息，收集并对比可比公司同期财务数据，对比行业竞争格局、营收及毛利率变动趋势，分析公司盈利变动与行业趋势的一致性。

（6）询问公司相关人员，了解产品同质化竞争、行业产能过剩、下游替代风险及公司经营策略调整情况，核实毛利率持续下滑及一季度大幅波动的原因。

2、销售费用变动

（1）获取公司 2024-2025 年销售费用明细台账、凭证及合同资料，复核职

工薪酬、业务宣传费、技术服务费、平台服务费等大额变动费用的真实性。

(2) 获取公司 2024 年度、2025 年度员工花名册、工资表等，核实销售人员月均人数及整体变动情况；重点核查子公司九夷能源上海 C 端业务团队薪酬、业务宣传费、模具费、平台服务费等大额支出，确认费用发生与 C 端业务开展及终止直接相关、金额匹配、商业背景真实。

(3) 针对业务宣传费、平台服务费等同比增加的明细科目，获取相关合同、付款凭证、费用支出依据，确认费用支出的真实性、必要性。

(4) 执行销售费用截止性测试，选取资产负债表日前后销售费用凭证，核查是否存在跨期确认的情形。

3、存货及存货跌价准备

(1) 获取公司按产品类型、存货类别划分的 2024 年末、2025 年末存货明细表、跌价准备计提明细表，核对存货账面余额、跌价准备、账面价值勾稽关系及数据准确性。

(2) 获取 2025 年末在手订单情况，核对存货备货规模与在手订单金额、交付周期的匹配性，同时获取 2026 年一季度期后销售数据，核查期末大额存货是否具备明确订单支撑，期后销售情况是否良好，验证存货备货规模的合理性。

(3) 复核公司存货周转率、单位售价、原材料价格变动数据，分析存货规模变动与业绩趋势、周转情况的匹配性。

(4) 获取并评价管理层对于存货跌价准备的计提方法是否合理，判断管理层确定的存货可变现净值，是否以取得的确凿证据为基础，评价管理层对存货至完工时将要发生的成本、销售费用和相关税费估计的合理性。

(5) 核查终止 C 端业务的决议及存货状态，核实 C 端库存商品无订单、无后续销售计划的事实，复核其全额计提跌价的合规性。

(6) 对存货实施抽盘，核查存货库龄、状态，确认无大额呆滞、报废存货未计提减值的情形。

基于执行的审计程序，我们认为：

1、受行业产能过剩、市场竞争加剧影响，公司主动降价稳固市场，叠加原材料阶段性涨价、客户锁价模式导致价格传导滞后，盈利空间持续压缩。公司

体量较小，盈利变动特征与行业格局及自身经营现状匹配。2026 年一季度毛利率下滑为行业发展与市场阶段性因素叠加的结果，公司已充分披露相关经营风险。

2、2025 年销售费用增加，主要系公司加大新客户拓展与市场推广投入，同时当期开展并终止 C 端新业务，新增必要支出。相关费用真实合规，为公司主动经营调整形成，未发现异常及虚增情形。

3、公司大额存货主要系业务备货形成，存货规模与经营情况基本匹配；结合市价、订单及周转情况分析，对存在减值风险的存货足额计提跌价，对终止的 C 端业务存货全额计提减值，未发现存货减值计提不充分或应提未提的情形。

问询函事项 2:

“关于计提大额减值准备。年报显示，因新能源电池营业收入、毛利率下降导致经营业绩下滑，同时结合子公司未来业绩预测，判断长期资产出现减值迹象，2025 年度对固定资产计提减值准备 5,015.16 万元。近三年，公司新能源电池营业收入持续下滑，但前期未计提长期资产减值准备。此外，本年度母公司层面对九夷能源计提长期股权投资减值准备 17,753.73 万元。

请公司补充披露：（1）涉及减值的固定资产的具体信息，包括资产名称、入账时间、使用年限、账面原值、累计折旧，以及本次减值金额、减值原因等；（2）结合近三年收入下滑趋势、产能利用率等，说明固定资产减值迹象的出现时点以及判断依据、于本期计提资产减值的原因及合理性，是否存在减值计提不及时的情形；（3）固定资产减值测试的方法及过程，说明主要参数选取及依据较前期减值测试是否发生重大变化，前期减值测试是否审慎，本期计提金额是否准确、恰当；（4）对比近五年母公司报表长期股权投资账面价值、享有被投资单位净资产账面价值的份额，说明长期股权投资出现减值迹象的时点，前期是否进行减值测试，以及本期计提大额减值准备的原因及合理性。请年审会计师发表意见。”

一、公司回复

（1）涉及减值的固定资产的具体信息，包括资产名称、入账时间、使用年限、账面原值、累计折旧，以及本次减值金额、减值原因等。

(一) 涉及减值的固定资产具体信息

下表“资产类别”列，①指“房屋及建筑物”、②指“机器设备”、③指“运输设备”、④指“电子及其他设备”。

1.2025年12月31日九夷锂能涉及减值的固定资产明细表

单位：元

序号	资产类别	资产名称	入账时间	使用年限	账面原值	累计折旧	2025年计提减值金额
1	①	生产车间一	2019-04	30	90,472,409.33	19,753,896.85	14,867,026.37
2		研发中心中试车间	2019-04	30	26,573,710.26	5,778,869.08	4,689,315.15
3		综合楼	2016-12	30	19,636,089.08	5,716,050.65	2,611,877.49
4		变电所	2016-12	30	7,977,334.38	2,081,412.95	1,635,954.29
5		挡土墙	2016-12	30	5,468,728.55	1,596,154.86	1,430,028.28
6		门房工程、水泵房等9项			11,182,562.15	2,250,460.17	2,735,632.76
房屋及建筑物共 14 项资产					161,310,833.75	37,176,844.56	27,969,834.34
7	②	NG不良分选设备	2020-12	18	318,584.07	100,885.20	145,463.06
8		搅拌机等 207 项			27,998,364.48	6,057,156.12	1,395,321.77
9		苏净空调 (8 台)	2019-04	12	2,748,626.73	1,761,776.84	832,091.97
10		空调机组 (4 组)	2019-04	12	2,119,833.59	1,342,561.60	668,087.50
11		自动二次喷码机	2020-12	18	970,367.18	284,353.52	465,992.82
12		检测设备等 14 项			29,453,923.96	6,162,245.03	2,202,224.70
机器设备共 225 项资产					63,609,700.01	15,708,978.31	5,709,181.82
13	③	搬运车等 3 项			44,847.78	14,161.72	4,484.87
14	④	电脑等 103 项			809,638.53	248,863.72	222,170.66
总计					225,775,020.07	53,148,848.31	33,905,671.69

2.2025年12月31日九夷能源涉及减值的固定资产明细表

单位：元

序号	资产类别	资产名称	入账时间	使用年限	账面原值	累计折旧	2025年计提减值金额
1	①	厂房	2007-09	20	45,067,100.00	16,745,473.40	9,177,020.34
2		复合彩钢房	2022-01	20	485,120.00	305,717.95	66,484.48
3		组合事业部车间	2023-12	20	2,171,212.47	204,438.99	804,573.34
4		车棚等 2 项			221,703.36	88,135.11	30,230.97
房屋及建筑物共 5 项资产					47,945,135.83	17,343,765.45	10,078,309.13

5		消毒柜等 172 项			10,317,276.80	5,840,007.89	2,038,743.53
6		自动卷绕机 (2 台)	2020-12	10	2,150,442.48	1,021,460.40	556,362.16
7		充放电台	2019-11	10	2,884,571.63	1,667,041.87	534,829.81
8	②	3#半自动流水线	2024-12	10	882,308.21	83,819.28	411,886.20
9		5#半自动流水线	2025-07	10	748,599.78	29,632.05	362,072.26
10		老化测试系统、自动卷绕机等 15 项			7,677,908.23	3,609,667.51	1,954,044.60
机器设备共 191 项					24,661,107.13	12,251,629.00	5,857,938.56
11	③	轿车等 3 项			436,176.99	183,010.69	38,541.14
12	④	电脑等 228 项			965,722.91	369,665.26	271,167.69
总计					74,008,142.86	30,148,070.40	16,245,956.52

