

(上接B81版)

分收入尚处于账期中;同时,为维护客户关系,在与重要客户实际结算的过程中,除已经约定好的信用期外公司会再向其释放半个月左右的缓冲期。

4.采购付款及变动情况,以及赊销账期差异的影响

最近三年,公司购买商品、接受劳务支付的现金流量分别为36,932.95万元、30,479.02万元和47,872.78万元,呈现先降后大幅上升的趋势,与公司营业收入相匹配。同时,公司给予客户的账期一般为30天至120天(重要客户为120天账期),供应账期10天至75天,客户账期于供应账期期,导致公司在销售回款前需先行垫付采购款项,形成明显的现金流缺口。

5.公司最近三年经营活动现金流持续为负,报告期经营现金流与归母净利润方向背离的原因和合理性

近三年,公司盈利情况及现金流情况如下表所示:

项目	2025年度		2024年度		变动
	金额	变动	金额	变动	
营业收入	86,948.88	72.21%	50,489.94	-13.83%	52,503.14
归属于上市公司股东的净利润	1,325.66	107.59%	-17,467.48	不适用	-2,391.18
经营活动产生的现金流量净额	39,379.88	16.90%	33,993.50	-7.31%	36,673.75
购买商品、接受劳务支付的现金流量	-47,872.78	57.07%	30,479.02	-17.47%	36,932.95
经营活动产生的现金流量净额	-25,745.10	不适用	-11,065.70	-14.78%	-13,489.49

(1)经营活动现金流持续为负的原因

公司近三年经营活动产生的现金流量净额持续为负,主要原因是系行业竞争较为激烈,2025年第二季度主要产品市场价格持续处于低位,导致公司销量虽持续增长但盈利情况较差。最近三年净利润持续为负,2025年新增订单、锂电池下游行业迎来上行周期,随着新能源汽车的大电池趋势逐步明确,全球储能锂电池需求爆发,公司主要产品VC等电解液添加剂供需反转,产品价格持续攀升,公司销量也大幅增长,公司收入情况得到明显改善,但公司所处行业普遍给予下游客户一定账期,且公司客户账期长于应付账款账期,形成了一定资金支付与回款的时间差异;同时,公司与客户采用票据结算的金额也较大,同样导致现金流入存在滞后性。

(2)最近三年经营现金流与归母净利润方向背离的原因和合理性

最近三年,公司经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异明细如下:

项目	2025年度		2024年度		变动
	金额	变动	金额	变动	
净利润	256.43	-184.88%	2033.91	—	-1,777.48
资产减值准备	59.40	—	1,776.14	—	-1,716.74
信用减值准备	1,335.98	—	70.26	—	1,265.72
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	14,657.97	—	12,849.68	—	1,808.29
无形资产摊销	69.27	—	73.10	—	-3.83
长期待摊费用摊销	633.29	—	504.23	—	129.06
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	15.98	—	23.40	—	-7.42
固定资产减值损失(收益以“-”号填列)	—	—	—	—	—
公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	—	—	—	—	—
财务费用(收益以“-”号填列)	—	—	—	—	—
投资收益(损失以“-”号填列)	-5,768.08	—	-3,413.88	—	-2,354.20
递延所得税资产增加(减少以“-”号填列)	-1,679.71	—	-3,174.72	—	1,495.01
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-5.38	—	3.38	—	-8.76
存货的减少(增加以“-”号填列)	-2,719.53	—	271.02	—	-2,990.55
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	—	—	-8,300.94	—	8,300.94
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	4,477.72	—	5,767.83	—	-1,290.11
其他	4,035.77	—	536.91	—	3,498.86
经营活动产生的现金流量净额	-25,745.10	—	-11,065.70	—	-13,489.49

根据上表所示,公司经营活动产生的现金流量净额与净利润之间的差异主要原因包括:①资产减值损失,信用减值损失,固定资产折旧,无形资产摊销等不涉及现金的支出;②财务费用中的利息支出,投资收益等不属于经营活动的损益;③经营性应收应付项目的增减变动等。

