**宁波杉杉股份有限公司**

**2018年1月份调研主要问题汇编**

**主要调研机构：**美林证券、RWC、香港摩根大通、申万宏源证券、南京证券、晨曦投资、资本集团、大象投资、景順投資、Invesco、睿思資本、鞍钢集团资本控股、丽石投资、厚达投资、德邦证券、新时代证券、上海释捷投资等

**Q1： 公司基本情况？**

A:公司业务重点是在锂电材料业务，主要投资包括，负极：收购了湖州创亚、投资了负极10万吨一体化项目；正极：参与了洛阳钼业定增、去年1万吨的扩产以及今年年初7200吨高镍产线；电解液：2万吨电解液和2000吨六氟磷酸锂扩产项目。车辆运营已经完成了A轮融资，未来会继续引入战略投资者，推动其发展；能源管理服务有较好发展潜力；类金融板块已经在H股上市，服装H股上市进程也在积极推进中。

**Q2：正极产能？**

A：去年年底约4.3万吨，7200吨高镍产线1季度投产后，产能约5万吨。

**Q3：NCA、NCM差异？未来倾向？**

A：目前NCA能量密度更高。未来趋势是往更高能量密度、更高镍方向发展。

**Q4：正极毛利率高的原因？**

A：技术溢价（3c中高电压钴酸锂、三元往高镍方向发展）；规模化，半自动化和自动化提高产品一致性和直通率；规模大，对上游的溢价。

**Q5：前驱体都是外购的吗？**

A：高镍自制。

**Q6：负极情况？**

A： 负极产能约6万吨，主要是人造石墨。

**Q7：原材料价格上涨，负极价格是否能顺利传导？**

A：能顺利传导。

**Q8：正极原材料上涨对价格影响？毛利率如何？**

A：能顺利传导；毛利率高于行业水平。

**Q9： 补贴退坡对材料的影响？**

A：要求材料技术进步、能量密度提升。

**Q10： 811是否能量产？价格占电芯多少？**

A： 可以实现量产；高镍产品价格差别不大，但单位WH成本会下降。

**Q11：新进入行业的竞争压力？**

A： 需要技术积累，否则发展比较难。

**Q12：负极10万吨一体化项目情况？**

A：计划分2期，实际投入会根据市场情况进行调整。详见公告。

**Q13：对负极产能展望？**

A：负极集中度在提升，往上更有利。

**Q14：对行业发展的看法？会横向并购吗？**

A：往上游发展，寻求上游资源。

**Q15：公司未来市场占有率会达到多少？**

A： 随着行业发展，保持原市场份额基础上，再进一步提高。未来核心是提供性价比更高的产品，包头10万吨一体化项目有利于规模化降成本，提高直通率，正极也是往高镍方向发展，电解液添加剂影响和技术发展，提升产品性能。

**Q16：2017年正极主要产品是哪些？占比多少？**

A：钴酸锂和三元，钴酸锂约占60%。

**Q17：杉杉参与洛阳钼业定增是出于什么样的战略考虑？会锁定价格吗？**

A：正极上游原材料成本占比大，公司希望能通过战略合作，稳定上游资源的供应；具体内容详见公告。

**Q18： 可供出售金融资产状况？还会继续减持吗？**

A:公司去年可供出售金融资产账面值约有70亿；未来是否减持取决于公司资金需求以及二级市场价格表现。

**Q19： 补贴退坡对正极影响？**

A： 加快对油电平衡价推动，行业集中度会不断上升。

**Q20：车辆运营的布局？**

A：已经完成A轮融资，继续引入战略投资者，降低股比，推动其自身的发展。