(二) 减值原因

报告期内，公司主营业务新能源电池营业收入减少，毛利率下降导致经营业绩下滑，九夷锂能和九夷能源两公司实现的息税前利润均低于经营预测，表明资产的经济绩效已经低于预期，公司判断长期资产出现减值迹象。为此，公司聘请评估机构北京中企华资产评估有限责任公司（以下简称“中企华评估所”）进行了减值测试并出具《辽宁时代万恒股份有限公司拟进行减值测试所涉及的辽宁九夷能源科技有限公司固定资产和无形资产资产组可收回金额项目资产评估报告》（中企华评报字(2026)第 8165 号）（以下简称“2025 能源评估报告”）、《辽宁时代万恒股份有限公司拟进行减值测试所涉及的辽宁九夷锂能股份有限公司固定资产和无形资产资产组可收回金额项目资产评估报告》（中企华评报字(2026)第 8166 号）（以下简称“2025 锂能评估报告”）。根据评估结果九夷锂能计提固定资产减值准备 3,390.57 万元，九夷能源计提固定资产减值准备 1,624.59 万元。

(2) 结合近三年收入下滑趋势、产能利用率等，说明固定资产减值迹象的出现时点以及判断依据、于本期计提资产减值的原因及合理性，是否存在减值计提不及时的情形。

(一) 九夷锂能、九夷能源近三年经营业绩及产能利用率

九夷锂能、九夷能源的经营业绩如下：

单位：万元

公司	项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度 (减值前)
九夷锂能	营业收入	50,832.16	26,335.24	25,122.29
	息税前利润	7,905.26	2,931.40	2,680.87

九夷能源	营业收入	14,357.08	13,772.37	13,564.11
	息税前利润	1,112.46	1,281.81	-1,289.42

九夷锂能、九夷能源产能利用率如下：

单位：万只

公司	项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度
九夷锂能	生产数量	6,268	4,620	5,863
	生产能力	11,000	11,000	11,000
	产能利用率%	56.98	42.00	53.30
九夷能源	生产数量	5,727	5,300	5,097
	生产能力	10,000	10,000	10,000
	产能利用率%	57.27	53.00	50.97

（二）固定资产减值迹象的出现时点以及判断依据、于本期计提资产减值的原因及合理性，是否存在减值计提不及时的情形

1.九夷锂能

从经营业绩来看，自 2024 年开始，受主要客户 Bosch 和 STIHL 订单减少影响，营业收入较 2023 年大幅减少，产能利用率也下降，2024 年度及 2025 年度九夷锂能营业收入及息税前利润均不符合预期，公司判断固定资产出现了减值迹象。

2024 年末公司聘请辽宁众华资产评估有限公司对九夷锂能长期资产可收回金额进行了减值测试评估，出具了《辽宁时代万恒股份有限公司拟进行资产减值测试涉及的辽宁九夷锂能股份有限公司固定资产可收回金额项目资产评估报告》（众华评报字[2025]第 029 号）（以下简称“2024 锂能评估报告”）。在评估基准日 2024 年 12 月 31 日，九夷锂能固定资产账面价值 19,994.90 万元，可收回金额为 22,845.00 万元，固定资产并未发生减值。

2025 年末公司聘请评估师对九夷锂能长期资产可收回金额进行了减值测试评估并出具“2025 锂能评估报告”。在评估基准日 2025 年 12 月 31 日，九夷锂能固定资产和无形资产资产组账面价值 20,019.88 万元，可收回金额为 17,300.13 万元。根据评估结论，九夷锂能固定资产减值 3,390.57 万元。

2.九夷能源

从经营业绩来看，自 2023 年开始，受主要客户 VARTA 和金霸王订单减少影响，九夷能源营业收入大幅减少，产能利用率也下降。实际经营过程中，面对客户和

市场情况九夷能源实时调整经营策略，通过主动缩减低毛利率客户规模等措施，实现的 2023 年和 2024 年营业收入略低于预测，但是息税前利润高于预期，加之，现金流正常，公司认为九夷能源长期资产未出现减值迹象。

单位：万元

九夷能源项目		2023 年	2024 年
营业收入	2022 年末预测数据	18,095.58	20,206.48
	实际数据	14,357.08	13,772.37
息税前利润	2022 年末预测数据	758.16	957.26
	实际数据	1,112.46	1,281.81

2025 年度，九夷能源毛利率下降，经营出现亏损，公司判断长期资产出现了减值迹象。2025 年末公司聘请评估师对九夷能源长期资产可收回金额进行了减值测试评估并出具“2025 能源评估报告”。在评估基准日 2025 年 12 月 31 日，九夷能源固定资产和无形资产资产组在合并口径账面价值 5,108.76 万元，采用公允价值减去处置费用后的净额评估后的该资产组可收回金额为 3,763.64 万元。根据评估结论，九夷能源固定资产减值 1,624.59 万元。

综上所述，公司按照会计准则的规定，合理计提了固定资产减值准备，不存在减值计提不及时的情形。

（3）固定资产减值测试的方法及过程，说明主要参数选取及依据较前期减值测试是否发生重大变化，前期减值测试是否审慎，本期计提金额是否准确、恰当。

（一）本次固定资产减值测试的方法及过程

根据《企业会计准则第 8 号 - 资产减值》规定，“资产存在减值迹象的，应当估计其可收回金额。可收回金额应当根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。”

九夷锂能主营业务为锂电池的研发、生产和销售，随着行业不断扩容，市场竞争日趋激烈，头部企业加速布局产能，价格博弈加剧。九夷能源主营业务为镍氢电池的研发、生产和销售，产品应用在多个领域，主要为民用消费品和工业品等。镍氢电池的发展已进入技术成熟期，部分细分市场被锂电替代，市场需求结构调整及市场竞争日趋激烈，价格博弈加剧。

2025 年以来，因市场竞争加剧等原因，九夷锂能和九夷能源业绩出现亏损，

资产的经济绩效已经低于预期，资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润显著降低，评估人员对未来现金流量现值进行了测算，九夷锂能固定资产净现金流量折现值详见下表：

单位：万元

项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期
一、营业总收入	30,119.21	32,263.47	33,515.91	33,515.91	33,515.91	33,515.91
减：营业成本	24,490.28	26,171.60	26,900.82	26,894.50	26,863.14	26,445.18
税金及附加	333.20	364.45	378.73	381.39	379.89	367.36
销售费用	677.68	725.93	754.11	754.11	754.11	754.11
管理费用	2,355.59	2,427.79	2,489.82	2,522.42	2,560.29	2,552.62
研发费用	1,123.64	1,196.67	1,237.88	1,241.35	1,277.84	1,236.49
加：其他收益	138.48	141.49	0.00	0.00	0.00	0.00
二、息税前利润	1,277.29	1,518.52	1,754.56	1,722.15	1,680.65	2,160.16
加：折旧及摊销	1,626.51	1,654.56	1,681.96	1,670.99	1,672.45	1,205.48
减：资本性支出	484.29	152.10	698.36	447.14	580.79	1,215.61
营运资金增加	5,015.71	1,822.63	1,064.57	0.00	0.00	0.00
三、自由现金净流量	-2,596.19	1,198.36	1,673.59	2,946.01	2,772.32	2,150.02
四、折现率	14.26%	14.26%	14.26%	14.26%	14.26%	14.26%
折现系数	0.9355	0.8188	0.7166	0.6272	0.5489	3.8495
五、净现金流量折现值	-2,428.74	981.22	1,199.29	1,847.74	1,521.72	8,276.52
六、预测期经营价值	11,397.75					
减：评估基准日营运资金及其他资产	20,585.62					
七、固定资产评估值	-10,737.01					

九夷能源固定资产净现金流量折现值详见下表：

项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期
一、营业总收入	14,040.37	14,461.58	14,461.58	14,461.58	14,461.58	14,461.58
减：营业成本	10,843.52	11,524.47	11,496.73	11,519.48	11,507.63	11,415.10
税金及附加	140.50	162.13	151.46	160.74	157.55	158.47
销售费用	389.22	397.46	402.38	407.43	412.63	412.63
管理费用	1,819.52	1,855.31	1,840.64	1,891.32	1,953.90	1,949.72
研发费用	180.57	191.35	190.98	190.76	189.91	203.88
加：其他收益	63.25	58.16	0.00	0.00	0.00	0.00
二、息税前利润	730.29	389.02	379.41	291.86	239.97	321.79

加：折旧及摊销	458.20	489.67	400.32	425.66	426.33	343.60
减：资本性支出	1,179.95	140.44	1,023.93	428.66	633.12	580.34
营运资金增加	-340.20	155.85	0.00	0.00	0.00	0.00
三、自由现金净流量	348.73	582.40	-244.20	288.86	33.19	85.05
四、折现率	13.21%	13.21%	13.21%	13.21%	13.21%	13.21%
折现系数	0.9398	0.8302	0.7333	0.6477	0.5721	4.3302
五、净现金流量折现值	327.74	483.51	-179.07	187.09	18.99	368.29
六、预测期经营价值	1,206.55					
减：评估基准日营运资金及其他资产	6,063.89					
七、固定资产评估值	-4,857.34					