2024年度,公司经营活动产生现金流量净额与净利润之间的差异为-10,995.33万元,主要系公司因收取的银行承兑汇票增加导致经营性应收项目增加所致,故当年经营活动产生的现金流量净额高于净利润。

2025年度,公司经营活动产生现金流量净额与净利润之间的差异为7,899.38万元,主要系营业收入增加,信用减值损失,固定资产折旧,无形资产摊销等不涉及现金的支出影响所致,2024年经营活动产生的现金流量净额高于净利润水平。

2025年度,公司经营活动产生现金流量净额与净利润的差异为-25,488.66万元,主要受客户账期影响,本期部分销售商品的收入未能形成销售收取的现金流入,同时本期投资收益较大,导致了当年经营活动产生的现金流量净额低于净利润。

综上,公司最近三年经营活动现金流与归母净利润方向背离具有合理性。(2)结合最近三年固定资产、无形资产等长期资产购置情况,和公司产能建设和释放的匹配性,对外投资变动情况等,说明近三年投资活动现金流持续为负的原因和合理性。

1.近三年固定资产、无形资产等长期资产购置情况和公司产能建设与释放的匹配性

项目	指标	2025年	2024年	2023年	2025同比	2024同比	变动趋势
		期末原值	218,737.07	177,034.05	150,034.45	23.56%	18.00%
在建工程	期末余额	30,667.99	43,862.80	42,068.56	-17.77%	4.27%	2025年末在建工程余额较2024年末减少17.77%,主要系2025年部分在建工程转入固定资产所致。
无形资产	期末原值	28,864.23	22,878.51	19,748.68	26.69%	15.85%	2025年末无形资产原值较2024年末增长26.69%,主要系2025年新增的土地使用权所致。
固定资产	期末原值	159,605.85	133,327.74	130,285.77	19.37%	2.37%	2025年末固定资产原值较2024年末增长19.37%,主要系2025年新增的设备购置和在建工程投入所致。
在建工程	期末余额	30,667.99	43,862.80	42,068.56	-17.77%	4.27%	2025年末在建工程余额较2024年末减少17.77%,主要系2025年部分在建工程转入固定资产所致。
无形资产	期末原值	28,864.23	22,878.51	19,748.68	26.69%	15.85%	2025年末无形资产原值较2024年末增长26.69%,主要系2025年新增的土地使用权所致。
固定资产	期末原值	159,605.85	133,327.74	130,285.77	19.37%	2.37%	2025年末固定资产原值较2024年末增长19.37%,主要系2025年新增的设备购置和在建工程投入所致。
在建工程	期末余额	30,667.99	43,862.80	42,068.56	-17.77%	4.27%	2025年末在建工程余额较2024年末减少17.77%,主要系2025年部分在建工程转入固定资产所致。
无形资产	期末原值	28,864.23	22,878.51	19,748.68	26.69%	15.85%	2025年末无形资产原值较2024年末增长26.69%,主要系2025年新增的土地使用权所致。
固定资产	期末原值	159,605.85	133,327.74	130,285.77	19.37%	2.37%	2025年末固定资产原值较2024年末增长19.37%,主要系2025年新增的设备购置和在建工程投入所致。
在建工程	期末余额	30,667.99	43,862.80	42,068.56	-17.77%	4.27%	2025年末在建工程余额较2024年末减少17.77%,主要系2025年部分在建工程转入固定资产所致。
无形资产	期末原值	28,864.23	22,878.51	19,748.68	26.69%	15.85%	2025年末无形资产原值较2024年末增长26.69%,主要系2025年新增的土地使用权所致。
固定资产	期末原值	159,605.85	133,327.74	130,285.77	19.37%	2.37%	2025年末固定资产原值较2024年末增长19.37%,主要系2025年新增的设备购置和在建工程投入所致。
在建工程	期末余额	30,667.99	43,862.80	42,068.56	-17.77%	4.27%	2025年末在建工程余额较2024年末减少17.77%,主要系2025年部分在建工程转入固定资产所致。
