

证券代码：688707

证券简称：振华新材

编号：2021-001

贵州振华新材料股份有限公司

投资者关系活动记录表

<p>投资者关系 活动类别</p>	<p><input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 一对一沟通 <input type="checkbox"/> 券商策略会 <input type="checkbox"/> 其他_____</p>
<p>参与单位及 人员</p>	<p>长江证券 马军；德邦基金 史彬；深圳市本利达资产管理有限公司 朱六一 李勇 戴昕；国泰君安 高基彬；中泰证券 苏晨、江莹；中信建投 张亦驰 刘溢 马天一； 国泰君安 石岩 牟俊宇 汤龔；深圳市前海粤鸿金融投资有限公司 黄新耀；国元 证券 杜旷舟；中欧基金 王习 ；中信建投 翁起帆；大成基金 黄海昕；江苏恒道 黄厚华；伏明资产 贺振华；江苏瑞华 黄立图；上海奉兵投资 翟鹏；深圳中悦汇 富 祝亮</p>
<p>时间</p>	<p>2021 年 10 月 24 日 下午 16:00-17:00 2021 年 10 月 26 日 上午 10:00-12:00 2021 年 10 月 27 日 上午 10:00-12:00 2021 年 10 月 27 日 下午 4:30-6:00</p>
<p>地点</p>	<p>现场会议</p>
<p>接待人员</p>	<p>总经理向黔新、总会计师刘进、董事会秘书王敬</p>
<p>投资者关系 活动主要内 容介绍</p>	<p>问题 1. 公司现有的产能情况与未来扩张计划 答：预计 2021 年底，子公司贵阳新材一期现有产能是 1 万吨，加上义龙新材 4 万吨产能，共计 5 万吨产能。2022 年，子公司贵阳新材一期准备进行技改，预计 产能将由现有的 1 万吨提升至 1.4 万吨，这部分全是中镍和钴酸锂的产能；子公 司贵阳新材二期及技改投产后新增 1.6 万吨产能；再加上义龙新材 4 万吨产能，</p>

预计截至 2022 年底，公司将形成 7 万吨产能。

公司上述产能是按照三烧工艺计算，如果部分产品用二次烧结工艺，整体产能会有所增加。公司对于扩产计划相对谨慎，重点还是发展技术，做好产品品质，提高产品的核心竞争力，以应对未来行业的发展趋势和客户更高的要求。

问题 2：针对现在上游原材料价格上涨趋势，公司成本控制的具体措施？

答：公司产品定价主要遵循“主要原料成本+加工价格”的成本加成定价原则。上游原材料价格上涨未改变公司产品定价模式。公司通过提升生产效率、签订长期供应协议、推进废旧电池回收业务等方式对材料成本进行控制。

问题 3：请简单介绍下贵州红星电子材料有限公司？

答：红星电子主要从事废旧锂离子电池及材料的回收处理业务，主要产品为三元前驱体、电池级碳酸锂等，公司主要从事锂离子电池正极材料的研发、生产和销售。红星电子所生产三元前驱体、电池级碳酸锂是公司锂离子电池正极材料产品的主要原材料。红星电子自成立至今已有 5 年左右，在三元前驱体回收生产环节采用新的回收工艺等来降低生产成本，与公司合作有利于降低公司的生产成本。预计未来由红星电子提供的原料占比在 1/3 左右。

问题 4：公司目前是否受限电限产影响？

答：公司地处贵州，受限电限产影响相对较小，公司会进一步通过统筹生产工艺及时间等方式实现用电量整体平衡。

问题 5：锂盐从哪采购的？锂盐库存怎么样？

答：锂盐的采购主要从江西赣锋锂业股份有限公司、四川雅化锂业科技有限公司、四川能投鼎盛锂业有限公司等公司采购。目前锂盐库存可满足公司生产需求。

问题 6：2021 年 1-9 月高镍出货量占比？

答：2021 年前三季度高镍销量占比 33%左右。根据披露的 2021 年第三季度报告，2021 年第三季度公司高镍 8 系三元材料销售收入占当期营业收入比例为 41.79%。

问题 7：公司目前客户结构包括哪些？未来两年的客户结构会有什么变化？

答：公司在招股说明书里有披露，客户结构主要为宁德时代、新能源科技、孚能科技、多氟多、珠海冠宇、湖南立方等。预计未来两年宁德时代仍为公司第一大客户，孚能科技或新能源科技为公司第二大客户，公司也在针对不同产品体系开发其他新的客户。