从上表测算结果看，2025年末九夷锂能和九夷能源固定资产预计净现金流量现值均为负值。因此本次将资产的公允价值减去处置费用后的净额视为资产的可收回金额。

计算公式：可收回金额=公允价值-处置费用。

1.公允价值的确定

资产的公允价值是指市场参与者在计量日发生的有序交易中，出售一项资产所能收到的价格。

《以财务报告为目的的评估指南》第三十条 采用成本法进行以财务报告为目的的评估，应当按照资产评估准则的规定，考虑评估对象的实体性贬值、功能性贬值及经济性贬值。第三十一条 对于不存在相同或者相似资产活跃市场的，或者不能可靠地以收益法进行评估的资产，可以采用成本法进行评估。上述文件没有禁止成本法在财务目的评估报告中的使用。

证监会下属的会计准则委员会在《关于严格执行企业会计准则切实做好企业2024年年报工作的通知》（财会〔2024〕26号）中明确规定：“估计可收回金额时通常不应使用重置成本法”。这一规定并非完全禁止使用成本法，而是强调了其适用性存在严格限制，需要更多地从市场角度（市场法）或资产未来收益角度（收益法）去评估资产的可收回金额。监管机构对此保持关注，是因为成本法结果若未经过恰当调整，很可能无法真实反映资产在特定条件下的可收回金额，从而可能导致资产价值偏离。

九夷锂能和九夷能源的固定资产均为工业用途，是企业内部持续使用，不存

在销售协议价格，也不存在活跃市场，难以找到可比交易案例，因此无法采用市场法评估。如前面测算，固定资产预计净现金流量现值为负数，因此也无法采用收益法。因此成本法是唯一可行的评估方法。成本法的核心是重新取得资产的现时重置构建成本，并扣除各项贬值。它反映的是资产购置或建造所需的成本，而非资产未来的盈利能力和市场价值，难以直接体现市场供求关系对资产价格的影响。因此，成本法本身并不直接用于计算可收回金额，须考虑市场变现情况将其结果调整为能够反映市场参与者视角的公允价值。本次评估采用折价率法，这是将成本法调整为市场法的最直接路径。核心思路是：虽然无法找到完全相同的资产交易案例，但可以找到类似资产的交易价格与成本法评估值之间的比率关系。计算这些案例的成交价/成本法评估值确定变现率。

固定资产公允价值确定方法和过程如下：

本次结合固定资产各类别特点，采用不同方法确定，具体如下：房屋建筑物：采用成本法评估，以重置全价（建安综合造价+前期及其他费用+资金成本-可抵扣增值税）为基础，乘以综合成新率（尚可使用年限/(已使用年限+尚可使用年限)）及变现率（参考类似资产成交折扣或结合资产特性综合判断）确定公允价值，即公允价值=重置全价×综合成新率×变现率。机器设备、运输设备、电子及其他设备：对可收集近期类似交易案例的车辆及电子设备采用市场法评估（通过参照物交易价格修正确定）；对难以找到交易案例的设备采用成本法评估，按重置全价、综合成新率、变现率计算公允价值，重置全价根据设备是否需要安装，结合购置价、运杂费等相关费用及可抵扣增值税确定，综合成新率结合设备经济寿命、使用状况等确定。

2. 处置费用的确定

处置费用包含与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用等。评估人员对不同市场平台的处置费用标准进行了调查，了解了目前类似资产处置的相关政策、收费情况及税金，综合确定处置费用金额。

（二）主要参数选取及依据较前期减值测试发生重大变化

1. 九夷锂能

(1) 前期评估情况

九夷锂能最近一期减值测试为 2024 年末聘请评估师对九夷锂能固定资产可收回金额进行了减值测试评估并出具“2024 锂能评估报告”，该报告采用预计未来现金流量折现法。截至 2024 年 12 月 31 日，九夷锂能固定资产账面净值为 19,994.90 万元，与评估结论 22,845.00 万元相比，固定资产未发生减值。

(2)本次评估情况

如前所述，本次评估师采用预计未来现金流量折现法对九夷锂能固定资产进行评估，截至 2025 年 12 月 31 日，九夷锂能固定资产账面净值为 18,470.74 万元，预计未来现金流量折现法评估结论-10,737.01 万元。因此本次将资产的公允价值减去处置费用后的净额视为资产的可收回金额。

(3)两次预计未来现金流量折现法主要参数对比分析

两次预计未来现金流量折现法主要参数对比分析详见下表：

单位：万元

项 目		2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期	
营业收入	2024 年末预测数	34,815.66	38,294.00	38,293.99	38,293.99	38,293.99	38,293.99	38,293.99	
	2025 年末预测数	25,122.29	30,119.21	32,263.47	33,515.91	33,515.91	33,515.91	33,515.91	
营业收入增长率	2024 年末预测数	7.78%							
	2025 年末预测数	5.93%							
毛利率	2024 年末预测数	29.56%	30.12%	30.12%	30.12%	31.73%	31.73%	31.73%	
	2024 年末预测数均值	30.33%							
	2025 年末预测数	22.25%	18.69%	18.88%	19.74%	19.76%	19.85%	21.10%	
	2025 年末预测数均值	19.38%							
期间费用率	2024 年末预测数据	18.99%	14.73%	13.15%	13.13%	13.04%	13.04%	13.04%	
期间费用率均值	2024 年末预测数据	14.61%							
期间费用率	2025 年末预测数据	14.58%	13.80%	13.48%	13.37%	13.48%	13.70%	13.56%	
期间费用率均值	2025 年末预测数据	13.57%							
折现率	2024 年末预测数据	15.20%							
	2025 年末预测数据	14.26%							

分析如下：

①营业收入及营业收入增长率

2024 年末预测 2025 年营业收入 3.48 亿元，2025 年实际收入为 2.5 亿元，差异 28%。

2024 年末预测未来五年营业收入增长率为 7.78%、2025 年末预测为 5.93%，两

次营业收入增长率预测差异 1.84%。

2025 年末预测时根据客户的现状需求，预测未来五年的收入规模在 3-3.35 亿元之间，永续期收入规模比 2024 年预测数低 12%。

两次预测营业收入差异的主要原因为受到美国加征关税的影响，另外部分客户由于出现欠款原因公司主动控制发货、以及客户预定项目取消或产品推出时间延期产生时间性差异。具体分析详见本问题(三)九夷锂能减值审慎性分析-2025 年实际经营情况分析中的营业收入分析对应内容。2026 年以后的营业收入的增长以 2025 年为基础预测。考虑到 2025 年非时间性差异的销售收入减少部分目前没有可靠的新增大客户，因此 2025 年末预测的营业收入低于 2024 年预测。

② 毛利率

2024 年末预测的未来五年毛利率均值为 30.33%、2025 年均值为 19.38%，其中 2024 年末预测的 2025 年毛利率是 29.56%，比 2025 年实际毛利率 22.25%高 7.31%，主要原因是 2025 年的实际销售单价低于 2024 年末预测单价，具体分析详见本问题(三)九夷锂能减值审慎性分析-2025 年实际经营情况分析中的毛利率分析对应内容。2025 年末预测时考虑到市场竞争，部分客户价格还有一定的下降，因此 2025 年末预测的未来年度毛利率低于 2024 年末预测数。

③ 期间费用率

2024 年末预测的未来五年期间费用率均值为 14.61%、2025 年均值为 13.57%，基本接近。

④ 折现率

两次评估折现率选择的样本公司均为比亚迪、天赐材料、亿纬锂能、蔚蓝锂芯、科达利，2024 年末折现率 15.20%，2025 年末折现率 14.26%，差异 0.94%，2025 年末折现率略低的主要原因是样本公司的贝塔值较 2024 年末低引起。

2. 九夷能源

(1) 前期评估情况

最近一次资产减值测试是 2022 年末聘请评估师对包含商誉在内的资产组可收回金额进行了减值测试评估并出具中企华评报字(2023)第 6151 号资产评估报告，该报告采用预计未来现金净流量折现法。截至 2022 年 12 月 31 日，公司合并九夷

能源所形成的商誉及相关资产组账面价值 17,609.31 万元，与评估结论 14,212.26 万元相比，发生减值，减值全部为商誉，不涉及固定资产。

(2)本次评估情况

如前所述，本次评估师采用预计未来现金净流量折现法对九夷能源固定资产进行评估，截至 2025 年 12 月 31 日，九夷能源固定资产账面净值为 4,585.86 万元，预计未来现金净流量折现法评估结论-4,857.34 万元。因此本次将资产的公允价值减去处置费用后的净额视为资产的可收回金额。