无形资产	期末原值	28,864.23	22,878.51	19,748.68	26.69%	15.85%	2025年末无形资产原值较2024年末增长26.69%,主要系2025年新增的土地使用权所致。
固定资产	期末原值	159,605.85	133,327.74	130,285.77	19.37%	2.37%	2025年末固定资产原值较2024年末增长19.37%,主要系2025年新增的设备购置和在建工程投入所致。
在建工程	期末余额	30,667.99	43,862.80	42,068.56	-17.77%	4.27%	2025年末在建工程余额较2024年末减少17.77%,主要系2025年部分在建工程转入固定资产所致。
无形资产	期末原值	28,864.23	22,878.51	19,748.68	26.69%	15.85%	2025年末无形资产原值较2024年末增长26.69%,主要系2025年新增的土地使用权所致。
固定资产	期末原值	159,605.85	133,327.74	130,285.77	19.37%	2.37%	2025年末固定资产原值较2024年末增长19.37%,主要系2025年新增的设备购置和在建工程投入所致。
在建工程	期末余额	30,667.99	43,862.80	42,068.56	-17.77%	4.27%	2025年末在建工程余额较2024年末减少17.77%,主要系2025年部分在建工程转入固定资产所致。
无形资产	期末原值	28,864.23	22,878.51	19,748.68	26.69%	15.85%	2025年末无形资产原值较2024年末增长26.69%,主要系2025年新增的土地使用权所致。
固定资产	期末原值	159,605.85	133,327.74	130,285.77	19.37%	2.37%	2025年末固定资产原值较2024年末增长19.37%,主要系2025年新增的设备购置和在建工程投入所致。
在建工程	期末余额	30,667.99	43,862.80	42,068.56	-17.77%	4.27%	2025年末在建工程余额较2024年末减少17.77%,主要系2025年部分在建工程转入固定资产所致。
无形资产	期末原值	28,864.23	22,878.51	19,748.68	26.69%	15.85%	2025年末无形资产原值较2024年末增长26.69%,主要系2025年新增的土地使用权所致。
固定资产	期末原值	159,605.85	133,327.74	130,285.77	19.37%	2.37%	2025年末固定资产原值较2024年末增长19.37%,主要系2025年新增的设备购置和在建工程投入所致。
在建工程	期末余额	30,667.99	43,862.80	42,068.56	-17.77%	4.27%	2025年末在建工程余额较2024年末减少17.77%,主要系2025年部分在建工程转入固定资产所致。
无形资产	期末原值	28,864.23	22,878.51	19,748.68	26.69%	15.85%	2025年末无形资产原值较2024年末增长26.69%,主要系2025年新增的土地使用权所致。
固定资产	期末原值	159,605.85	133,327.74	130,285.77	19.37%	2.37%	2025年末固定资产原值较2024年末增长19.37%,主要系2025年新增的设备购置和在建工程投入所致。
在建工程	期末余额	30,667.99	43,862.80	42,068.56	-17.77%	4.27%	2025年末在建工程余额较2024年末减少17.77%,主要系2025年部分在建工程转入固定资产所致。
无形资产	期末原值	28,864.23	22,878.51	19,748.68	26.69%	15.85%	2025年末无形资产原值较2024年末增长26.69%,主要系2025年新增的土地使用权所致。
固定资产	期末原值	159,605.85	133,327.74	130,285.77	19.37%	2.37%	2025年末固定资产原值较2024年末增长19.37%,主要系2025年新增的设备购置和在建工程投入所致。
在建工程	期末余额	30,667.99	43,862.80	42,068.56	-17.77%	4.27%	2025年末在建工程余额较2024年末减少17.77%,主要系2025年部分在建工程转入固定资产所致。
无形资产	期末原值	28,864.23	22,878.51	19,748.68	26.69%	15.85%	2025年末无形资产原值较2024年末增长26.69%,主要系2025年新增的土地使用权所致。