问题 8：请问公司的控股股东中国振华电子集团有限公司对公司是如何管理的？

答：公司的控股股东对公司的管理，是按照预算化管理，提前上报预算，然后根据实际执行情况进行考核。同时，按照相关规定履行决策程序。

问题 9：如何看待磷酸铁锂与三元材料？公司在磷酸铁锂材料领域是否有布局？

答：磷酸铁锂材料具备良好的结构稳定性，主要在新能源商用车、部分价格敏感的新能源乘用车及储能领域应用，成为国内最早大规模商业化的动力型正极材料。但是磷酸铁锂也有其固有局限性，如能量密度偏低、低温性能较差，导致其在对能量密度要求较高的领域（如中高端长续航乘用车等）应用面临较大压力，同时因回收成本较高导致在后续循环利用的经济性方面存在不足。近年来，通过对电池结构改善，磷酸铁锂电池能量密度获得较大提升，但近期上游原材料价格上涨较快，对磷酸铁锂原有的成本优势造成一定程度的不利影响。

镍钴锰酸锂（NCM）三元材料已成为目前主流的动力电池正极材料之一，广泛应用于各种类型新能源汽车。大量研究表明，在三元正极材料中，镍含量越高其比容量越高，但由于镍离子与锂离子半径接近，其结构发生阳离子混排可能性也越高，因此镍元素含量过高，将对三元正极材料的结构稳定性、安全性和循环性能带来较大负面影响；钴元素对三元正极材料的结构稳定性及成本具有较大影响。目前，行业对三元正极材料的研究重点主要集中在如何提高镍含量、降低钴含量从而提升能量密度及性价比的同时，最大限度规避由此带来的负面影响。低钴/无钴化是镍钴锰酸锂（NCM）行业的发展趋势。

结合公司所处区域相关产业链布局等因素，公司将视情况论证是否布局磷酸铁锂产业

问题 10：公司的发展思路是什么？

答：公司产业布局的出发点是旨在构建一个更健康的产业链，包括回收、扩产等。

问题 11：请问与同行业产品相比，公司的优势是什么？

答：同行业每家公司的产品都有其自身的优势，公司产品的优势主要是表现在一些技术细节上。

问题 12：关于研发团队的稳定性问题。

答：目前公司现有研发人员 230 名左右。公司地处贵州省，所处行业要求研发人员需要长期不断实验与实践，因此公司成立至今人才主要系自行培养。从实际效果来看，公司务实的企业文化与员工形成了良好的互动，有利于研发团队的稳定性，公司的研发团队基本无人员流失情况。

问题 13：请问三次烧结工艺的优缺点？

答：从产品结构及技术路线角度，公司与同行业可比公司的大单晶材料相比，在物理、化学性能指标方面基本一致，但在三元前驱体的选用及生产工艺方面存在一定差异。针对不同产品及客户需求，公司大单晶生产工艺分为三次烧结及二次烧结工艺。与二次烧结工艺相比，三次烧结工艺在三元前驱体选择的宽泛性、工艺兼容性以及产品的晶体结构完整性等方面具有一定优势。

在原材料选用环节，三次烧结因增加一道烧结工艺，对原材料的适应性更宽泛，可以使用成本相对较低的普通颗粒前驱体，在原材料选用环节具有成本优势；在加工环节，三次烧结因增加一道烧结工艺，加工成本相对较高。整体而言，考虑相对较低的原材料成本和相对较高的加工成本，三次烧结的整体生产成本与二次烧结基本相当。

问题 14：请问镍 9 系产品是否已经上量及相关计划安排？

答：公司镍 9 系产品目前处于吨级送样阶段。

问题 15：请问一次颗粒大单晶与二次颗粒团聚体材料的区别？

答：相较于二次颗粒团聚体三元正极材料，一次颗粒大单晶产品具有更好的高温高电压循环稳定性及安全性能。二次颗粒团聚体三元正极材料应用于纯电动车上，会形成以下问题：第一，材料在高温循环过程中颗粒不断地膨胀收缩，会导致整

个二次球开裂、破碎，使得电池的电化学环境发生剧烈变化，进而导致循环寿命缩短，电池的高温循环稳定性不够理想；第二，由于二次颗粒团聚体对应的颗粒尺寸极小，锂离子扩散路径非常短，在电池发生内短路型热失控（内短路引起的电池燃烧、爆炸）时，瞬间短路电流极高，在极短的时间内电池可以释放出极高的能量，因此电池安全性能变差。

问题 16：关于物流方式与物流成本？

答：主要采用汽车运输，2020 年开始，根据新收入准则相关规定，将产品控制权转移前发生的运输费用作为合同履约成本计入营业成本，近几年运输费用占成本的比例未超过 1%。

问题 17：请问公司是否会涉及前驱体业务？

答：公司的参股公司红星电子主要从事废旧锂离子电池及材料的回收处理业务，主要产品为三元前驱体、电池级碳酸锂等，公司主要从事锂离子电池正极材料的研发、生产和销售。红星电子所生产三元前驱体、电池级碳酸锂是公司锂离子电池正极材料产品的主要原材料。红星电子自成立至今已有 5 年左右，在三元前驱体回收生产环节采用新的回收工艺等来降低生产成本，与公司合作有利于降低公司的生产成本。预计未来由红星电子提供的原料占比在 1/3 左右。