(3)两次预计未来现金净流量折现法主要参数对比分析

两次预计未来现金净流量折现法主要参数对比分析详见下表：

单位：万元

项 目		2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
营业收入	2022 年末预测数	18,095.58	20,206.48	22,187.60	22,187.60	22,187.60	22,187.60	22,187.60	22,187.60	22,187.60
	2025 年末预测数			13,564.11	14,040.37	14,461.58	14,461.58	14,461.58	14,461.58	14,461.58
营业收入增长率	2022 年末预测数	-3.72%								
	2025 年末预测数	1.29%								
毛利率	2022 年末预测数	21.35%	21.07%	22.22%	24.55%	24.56%	24.79%	24.79%	24.79%	24.79%
	2022 年末预测数均值	22.75%								
	2025 年末预测数		31.42%	22.21%	22.77%	20.31%	20.50%	20.34%	20.43%	21.07%
	2025 年末预测数均值	20.87%								
预计期间费用率	2022 年末预测数	16.36%	15.48%	14.81%	15.29%	15.71%	15.66%	15.66%	15.66%	15.66%
	2022 年末预测数均值	15.53%								
预计期间费用率	2025 年末预测数			28.09%	17.02%	16.90%	16.83%	17.21%	17.68%	17.75%
	2025 年末预测数均值	17.13%								
折现率	2022 年末预测数	15.54%								
	2025 年末预测数	13.21%								

分析如下：

①营业收入及营业收入增长率

2022 年末预测 2025 年营业收入 2.21 亿元，2025 年实际收入为 1.36 亿元，差异

39%。

2022 年末预测未来五年营业收入增长率为-3.72%、2025 年末预测为 1.29%，两次营业收入增长率预测差异 1.84%。

2025 年末预测时根据客户的现状需求，预测未来五年的收入规模在 1.4-1.45 亿元之间，永续期收入规模比 2022 年预测数低 35%。

2022 年底预测时，考虑到市场竞争、部分客户产品线变化等原因，评估预测未来年度收入呈下降趋势，当时预测 2023 年的营业收入比 2022 年下降约 1/3。实际 2023 年收入下降 46%。2023 年以后实际经营过程中，面对客户和市场情况九夷能源实时调整经营策略，主动缩减低毛利率客户，因此 2023 年以后实际实现收入低于 2022 年底预测收入。具体分析详见本问题(三)九夷能源减值审慎性分析对应内容。2026 年以后的营业收入增长以 2025 年为基础预测。考虑到目前没有可靠的新增大客户，2025 年末预测的未来年度基础上仅考虑了零星用户的小幅增加。因此 2025 年末预测的未来年度营业收入低于 2022 年末预测。

② 毛利率

2022 年末预测的未来五年毛利率均值为 22.75%，2025 年末预测的未来五年毛利率均值为 20.87%，其中 2022 年末预测的 2025 年毛利率是 22.22%，比 2025 年实际毛利率 22.21%基本一致。2025 年末预测未来年度毛利率低于 2024 年末预测数 3%-4%，主要原因是国际环境变化引起的原材料价格上涨和出口退税政策调整引起。

③ 期间费用率

2022 年末预测的未来五年期间费用率均值为 15.53%、2025 年均值为 17.13%，基本接近。

④ 折现率

两次评估折现率选择的样本公司均为德赛电池、圣阳股份、比亚迪、南都电源、科力远，2022 年末折现率 15.54%，2025 年末折现率 13.21%，差异 2.33%，2025 年末折现率低的主要原因是样本公司的贝塔值和无风险利率(十年期国债收益率)均比 2022 年末低引起。

综上，2025 年九夷锂能和九夷能源业绩出现亏损，预计净现金流量对应的主要参数和前次采用相同方法时发生重大变化。鉴于本次九夷锂能和九夷能源预计

未来净现金流量现值均为负值，因此本次将资产的公允价值减去处置费用后的净额视为资产的可收回金额。本次减值测试评估方法较前期减值测试也发生重大变化。

（三）前期减值测试审慎性分析

1. 九夷锂能减值审慎性分析

（1）前期减值测试评估结果

2024 年末，九夷锂能减值测试评估结果如下：

单位：万元

项目/年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	永续年度
一、营业收入	34,815.66	38,294.00	38,293.99	38,293.99	38,293.99	38,293.99
其中：主营业务收入	34,323.83	37,756.22	37,756.22	37,756.22	37,756.22	37,756.22
其他业务收入	491.83	537.79	537.78	537.78	537.78	537.78
减：营业成本	24,523.19	26,760.91	26,760.19	26,758.01	26,142.58	26,142.58
其中：主营业务成本	24,397.87	26,623.05	26,622.34	26,620.15	26,004.72	26,004.72
其他业务成本	125.32	137.86	137.86	137.86	137.86	137.86
营业税金及附加	375.35	387.52	387.52	387.52	387.52	387.52
销售费用	519.46	571.41	571.41	571.41	571.41	571.41
管理费用	2,806.79	3,057.32	3,052.85	3,045.22	3,012.36	3,012.36
研发费用	3,285.50	2,010.26	1,410.23	1,410.19	1,409.63	1,409.63
资产减值准备						
加：公允价值变动收益						
投资收益						
二、营业利润	3,305.36	5,506.59	6,111.79	6,121.65	6,770.49	6,770.49
加：营业外收入	89.17	98.44	98.44			
减：营业外支出						
三、息税前利润	3,394.53	5,605.03	6,210.23	6,121.65	6,770.49	6,770.49
加：折旧费用	1,552.06	1,546.38	1,544.91	1,537.73	903.35	903.35
摊销费用	66.50	66.50	62.75	60.08	45.61	45.61
减：资本性支出	161.86	161.29	160.77	159.78	94.90	948.96
营运资金追加	5,391.48	1,886.92	-73.94	1.82	7.93	0.00
四、净现金流量	-540.25	5,169.69	7,731.06	7,557.85	7,616.63	6,770.49
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50
折现率	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%	15.20%

折现系数	0.93	0.81	0.70	0.61	0.53	3.48
净现金流量现值	-503.35	4,181.12	5,427.74	4,606.07	4,029.46	23,566.53
五、经营性资产价值						41,307.57
减：除固定资产外其他经营性资产价值						18,462.10
六、固定资产可收回金额						22,845.00

根据上述结果，九夷锂能长期资产组未发生减值。

(2) 2025年实际经营情况分析

项目	2025年预测数	2025年度实际经营数 (减值前)	实际较预测变动幅度(%)
营业收入(万元)	34,815.66	25,122.29	-27.84
销售数量(万只)	7,521	5,949	-20.90
销售价格(元/只)	4.63	4.22	-8.77
销售成本(元/只)	3.24	3.27	0.93
毛利率	29.56%	22.25%	减少 7.31 个百分点
息税前利润	3,394.53	2,680.87	-21.02

① 营业收入分析

单位：万只

品类	客户(含代工厂)	2025年预测数	2025年实际销售数量
L1450 电池	KH14-1	2,600	2,754
	KH14-2	240	270
	KH14-3	200	34
	KH14-4	232	29
	其他		77
	小计	3,272	3,164
L1865-2.0、 L1865-2.5 电池	KH18-1	1,040	578
	KH18-2	1,070	397
	KH18-3	500	449
	KH18-4	300	315
	KH18-5	960	508
	KH18-6	300	97

	其他		441
	小计	4,249	2,785
合计		7,521	5,949

L1450 电池：L1450 电池 2025 年实际销售数量 3,164 万只和 2024 年预测 3,272 万只差异较小。

KH14-1 和 KH14-2 的实际销售数量高于 2024 年预测量，实际经营中在预测的客户之外增加了其他客户销量 77 万只。

KH14-4 的实际销售数量明显低于 2024 年预测量，主要原因是在 2025 年美国对从中国进口的锂电池临时加征关税引起的客户采购量下降。2025 年美国对从中国进口锂电池关税调整政策如下：

时间节点	政策事件	动力电池税率	非车用电池税率
2025 年 3 月 4 日	叠加芬太尼关税 (+10%→+20%)	约 48%	约 48%
2025 年 4 月 9 日	对等关税生效，综合税率达峰值	173.4%	155.9%
2025 年 5 月 14 日	日内瓦会谈后联合降税	58.4%	40.9%
2025 年 8 月 12 日	90 天关税暂停期结束	—	64.9%

