**宁波杉杉股份有限公司**

**2017年4月份调研主要问题汇编**

**Q1:公司正极材料未来发展方向及面对的主要风险？**

A：公司正极材料业务经营状况非常不错，经过多年积累，主要应用于消费类电池的钴酸锂产品在高电压、高压实方面国内领先；主要应用于动力类电池的镍钴锰三元产品也在高镍产品发展上位于国内前列。高电压钴酸锂和高镍三元是正极发展方向。

正极材料业务主要风险在原材料价格波动及供应风险，因正极原材料成本占总成本比重非常高，若正极产品拥有技术需求刚性，则正极毛利率会随原材料价格上升而上升，比如公司的高电压钴酸锂产品。面对原材料价格波动及供应风险，公司通过集中采购、低位时适当库存等方式来应对，同时公司也在积极寻求上游资源端的合作机会。

**Q2:** **正极产品中，应用于消费类和动力类的利润贡献占比？**

A: 无此具体数据，钴酸锂产品一般应用于消费类，消费类电池市场增速每年保持在9-10%，已相对稳定；三元和锰系则多用于动力类，动力类电池市场增速较快。公司一季度利润大幅提升，与钴价上涨从而毛利率上升有直接关系，公司高电压钴酸锂产品下游需求相对刚性，原材料成本价格上涨能较顺利传导。

**Q3：负极材料国内状况及市占率情况？**

A: 相较正极材料厂商的相对分散，负极材料的行业集中度更高，国内大头主要是以天然石墨为主的贝特瑞和以人造石墨为主的我们，剩下的像江西紫宸等。

**Q4：负极材料有原材料价格压力么？**

A：负极原材料成本占比没有正极那么高，且公司主要做人造石墨，石油焦、沥青等原材料价格也不像碳酸锂或金属原材料价格那样，相对来说原材料价格影响没有非常大。

**Q5：公司电解液竞争优势？**

A: 已进入ATL等国内主流客户，但规模优势上不像正极、负极那么明显；故公司于去年规划筹建了年产2000吨六氟磷酸锂和2万吨电解液项目，预计今年能投产，相信对公司规模优势、成本下将和毛利率提升有所助益。

**Q6：公司碳酸锂囤货情况？其价格上涨对公司影响如何？**

A: 行业看，碳酸锂的供需总体平衡，我们认为碳酸锂供应没有问题；碳酸锂价格上涨，对公司来说有较正面的影响，受益于公司正极产品的技术溢价（高电压钴酸锂、高镍三元等），下游需求相对刚性，能较顺利传导原材料成本上涨（特别是高电压钴酸锂），同时在采购端以海外采购为主，有采购成本优势，故有利于提升毛利率。

**Q7：公司新能源业务发展状况？**

A: 去年一季度完成定增，助力发展锂电材料和新能源车业务；同时公司也规划了能源管理业务。2016年受项目建设期及国家新能源车政策影响，业务推进不及预期，今年预计会好转。

**Q8:公司2017年一季度经营情况？**

A：一季度经营情况不错,实现归属净利润同比上升90%,扣非之后的归属净利润同比上升100%,增长主要来自锂电池材料业务，特别是正极材料业务。

**Q9:一季度钴价上涨对业绩提升有利，一季度业绩是否是顶点？**

A: 正极材料一季度业绩提升与原材料钴上涨有一定关系，但更多地是公司自身的技术优势及规模优势所致：技术上，公司高电压钴酸锂产品国内领先，三元产品向高镍发展；规模上，公司通过集中采购、低位时适当库存等方式可获得一定的成本优势。

**Q10：前期公司钴酸锂受益于钴价上涨而毛利率有所提升，业绩取得较好增长；近期，钴价有一定回调，公司对钴酸锂产品价格走势如何判断？**

A：相较碳酸锂，钴的弹性更大，回调也属正常，从料工费归集看，钴在正极材料总成本的比重更高（特别是钴酸锂产品），因此钴非常重要。

**Q11：新能源车业务2016年亏损，2017年对此块业务的计划？**

A：2016年亏损主要系新能源车国家产业政策与预期有较大差异，以及新能源车运营前期以投入为主所致。新能源车运营已启动A轮融资，我们不谋求对其控股，成为其比较大的股东，有一定话语权即可。Pack业务面向新能源车和储能，今年会更清晰，对业绩将形成支撑。

**Q12：公司有没有感受到消费类电芯技术革新要求，比如苹果拟推出双电芯**

A：钴酸锂主要应用于消费类电芯，公司钴酸锂产品行业领先（特别是在高电压4.45V、4.5V等高电压产品领域），且消费类电芯对成本相对不敏感，对技术更敏感，这也是公司一季度业绩大幅提升的原因之一。