**宁波杉杉股份有限公司**

**2018年6月份调研主要问题汇编**

**主要调研机构：**中信证券、富达基金、招商证券、华夏人寿、国盛证券、华泰证券、国泰基金、申万宏源、财通基金、广发证券、平安资管、平安证券、华夏基金等

**主要问题汇编：**

**Q1： 公司简介**

A： 公司1996年上市，1999-2005年进入锂电材料行业，从服装成功转型到材料行业。未来公司将更聚焦于锂电新能源业务。2017年公司营业收入达82.71亿元，同比增加51.07%，归母净利润达8.96亿元，同比增加171.42%，其中锂电材料业务占主营业务收入74%。三大材料2018年一季度经营业绩也比较好，占主营业务收入的77%。

**Q2：正极基地建在长沙有什么优势？**

A：公司与当地政府有良好的合作关系，公司重视研发人才，与中南大学有长期合作；同时，长沙离广州和福建比较近，可以覆盖主要的消费电子和动力市场。

**Q3：负极10万吨VS1万吨的单位成本，是不是更具有规模优势？**

A：负极石墨化和电费成本对负极影响较大，包头石墨化产能和低电价会降低成本。

**Q4：LCO和NMC可以共线生产吗？**

A：高镍三元与钴酸锂不能共线生产。

**Q5：锂电材料发展会有瓶颈吗？**

A:公司一直关注技术的革新。公司钴酸锂技术不断更新，从4.0V到4.45V，保持行业领先地位；同时，公司与下游客户保持良好的合作关系，根据市场需求，共同合作开发，不断进行技术调整；公司研发投入也比较大，其中正极材料研发人员增加很快。

**Q6：公司钴用量多少？**

A：不断往高镍方向发展，降低钴用量。

**Q7：消费类电子市场比较稳定，动力与消费类电子的差别有多大？**

A：动力市场发展速度会更快。

**Q8：硅碳负极出货？**

A：公司能够量产，但由于市场需求还未起来，只有小批量出货。

**Q9：正极下游新能源车客户？**

A：比亚迪、力神、比克等。

**Q10：如何看待公司有息负债情况？**

A：除了现金之外，公司还持有较大金额的可出售金融资产，可以覆盖有息负债。

**Q11: 补贴退坡对材料企业的影响？**

A:随着补贴退坡，部分企业做不到，则会被淘汰，未来材料集中度会越来越高。