固定资产	期末原值	159,605.85	133,327.74	130,285.77	19.37%	2.37%	2025年末固定资产原值较2024年末增长19.37%,主要系2025年新增的设备购置和在建工程投入所致。
在建工程	期末余额	30,667.99	43,862.80	42,068.56	-17.77%	4.27%	2025年末在建工程余额较2024年末减少17.77%,主要系2025年部分在建工程转入固定资产所致。
无形资产	期末原值	28,864.23	22,878.51	19,748.68	26.69%	15.85%	2025年末无形资产原值较2024年末增长26.69%,主要系2025年新增的土地使用权所致。
固定资产	期末原值	159,605.85	133,327.74	130,285.77	19.37%	2.37%	2025年末固定资产原值较2024年末增长19.37%,主要系2025年新增的设备购置和在建工程投入所致。
在建工程	期末余额	30,667.99	43,862.80	42,068.56	-17.77%	4.27%	2025年末在建工程余额较2024年末减少17.77%,主要系2025年部分在建工程转入固定资产所致。
无形资产	期末原值	28,864.23	22,878.51	19,748.68	26.69%	15.85%	2025年末无形资产原值较2024年末增长26.69%,主要系2025年新增的土地使用权所致。
固定资产	期末原值	159,605.85	133,327.74	130,285.77	19.37%	2.37%	2025年末固定资产原值较2024年末增长19.37%,主要系2025年新增的设备购置和在建工程投入所致。
在建工程	期末余额	30,667.99	43,862.80	42,068.56	-17.77%	4.27%	2025年末在建工程余额较2024年末减少17.77%,主要系2025年部分在建工程转入固定资产所致。
无形资产	期末原值	28,864.23	22,878.51	19,748.68	26.69%	15.85%	2025年末无形资产原值较2024年末增长26.69%,主要系2025年新增的土地使用权所致。
固定资产	期末原值	159,605.85	133,327.74	130,285.77	19.37%	2.37%	2025年末固定资产原值较2024年末增长19.37%,主要系2025年新增的设备购置和在建工程投入所致。
在建工程	期末余额	30,667.99	43,862.80	42,068.56	-17.77%	4.27%	2025年末在建工程余额较2024年末减少17.77%,主要系2025年部分在建工程转入固定资产所致。
无形资产	期末原值	28,864.23	22,878.51	19,748.68	26.69%	15.85%	2025年末无形资产原值较2024年末增长26.69%,主要系2025年新增的土地使用权所致。
固定资产	期末原值	159,605.85	133,327.74	130,285.77	19.37%	2.37%	2025年末固定资产原值较2024年末增长19.37%,主要系2025年新增的设备购置和在建工程投入所致。
在建工程	期末余额	30,667.99	43,862.80	42,068.56	-17.77%	4.27%	2025年末在建工程余额较2024年末减少17.77%,主要系2025年部分在建工程转入固定资产所致。
无形资产	期末原值	28,864.23	22,878.51	19,748.68	26.69%	15.85%	2025年末无形资产原值较2024年末增长26.69%,主要系2025年新增的土地使用权所致。
固定资产	期末原值	159,605.85	133,327.74	130,285.77	19.37%	2.37%	2025年末固定资产原值较2024年末增长19.37%,主要系2025年新增的设备购置和在建工程投入所致。
在建工程	期末余额	30,667.99	43,862.80	42,068.56	-17.77%	4.27%	2025年末在建工程余额较2024年末减少17.77%,主要系2025年部分在建工程转入固定资产所致。
无形资产	期末原值	28,864.23	22,878.51	19,748.68	26.69%	15.85%	2025年末无形资产原值较2024年末增长26.69%,主要系2025年新增的土地使用权所致。