L1865-2.0 和 L1865-2.5 电池：L1865-2.0 和 L1865-2.5 电池实际销售数量为 2,785 万只，与 2024 年预测数 4249 万只差异较大，主要原因如下：2025 年下半年因为欠款控制对 KH18-1 发货导致其实际销售数量低于预测数；KH18-2 一方面在 2025 年导入天鹏和亿纬锂能新供应商，同时使用九夷电池的机型 2025 年实际销售情况低于预期，导致其实际销售数量低于预测数；KH18-3 使用 2.5 电芯的主力机型在 2025 年退市导致其实际销售数量低于预测数。KH18-5 和 KH18-6 由于客户的终端产品推出时间晚于预期，2025 年不是整 12 个月导致实际销售数量低于预测数，KH18-5 目前的月销售数量平均为 80 万只，按照全年计算，和预测数基本一致。除此之外，实际经营中在预测的客户之外增加了其他客户销量 441 万只。

B.销售单价分析

单位：元/只

项目/年度	2025 年预测单价	2025 年实际单均
L1450-0.75 电池	2.93	3.03
L1865-2.0 电池	4.85	4.64
L1865-2.5 电池	6.74	6.96

L1450-0.75 电池和 L1865-2.5 电池的实际销售单价均高于预测数。L1865-2.0 电池的实际销售单价低于预测数是由于为增加销售数量在合作初期优惠价导入 KH18-5 引起。

② 毛利率变动分析

2025 年实际销售成本 3.27 元/只，预测成本 3.24 元/只，差异 0.9%。2025 年实际毛利率 22.25%，比 2024 年预测毛利率 29.56% 降低 7.31%。实际毛利率低于预测毛利率原因：收入单价下降、成本单价变化不大。

综上，2025 年锂能实际经营数据和 2024 年预测相比的主要差异一方面为收入未达预期，其主要原因之一受到美国加征关税的影响，另外部分客户由于出现欠款原因公司主动控制发货、以及客户预定项目取消或产品推出时间延期产生时间性差异。上述原因在前期减值测试时点难以预见，非预测假设本身的偏差。前期评估减值测试假设及关键参数取值具有合理性。

3. 九夷能源减值审慎性分析

(1) 前期减值测试评估结果

2022 年末，九夷能源减值测试评估结果如下：

单位：万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	永续
营业总收入	18,095.58	20,206.48	22,187.60	22,187.60	22,187.60	22,187.60
利润总额	758.16	957.26	1,457.08	1,856.28	1,766.80	1,837.60
息税前利润	758.16	957.26	1,457.08	1,856.28	1,766.80	1,837.60
自由现金净流量	5,453.00	898.62	1,272.37	2,251.01	2,121.37	1,507.71
折现率	15.54%	15.54%	15.54%	15.54%	15.54%	15.54%
各年净现金流量折现值	5,072.93	723.57	886.71	1,357.59	1,107.36	5,064.10
可回收金额	14,212.26					

根据上述结果，九夷能源包含商誉在内的资产组发生减值，减值全部为商誉，不涉及固定资产。

(2) 2023 年和 2024 年实际经营情况与 2022 年减值测试预测情况对比

单位：万元

项目		2023 年	2024 年
营业收入	2022 年末预测数据	18,095.58	20,206.48
	实际数据	14,357.08	13,772.37
息税前利润	2022 年末预测数据	758.16	957.26
	实际数据	1,112.46	1,281.81

2022 年末预测时，结合公司销售部门与客户的预沟通情况，由于市场竞争、部分客户产品线变化等原因，公司主要客户 VARTA、Philips、金霸王、飞科电器预计收入下降，因此预测 2023 年的营业收入比 2022 年下降约 1/3。2023 年和 2024 年实际经营过程中，面对客户和市场情况九夷能源实时调整经营策略，主动缩减低毛利率客户，因此 2023 年和 2024 年实际实现收入略低于预测收入，但是息税前利润高于预测值，从 2023 年和 2024 年实际经营结果看，2022 年末减值测试预测审慎。

(3) 2025 年实际经营情况与 2024 年对比分析

单位：万元

项目	2024 年度	2025 年度（减值前）
营业收入	13,772.37	13,564.11
毛利率	31.42%	22.21%
息税前利润	1,281.81	-1,289.42

九夷能源 2025 年的息税前利润-1,289.42 万元中包含本期新尝试的 C 端业务亏损 1,664 万元，剔除该影响后，息税前利润为 374.58 万元，低于 2024 年息税前利润，降低原因主要在于毛利和售价均有所降低。

① 营业收入分析

销售量和单价分析

2024 年和 2025 年的前十大客户销售数量及单价详见下表：

2024 年客户名称	数量（万只）	销售单价（元/只）
KH24-1	987.96	2.30
KH24-2	785.54	2.42
KH24-3	438.84	3.93

KH24-4	381.74	2.92
KH24-5	374.40	1.91
KH24-6	401.51	1.74
KH24-7	150.75	4.46
KH24-8	151.20	2.84
KH24-9	134.48	2.43
KH24-10	129.96	2.46
小计	3,936.37	2.58
2024 年合计	5,306.48	2.60
前 10 占比	74%	

2025 年客户名称	数量 (万只)	销售单价 (元/只)
KH25-1	1,263.43	1.79
KH25-2	513.09	3.90
KH25-3	610.45	1.95
KH25-4	178.38	4.93
KH25-5	283.80	2.96
KH25-6	152.39	4.36
KH25-7	297.65	1.51
KH25-8	129.82	3.11
KH25-9	108.87	3.52
KH25-10	223.92	1.67
小计	3,761.80	2.51
2025 年合计	5,193.41	2.57
前 10 占比	72%	

公司镍氢电池 2025 年销售均价为 2.57 元/只，2024 年为 2.60 元/只，销售均价下降 1.15%。

2024 年和 2025 年前十大客户占收入的比例分别为 74%和 72%，全年销售数量分别是 5,306.48 万只和 5,193.41 万只，降低 2.13%。主要原因是部分产品从镍氢电池向锂电池过渡，减少镍氢电池采购，对公司产品需求下降引起。

②毛利率变动分析

公司镍氢电池 2025 年销售成本为 2.03 元/只，2024 年为 1.78 元/只，销售成本增长 14.04%。2025 年毛利率 22.21%，比 2024 年毛利率 31.42%降低 9.21%。

毛利率波动较大的主要原因：2025 年销售单价变化不大但是原材料之一的硫酸钴价格大幅上涨且企业没有提前锁价,并对部分客户销售价格有锁价政策，导致毛利明显降低。

综上，2025 年九夷能源经营情况与 2024 年相比差异的原因是出现了前期减值测试时点未包含的新增终端业务、原材料由于国际环境变化发生大幅上涨且企业没有提前锁价引起，上述原因在前期减值测试时点难以预见，而非预测假设本身的偏差。前期评估减值测试假设及关键参数取值具有合理性。

（四）本期计提金额准确、恰当性分析

可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

2025 年九夷锂能和九夷能源亏损，资产的经济绩效已经低于预期，资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润显著降低，资产预计未来现金流量现值明显低于其公允价值减去处置费用后的净额。因此本次将资产的公允价值减去处置费用后的净额视为资产的可收回金额符合会计准则的要求。

鉴于九夷锂能和九夷能源固定资产是企业内部持续使用，不存在销售协议价格，也不存在活跃市场，因此采用成本法评估，为反映市场接受度和变现难易度，在成本法公允价值评估结果中考虑了变现率。变现率参考类似资产的实际成交折扣或评估师根据资产的性质、通用性、市场活跃度等因素综合判断。上述方法模拟市场行为，充分考虑了市场流动性因素，因此测算减值结果准确、恰当。

（4）对比近五年母公司报表长期股权投资账面价值、享有被投资单位净资产账面价值的份额，说明长期股权投资出现减值迹象的时点，前期是否进行减值测试，以及本期计提大额减值准备的原因及合理性。

近年母公司报表对九夷能源的长期股权投资账面价值及九夷能源净资产、商誉情况如下：

单位：万元

时间	母公司报表长期股权投资			九夷能源净资产	商誉
	账面余额	减值准备账面余额	账面价值		
2017 年末	35,000.00		35,000.00	27,768.71	15,576.56
2018 年末	35,000.00		35,000.00	29,408.87	5,417.18
2019 年末	35,000.00		35,000.00	18,073.68	5,417.18
2020 年末	35,000.00		35,000.00	21,739.73	5,417.18
2021 年末	35,000.00		35,000.00	23,702.78	3,221.37
2022 年末	35,000.00		35,000.00	24,522.21	
2023 年末	35,000.00		35,000.00	25,556.05	
2024 年末	35,000.00		35,000.00	19,345.77	
2025 年末	35,000.00	17,753.73	17,246.27	16,570.80	

2015 年公司非同一控制下企业合并收购九夷能源，长期股权投资的股权取得成本 35,000.00 万元，为发行的权益性证券的公允价值。按照企业会计准则，对子公司的投资采用成本法核算。被投资单位宣告分派的现金股利或利润，确认为投资收益计入当期损益。

