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。 |