固定资产	期末原值	159,605.85	133,327.74	130,285.77	19.37%	2.37%	2025年末固定资产原值较2024年末增长19.37%,主要系2025年新增的设备购置和在建工程投入所致。
在建工程	期末余额	30,667.99	43,862.80	42,068.56	-17.77%	4.27%	2025年末在建工程余额较2024年末减少17.77%,主要系2025年部分在建工程转入固定资产所致。
无形资产	期末原值	28,864.23	22,878.51	19,748.68	26.69%	15.85%	2025年末无形资产原值较2024年末增长26.69%,主要系2025年新增的土地使用权所致。
固定资产	期末原值	159,605.85	133,327.74	130,285.77	19.37%	2.37%	2025年末固定资产原值较2024年末增长19.37%,主要系2025年新增的设备购置和在建工程投入所致。
在建工程	期末余额	30,667.99	43,862.80	42,068.56	-17.77%	4.27%	2025年末在建工程余额较2024年末减少17.77%,主要系2025年部分在建工程转入固定资产所致。
无形资产	期末原值	28,864.23	22,878.51	19,748.68	26.69%	15.85%	2025年末无形资产原值较2024年末增长26.69%,主要系2025年新增的土地使用权所致。
固定资产	期末原值	159,605.85	133,327.74	130,285.77	19.37%	2.37%	2025年末固定资产原值较2024年末增长19.37%,主要系2025年新增的设备购置和在建工程投入所致。
在建工程	期末余额	30,667.99	43,862.80	42,068.56	-17.77%	4.27%	2025年末在建工程余额较2024年末减少17.77%,主要系2025年部分在建工程转入固定资产所致。
无形资产	期末原值	28,864.23	22,878.51	19,748.68	26.69%	15.85%	2025年末无形资产原值较2024年末增长26.69%,主要系2025年新增的土地使用权所致。
固定资产	期末原值	159,605.85	133,327.74	130,285.77	19.37%	2.37%	2025年末固定资产原值较2024年末增长19.37%,主要系2025年新增的设备购置和在建工程投入所致。
在建工程	期末余额	30,667.99	43,862.80	42,068.56	-17.77%	4.27%	2025年末在建工程余额较2024年末减少17.77%,主要系2025年部分在建工程转入固定资产所致。
无形资产	期末原值	28,864.23	22,878.51	19,748.68	26.69%	15.85%	2025年末无形资产原值较2024年末增长26.69%,主要系2025年新增的土地使用权所致。
固定资产	期末原值	159,605.85	133,327.74	130,285.77	19.37%	2.37%	2025年末固定资产原值较2024年末增长19.37%,主要系2025年新增的设备购置和在建工程投入所致。
在建工程	期末余额	30,667.99	43,862.80	42,068.56	-17.77%	4.27%	2025年末在建工程余额较2024年末减少17.77%,主要系2025年部分在建工程转入固定资产所致。
无形资产	期末原值	28,864.23	22,878.51	19,748.68	26.69%	15.85%	2025年末无形资产原值较2024年末增长26.69%,主要系2025年新增的土地使用权所致。
固定资产	期末原值	159,605.85	133,327.74	130,285.77	19.37%	2.37%	2025年末固定资产原值较2024年末增长19.37%,主要系2025年新增的设备购置和在建工程投入所致。
在建工程	期末余额	30,667.99	43,862.80	42,068.56	-17.77%	4.27%	2025年末在建工程余额较2024年末减少17.77%,主要系2025年部分在建工程转入固定资产所致。
无形资产	期末原值	28,864.23	22,878.51	19,748.68	26.69%	15.85%	2025年末无形资产原值较2024年末增长26.69%,主要系2025年新增的土地使用权所致。
固定资产	期末原值	159,605.85	133,327.74	130,285.77	19.37%	2.37%</	