并购后至 2024 年期间，九夷能源经营运行平稳，有较为稳定的客户和营业收入，净利润为正均能实现盈利，并持有较为充足的货币资金，分别于 2019 年和 2024 年进行现金分红共 20,000.00 万元。上表中母公司近五年对九夷能源的长期股权投资账面价值始终高于其净资产及合并商誉金额，主要是由于九夷能源分配股利导致净资产减少。鉴于以上原因，公司未聘请专业评估机构对九夷能源长期股权投资单独进行减值测试并计提减值准备。公司依据企业会计准则与相关监管规则要求，在合并报表层面对包括商誉在内的各项资产开展了资产减值测试，并按测试结果足额计提减值准备，客观、公允的反映了资产的真实价值。

2025 年度，九夷能源经营业绩不及预期，首次出现经营亏损，公司认为母公司单体报表层面持有的对九夷能源的长期股权投资出现减值迹象，主要有以下考虑：2023 年开始由于主动放弃超低毛利订单导致连续三年收入呈现下降趋势，同时由于受锂电池替代、行业价格竞争等多项因素影响，预计九夷能源未来盈利能力存在下行压力。因此公司聘请中企华评估所对所涉及的九夷能源股东全部权益价值可收回金额进行了评估，经评估可收回金额为 17,246.27 万元，减值额 17,753.73 万元。2025 年母公司通过单独执行对子公司长期股权投资减值测试并计提减值准备，在母公司财务报表层面可更加合理体现持有子公司的长期股权投资

价值及现有状况。

二、会计师回复

我们按照中国注册会计师审计准则的要求，针对上述事项我们执行的主要程序如下：

1、固定资产减值

(1) 获取九夷锂能、九夷能源固定资产减值明细表，核对固定资产的资产名称、入账时间、使用年限、账面原值、累计折旧、本次减值金额等信息，与公司固定资产台账进行核对，确认披露信息真实准确。

(2) 获取公司近三年新能源电池业务营业收入、息税前利润、产能、产量、产能利用率等经营数据，结合同期新能源电池行业景气度、市场价格走势、行业竞争格局及技术迭代趋势，复核公司对固定资产减值迹象识别的合理性、时点认定的审慎性。

(3) 了解近三年新能源电池业务收入下滑、毛利率下降的具体原因，包括核心客户订单收缩、原材料价格上涨、出口政策及市场环境变化等因素，核查管理层各资产负债表日对固定资产减值迹象的识别，复核减值迹象出现时点、计提减值的判断依据及理由。

(4) 查阅 2024 年、2025 年固定资产减值评估报告，对比前后两次减值测试的方法、营业收入、毛利率、折现率等核心参数变动，复核前期减值测试的审慎性、本次测试方法及参数选取的合规性。

(5) 核查固定资产减值测试未来现金流预测明细、公允价值及处置费用测算依据，复核可收回金额测算逻辑及减值计提金额的准确性、恰当性。

2、长期股权投资减值

(1) 获取母公司对九夷能源长期股权投资明细账，复核初始投资成本的确认依据、各年末长期股权投资账面余额、减值准备账面余额及账面价值，核对与披露数据的一致性。

(2) 获取九夷能源近年财务报表、经营数据及分红资料，复核各年末净资产金额的真实性、准确性，对比长期股权投资账面价值与享有被投资单位净资产份额的差异，分析差异成因及变动趋势。

(3) 结合九夷能源近年经营业绩、净资产变动及行业环境变化，了解公司减值迹象识别流程，复核减值迹象判断依据及时点认定的审慎性。

(4) 获取 2025 年度长期股权投资减值测试测算表及第三方评估机构出具的资产评估报告，评价评估机构的独立性及专业能力，复核可收回金额的测算逻辑、参数取值的合理性，核查减值计提金额的准确性。

基于执行的审计程序，我们认为：

1、公司固定资产减值相关的会计处理、信息披露均符合《企业会计准则》及监管披露要求，减值迹象时点判断审慎，减值测试过程规范，关键参数选取合理，减值计提金额准确、恰当，前期减值测试审慎合规，未发现减值计提不及时、计提金额不恰当等情形。

2、2019-2024 年九夷能源经营稳定，2025 年子公司首次出现经营亏损，叠加行业替代、竞争加剧、盈利持续下行压力，长期股权投资减值迹象显著。公司基于专业评估结果计提大额减值，真实反映资产可收回价值，不存在计提不合理、不充分的情形。

问询函事项 3:

“关于应收超额亏损子公司债权损失。年报显示，母公司存在应收超额亏损子公司九夷锂能债权，且其净资产长期为负值，综合考虑九夷锂能本年经营情况、财务状况以及外部经营环境等因素，判断应收九夷锂能款项已经发生实质性损失、未来无法全部收回。合并财务报表中该债权产生的损失为 8,394.65 万元，全部计入归属于母公司所有者的净利润。近三年末，母公司对九夷锂能其他应收款坏账准备期末余额分别为 2.77 亿元、2.90 亿元及 3.06 亿元。

请公司补充披露：（1）应收九夷锂能相关债权的形成时间、背景、各期末金额及坏账准备计提情况，九夷锂能期末主要资产、负债以及近五年现金流情况，量化分析九夷锂能资金使用与业务开展是否匹配，是否存在资金流向控股股东或其他关联方的情况；（2）结合九夷锂能净资产长期为负、营业收入及毛利率持续下滑、近三年大额计提坏账准备等情况，说明相关款项发生实质性损失的时点及判断依据，是否存在前期损失确认不充分的情况；（3）本次确认债权损失的确认依据和具体金额计算过程，说明与少数股东之间对超额亏损分担是否存在特殊约定、债权损失确认金额是否准确，是否符合会计准则规定。请年审会计师发表意见。”

一、公司回复

（1）应收九夷锂能相关债权的形成时间、背景、各期末金额及坏账准备

计提情况，九夷锂能期末主要资产、负债以及近五年现金流情况，量化分析九夷锂能资金使用与业务开展是否匹配，是否存在资金流向控股股东或其他关联方的情况。

（一）应收九夷锂能相关债权的形成时间、背景、各期期末金额及坏账准备计提情况

截至 2025 年 12 月 31 日，母公司其他应收款-九夷锂能余额为 70,085.47 万元，形成时间、变动过程、各期期末金额及坏账准备计提情况如下：

单位：万元

年份	累计发生额				期末余额		
	借款本金	计提 借款利息	收回 借款本金	收回 借款利息	其他应收款	账龄	坏账准备
2016	7,100.00	276.09			7,376.09	1 年以内	
2017	21,000.00	890.02	19,523.67		9,742.44	1 年以内	
2018	3,700.00	591.92			14,034.36	1 年以内、1-2 年	
2019	8,000.00	873.61			22,907.97	1-3 年	1,202.32
2020	53,920.00	2,129.39			78,957.36	1-4 年	3,039.83
2021	800.00	4,446.66			84,204.02	1 以内-5 年	9,260.33
2022		4,448.22		1,000.00	87,652.24	1 年以内-5 年	18,552.63
2023		4,448.22		5,000.00	87,100.46	1 年以内-5 年	27,705.75
2024		3,156.60		2,000.00	88,257.06	1 以内-5 年以上	29,010.21
2025		3,063.42	4,910.86	16,324.15	70,085.47	4—5 年、5 年以上	30,576.57
合计	94,520.00	24,324.15	24,434.53	24,324.15			

2015 年末公司与黄年山、刘国忠等 25 名自然人共同出资设立辽宁九夷锂能股份有限公司，注册资本 2,350 万元，推进高能锂离子动力电池项目（以下简称“募投项目”）。该项目厂房及研发中心、锂电池生产线购建，实际总投资 65,658.42 万元，资金主要来源于九夷锂能注册资本金、母公司投入的募集资金以及自有资金内部借款。

2017 年 12 月，公司收到以非公开发行股票方式为募投项目募集的资金净额 78,306.89 万元（公告编号：临 2017-042），同意通过建设银行向九夷锂能提供委托贷款方式用于项目建设（公告编号：临 2017-051）。2019 年 10 月，鉴于公司募投项目已于 4 月末实施完毕、实际投入使用募集资金 46,382.73 万元，经董事会（公告编号：临 2019-063）、股东大会（公告编号：临 2019-071）审议通过，公司

将募投项目结项后的节余募集资金 32,144.10 万元（具体金额以实际划转日为准）永久补充流动资金（公告编号：临 2019-065）。至 2019 年年末，公司募集资金以委托贷款方式投入该项目共计 49,811.15 万元，其中置换预先已投入的自筹资金 19,523.67 万元（公告编号：临 2017-057）。

