证券代码：600884 证券简称：杉杉股份

**宁波杉杉股份有限公司**

**2018年9月份调研主要问题汇编**

|  |  |
| --- | --- |
| **主要调研机构** | Wellington Management Company, LLP；  Handelsbanken Asset Management；  Indus Capital Partners, LLC；  Harvest Global Investment；  Sands Capital Management Inc；  Gemway Assets；  Brightway Asset Management Limited；  Newton Investment；  Sanders Capital Mgmt；  Temasek；  BlackRock；  Bernstein；  东兴证券；  财富证券；  爱建证券等 |
| **主要问题汇编：**  **Q1：公司未来发展战略简介：**  **A:**公司会聚焦锂电材料业务，做大做强正极、负极和电解液；另外，新能源车业务正积极引入站略投资者，其中电池PACK业务（引入战略投资者“红杉智盛”）和分时租赁业务已经出表，未来公司将继续推进新能源汽车相关业务战略调整，引入外部资本，推进其市场化运作；服装及类金融业务已分拆H股上市，经营业绩稳定。  **Q2：2020年正极材料NMC的扩产规划**  **A:**现有产能5万吨，目前10万吨的产能规划，根据市场情况逐步实施，其中一期1万吨年底建成投产。  **Q3:三元情况?**  **A:**三元产能为2万多吨，其中高镍产能为8200吨产能，7200在宁夏，1000吨是长沙的中试线改造的。  **Q4：正极价格走势的预期如何？原材料价格（锂、镍和钴）对价格和成本的影响？**  **A:**取决于供求关系，但受原材料价格走势影响较大。原材料成本占正极材料成本的90%以上，故正极材料价格受原材料价格波动影响较大。但从过往销售情况看，涨价可以顺利传导。  **Q5：对钴价看法如何？是否备有大量库存？**  **A:**去年至今年上半年钴价一路走高，6月份开始回调下跌，近期有所反弹。是否真正企稳，持续反弹，一方面看上游供给端出量情况，另一方面看下游需求是否放量。对此，我们偏谨慎态度，目前我们的原材料库存维持一个月左右的水平，主要根据订单情况来安排采购。  **Q6：正极业务毛利率、技术如何？**  **A:**毛利率高于同行，今年上半年毛利率20%+。正极产品的更新迭代非常快，为适应市场需求，要持续的研发投入，技术创新。目前公司在高电压高压实LCO上具有绝对的优势。NMC积极推进高镍产品，提升产品性能,811容量高达200mAh/g，低残锂，循环性能优，多项指标优于市场同类。同时公司也关注固态电池等前沿技术，做好技术追踪和储备。  **Q7：负极情况？**  **A:**负极现有产能6万吨，包头10万吨一体化项目将根据市场需求逐步阶段实施，项目投产后会提升负极盈利能力。  **Q8：负极产品？**  **A:**产品主要是人造石墨,以动力为主。  **Q9：硅碳负极进展如何？**  **A**:有小批量出货。  **Q10：电解液情况？**  **A:** 今年上半年电解液已同比大幅减亏，去年电解液出货量是行业第五，今年争取做到更好。 | |