2020 年 12 月，公司及九夷锂能解除与建设银行签署的三方《委托贷款合同》，将公司以委托贷款方式发放给九夷锂能的 49,811.15 万元募集资金调整为内部资金往来计息方式存续（公告编号：临 2020-041）。本次调整导致上表中 2020 年末，其他应收款余额 78,957.36 较上年末 22,907.97 大幅增长，且影响延续至今，成为母公司应收九夷锂能债权的首要因素。

2016 年至 2021 年，即九夷锂能锂电池生产线建设期间至完工投产初期，因其自有资金无法满足生产经营需要，公司以自有资金通过内部借款方式向其提供资金支持，共计 25,185.18 万元（即借款本金合计数 94,520.00 万元扣除募资置换预先投入的 19,523.67 万元及委托贷款方式投入的募资 49,811.15 万元的余额），是母公司应收九夷锂能债权的另一因素。

2022 年至 2025 年，九夷锂能以经营结余资金偿还借款本金及利息共计 29,235.01 万元（由 2025 年收回的借款本金 4,910.86 万元及合计收回的借款利息 24,324.15 万元构成）。截至 2025 年 12 月 31 日，母公司其他应收款-九夷锂能余额为 70,085.47 万元。

经以上分析，公司应收九夷锂能债权形成于募投项目建设期的募集资金投入及以自有资金补充生产经营需要两部分。

关于坏账准备计提，公司依据信用风险特征将其他应收款划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失，应收子公司的应收款项划分为：关联方组合。对划分为组合的其他应收款，公司通过违约风险敞口和未来 12 个月内或整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。对于按账龄划分组合的其他应收款，账龄自确认之日起计算。公司应收九夷锂能债权计提的坏账准备如上表所示，随着应收债权账龄的增加，坏账准备金额逐年上升，2022 年至 2025 年末，坏账准备余额依次为 18,552.63 万元、27,705.75 万元、29,010.21 万元、30,576.57 万元。

（二）九夷锂能期末主要资产、负债情况

单位：万元

项目	2025年12月31日	占总资产的比重(%)	2024年12月31日	占总资产的比重(%)
货币资金	16,177.87	34.49	29,176.87	41.06
应收票据	1,074.80	2.29	1,187.65	1.67
应收账款	7,024.38	14.98	9,475.34	13.33
应收款项融资	203.37	0.43		
预付款项	339.75	0.72	344.33	0.49
其他应收款	20.24	0.04	26.73	0.04
存货	5,374.14	11.46	8,960.14	12.61
其他流动资产			213.59	0.30
流动资产合计	30,214.55	64.41	49,384.65	69.50
固定资产	15,080.18	32.15	19,994.90	28.14
无形资产	1,554.82	3.31	1,599.10	2.25
长期待摊费用	59.10	0.13	81.31	0.11
非流动资产合计	16,694.10	35.59	21,675.31	30.50
资产总计	46,908.65	100.00	71,059.96	100.00
应付票据	466.16	0.99	2,039.55	2.87
应付账款	2,580.38	5.50	2,980.74	4.20
合同负债	100.15	0.21	2.93	
应付职工薪酬	325.55	0.69	376.11	0.53
应交税费	189.71	0.41	55.64	0.08
其他应付款	70,196.05	149.65	88,399.84	124.40
其他流动负债	1,032.81	2.20	1,414.19	1.99
流动负债合计	74,890.81	159.65	95,269.00	134.07
负债合计	74,890.81	159.65	95,269.00	134.07

表中主要项目变动原因如下：

货币资金减少主要为偿还借款本金利息、定期存款和银行承兑汇票保证金减少所致。

应收账款减少主要为收回宝时得逾期贷款所致。

存货减少主要为期初备货的原材料和在产品本年实现销售所致。

固定资产减少主要为计提折旧及资产减值准备所致。

应付票据减少主要为开具的银行承兑汇票已到期兑付所致。

其他应付款减少主要为偿还借款本金利息所致。

从九夷锂能资产负债构成看，2025 年末资产中流动资产比重为 64.41%，变现能力较强。资产中货币资金占比 34.49%，应收票据、应收账款、应收款项融资占比 17.70%，预付账款占比 0.72%，其他应收款占比 0.04%，存货占比 11.46%，非流动资产占比 35.59%，其他应收款占比极低，不存在控股股东或其他关联方资金占用情况。负债中应付票据、应付账款占比 6.49%、合同负债占比 0.21%，其他应付款占比 149.65%，主要是应付母公司内部借款本金及利息。

（三）九夷锂能近五年现金流量情况，量化分析九夷锂能资金使用与业务开展是否匹配，是否存在资金流向控股股东或其他关联方的情况

单位：万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	合计
经营活动产生的现金流量净额	21,962.47	17,122.82	-4,044.28	6,505.94	9,665.91	51,212.86
投资活动产生的现金流量净额	-2,044.05	-2,060.17	-560.92	-10,332.44	1,529.05	-13,468.53
筹资活动产生的现金流量净额	-11,496.84	-8,128.29	8,535.75	-2,000.00	-21,235.01	-34,324.39

经营活动产生的现金流量净额：近五年，经营活动产生的现金流量净额整体呈先降后升趋势。2021 至 2022 年锂电池业务爆发式增长，2022 年营业收入达到峰值，经营活动产生现金流量较大，2022 年主要原材料价格上涨，以及采购商品采用票据结算方式，经营活动现金流出中购买商品、接受劳务支付的现金滞后于公司原材料采购活动发生时点，导致 2023 年经营活动现金流量净额为负值。2024 至 2025 年经营活动产生的现金流量净额恢复为正。2021 年至 2025 年经营活动产生的现金流量净额累计 51,212.86 万元，年均约 10,242.57 万元，整体具备持续造血能力，与锂电池业务周期性波动的特征基本匹配。

投资活动产生的现金流量净额：近五年，投资活动产生现金流净额累计-13,468.53 万元，其中处置长期资产现金净流入 204.79 万元，支付工程项目尾款及新购置固定资产等支出 5,009.28 万元，购买结构性存款及定期存款净流出 8,664.04 万元。

筹资活动产生的现金流量净额：近五年，筹资活动产生的现金流量净额累计-34,324.39 万元，其中银行承兑汇票保证金冻结资金净流出 2,141.03 万元，偿还银行借款流出 3,243.51 万元，支付合并范围内公司借款本金净流出 4,110.86 万元，支付借款利息流出 24,828.99 万元。

经以上分析，九夷锂能资金盈余主要为经营活动产生，资金使用与业务开展

匹配，经营盈余资金在保证生产经营所需的前提下，陆续偿还母公司借款本金及利息，也未向股东分配股利，不存在资金流向控股股东或其他关联方的情况。

(2) 结合九夷锂能净资产长期为负、营业收入及毛利率持续下滑、近三年大额计提坏账准备等情况，说明相关款项发生实质性损失的时点及判断依据，是否存在前期损失确认不充分的情况。

九夷锂能近三年主要财务指标如下：

单位：万元

项目	2023年12月31日	2024年12月31日	2025年12月31日
净资产	-23,983.85	-24,209.04	-27,982.16
项目	2023年度	2024年度	2025年度
营业收入	50,832.16	26,335.24	25,122.29
毛利率%	25.94	28.73	22.25
息税前利润	7,905.26	2,931.40	-709.70
净利润	3,456.01	-225.20	-3,773.12
经营活动产生的现金流量净额	-4,044.28	6,505.94	9,665.91

九夷锂能净资产长期为负，主要是由于2019年高能锂离子动力电池项目生产线投产初期，订单量不足，导致实际销售水平不及预期，处于亏损状态，计提固定资产减值准备28,445.64万元所致。

公司应收九夷锂能借款本金及利息逐年增加，且账龄也在增加，大部分借款本金账龄已达到五年以上，按照公司会计政策，并基于谨慎性原则，公司对其计提了大额坏账准备，2023年至2025年末，坏账准备余额依次为27,705.75万元、29,010.21万元、30,576.57万元。

2021年至2023年九夷锂能锂电池项目生产线投产后经历了爆发式增长时期，一方面销售价格受原材料价格上涨带动明显，另一方面产品品质得到客户认可，营业收入和利润都达到了顶峰，三年实现营业收入合计167,707.14万元，净利润合计19,392.96万元。2024年，九夷锂能受主要客户Bosch和STIHL订单减少影响，营业收入较2023年大幅减少，但是毛利率增长2.79个百分点，息税前利润总额及经营活动产生的现金流量净额都为正。因此2024年末，公司认为九夷锂能拥有一定的资金储备以及生产经营能力，能够陆续偿还借款本金及利息，判断相关借款

本金及利息尚未发生实质性损失。2025年，九夷锂能以盈余资金偿还借款本金及利息合计21,235.01万元，也进一步证实当时的判断。

（3）本次确认债权损失的确认依据和具体金额计算过程，说明与少数股东之间对超额亏损分担是否存在特殊约定、债权损失确认金额是否准确，是否符合会计准则规定。

（一）本次债权损失确认依据

1.公司本次对应收九夷锂能债权损失的会计处理，依据以下规定：

（1）《企业会计准则第33号——合并财务报表》关于内部债权债务抵销及超额亏损分担的相关规定。

（2）《监管规则适用指引——会计类第3号》：当母公司存在应收超额亏损子公司款项时，若母公司与少数股东之间不存在超额亏损分担的特殊约定，母公司综合判断应收款项已发生实质性损失、未来无法收回的，合并财务报表中应当将该债权产生的损失金额全部计入归属于母公司所有者的净利润；扣除该债权损失后的剩余超额亏损，再按持股比例在母公司与少数股东之间分摊。

（3）参考上交所会计监管案例（2026年1月）同类业务处理口径，母公司对未出表超额亏损子公司的应收债权发生实质性损失且无特殊约定时，相关损失应全额归属母公司所有者损益。

2.结合九夷锂能实际经营、财务及行业环境，判断应收债权已发生实质性损失，主要依据如下：

（1）财务状况层面：九夷锂能净资产长期为负值、资不抵债，自有资本抵御经营风险能力较弱，目前现金储备能够维持日常生产经营周转所需，并能偿还内部借款利息，但是并无归还本金的计划。持续债务清偿资源欠缺。

（2）经营业绩层面：由于市场竞争加剧，产能规模小、研发能力弱等多种因素影响，公司近年营业收入、毛利率下行，2025年盈利能力下降，亏损规模扩大，且短期内无法好转。

（3）现金流层面：近五年经营现金流波动较大，2023年出现净流出，2024至2025年虽有所改善，但整体现金流规模有限，仅能维持基本运营，未形成可用于偿付大额关联往来的稳定现金流。

(4) 行业及预期层面：新能源行业产能过剩、市场竞争加剧，九夷锂能处于细分领域尾部，未来发展阻力较大。

综合上述财务指标、经营状况、现金流水平及外部行业环境，九夷锂能已明显缺乏偿付能力，应收款项已满足实质性损失的认定条件，相关判断依据充分、审慎，符合企业会计准则及监管指引的相关要求。

(二) 本次债权损失具体金额计算过程

1. 母公司应收债权与坏账情况

单位：万元

项目	2025 年末
母公司应收九夷锂能其他应收款余额	70,085.47
减：期末计提坏账准备余额	30,576.57
应收款项账面价值	39,508.89

截至 2025 年末，母公司对九夷锂能应收款项余额较高，已累计计提大额坏账准备，综合其偿债能力判断，该债权未来可全部收回的可能性很小。

2. 子公司财务状况及实质性损失判断

九夷锂能 2025 年末净资产为 -27,982.16 万元，已长期资不抵债，经营持续亏损，自身现金流仅能维持基本运营，不具备偿付大额关联债务的能力。基于上述情况，母公司判断该笔应收债权已发生实质性损失。

3. 监管规则处理原则

根据《监管规则适用指引—会计类第 3 号》3-4 规定：当母公司应收超额亏损子公司款项已发生实质性损失，且与少数股东不存在超额亏损分担的特殊约定时，该债权相关损失应全部由母公司承担，不再确认少数股东损益。

4. 本次确认 8,394.65 万元损失的计算过程

公司对九夷锂能持股比例为 70%，少数股东持股比例为 30%。以前年度，公司按少数股东持股比例对九夷锂能确认了相应少数股东权益。2025 年，因债权已发生实质性损失，按照相关规定，债权相关损失应全部由母公司承担，不再确认少数股东权益，因此，需将前期已分摊至少数股东的部分调整计入当期归属于母公司的净利润，同时 2025 年度当期亏损不再分摊少数股东损益，全额由母公司承

担。

(1) 以前年度，已确认的少数股东损益

单位：万元

项目	金额
九夷锂能 2024 年末净资产	-24,209.04
少数股东持股比例 (%)	30.00
已确认少数股东权益	-7,262.71

(2) 2025 年度当期不再确认少数股东损益

单位：万元

项目	金额
九夷锂能 2025 年度净利润	-3,773.12
少数股东持股比例 (%)	30.00
按比例计算的少数股东损益	-1,131.94

上述以前年度调整与当期不分担金额合计为 8,394.65 万元，即：
7,262.71+1,131.94=8,394.65 万元。

本期将上述 8,394.65 万元全额确认为债权相关损失，全部计入归属于母公司所有者的净利润，不再确认少数股东损益，会计处理符合企业会计准则及监管规则要求。

(三) 与少数股东对超额亏损分担的特殊约定说明

公司持有九夷锂能 70% 股权，少数股东持有 30% 股权。经核查公司章程、股东协议、投资协议及历次股东会决议，母公司与少数股东之间未就九夷锂能超额亏损分担、内部往来债权损失承担、兜底补偿或额外分摊事宜作出任何特殊约定，不存在少数股东自愿同比例拆借资金、承诺分担借款损失、对超额亏损额外兜底的相关安排，双方严格按照法定持股比例承担子公司经营亏损，符合《公司法》及公司章程相关规定。

综上所述，本次债权损失的确认时点恰当、依据充分，金额计算准确，会计处理规范，完全符合企业会计准则及相关监管适用指引规定，不存在违规确认损失、会计处理不当的情形。

二、会计师回复

我们按照中国注册会计师审计准则的要求，针对上述事项我们执行的主要程序如下：

1、获取并查阅公司与九夷锂能往来款明细账、借款协议等资料，核查应收九夷锂能债权形成时间、业务背景、资金用途，核对母公司其他应收款账面余额、账龄划分及各期坏账准备金额与披露数据是否一致。

2、取得九夷锂能近两年财务报表，复核各项资产、负债的金额及占总资产、总负债的比重，核查资产负债结构变动原因，确认相关数据披露准确。

3、获取九夷锂能近五年现金流量表，核查经营活动、投资活动、筹资活动现金流构成及变动原因，验证各年度现金流数据的准确性。

4、核查九夷锂能其他应收款科目明细，确认无大额关联方往来、无控股股东及其他关联方非经营性资金占用，同时核查其他应付款明细，确认其他应付款仅为应付母公司借款本息，无异常关联方资金拆借。

5、获取九夷锂能近三年净资产、营业收入、毛利率、息税前利润、净利润、经营现金流量净额等核心财务指标，复核指标准确性，核实净资产长期为负、营收及毛利率持续下滑、利润由盈转亏的趋势。

6、查阅公司各期末对应收九夷锂能款项的减值测试底稿、预期信用损失计提模型、管理层减值判断依据，复核近三年坏账准备计提比例、计提金额合理性。

7、查阅九夷锂能公司章程、股东投资协议、与少数股东相关约定文件，核查是否存在超额亏损分担、债务兜底、损益承担等特殊约定，核实超额亏损及债权损失分担规则。

8、对照《企业会计准则第 22 号 —— 金融工具确认和计量》《企业会计准则第 33 号 —— 合并财务报表》及《监管规则适用指引 —— 会计类第 3 号》3-4 相关规定，核查债权实质性损失的判断依据、确认时点，债权损失金额的计算过程，合并报表层面损益列报、归属于母公司净利润划分的会计处理合规性，验证相关会计处理是否符合准则及监管要求。

基于执行的审计程序，我们认为：

1、公司已按要求补充披露应收九夷锂能债权的形成时间、背景、各期余额

及坏账准备计提相关信息，九夷锂能近五年资产负债、现金流相关数据披露与其财务账面情况一致；九夷锂能资金流向与日常业务经营用途匹配，未识别出资金异常流向控股股东或其他关联方的情形。

2、结合九夷锂能长期净资产为负、收入及毛利率逐年走弱、各期计提坏账准备等现有情况，公司选取 2025 年末作为债权实质性损失判断时点具有合理性；公司各期坏账计提结合了当年度经营及风险情况，会计估计具备一贯性，未发现明显前期损失确认存在明显不足的情形。

3、公司与少数股东无超额亏损及债权损失分担的特殊约定。本次债权损失金额计算准确，计入归属于母公司所有者的净利润，相关损失确认口径及会计处理，符合企业会计准则及监管指引的相关规定。

本回复仅向上交所报送及披露（如适用）使用，不得用于任何其他目的。

致同会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇二六年六月四日