

投资者问答

(2018年5月5日)

1. 近期媒体报道刚果(金)通过了新的矿业法,请问新的矿业法对公司的影响?

答:刚果(金)总统已于今年3月签署了新矿业法,但政府尚未出台新法具体实施细则。相关细则颁布之前,有关矿业法税收政策调整对公司的具体影响尚难评估。

2. 公司目前钴产品产能情况?非洲粗制钴产品产能情况?公司2018年钴产品规划产销目标是多少?

答:目前,国内钴产品产能约2.5万吨(金属量,本题下同),今年将通过技改扩产进一步增加至3万吨;非洲粗制钴产品产能约1.7万吨。2018年公司规划的产销目标是3万吨金属量(含自供和受托加工),公司将力争达成这一目标。

3. 公司自有矿山项目进展情况如何?MIKAS钴原料是否有外部采购?请简要介绍公司2018年的原料保障情况?

答:公司原料来源由三部分构成:自有矿山、刚果金当地贸易系统收购、向国际大宗贸易商或矿山企业采购。2018年,自有矿山方面,公司定增募投项目PE527矿权建设项目2017年年底开始投产,项目设计产能年产铜钴精矿含铜1.43万吨、含钴3100吨,目前已基本达产;MIKAS升级改造项目已于2017年年底建成,项目设计产能年产4000吨粗制氢氧化钴(含钴金属量约1200吨)、10000吨电积铜,2018年产能将逐步释放;MIKAS二期项目(募投变更项目)2018年初开始规划,设计建设规模为年产15000吨电积铜和9000吨氢氧化钴(含钴金属量约3600吨);MIKAS公司钴原料需要外购一部分;当地贸易收购方面,钴供应尽责管理体系做出行业表率,获得了国际组织、政府机构及钴行业上下游企业的高度肯定与支持,确保了手采钴矿原料的中长期稳定供应。公司的目标是两者(自有矿山和刚果金当地贸易系统收购)合计达到公司原料来源50%以上,其余约50%向国际大宗贸易商或矿业企业采购。

4. 公司 2018 年一季度钴产品（折合金属吨）的销量为多少？

答：公司 2018 年一季度共销售钴产品实物量突破 10000 吨（折合金属量近 5500 吨）。

5. 公司对未来钴价的看法？

答：公司希望未来钴价能有利于整个行业的健康发展。关于钴价走势，短期扰动因素太多，但从长期来看，未来钴价的趋势依旧决定于整个市场的供求状况。

6. 请简要介绍公司原料采购成本？

答：由于原料来源、品位等因素的差异，公司原料采购成本没有统一数据，采购价格参考 MB 价格。自有矿山以储量报告作为对价依据，还需要考虑后期的建设开采成本；刚果金当地贸易系统收购成本随行就市，随机性较大；从大宗贸易商采购成本参考 MB 价格。

7. 公司钴供应链尽责管理体系建设情况？

答：公司在全球钴行业率先试行的钴供应链尽责管理体系，从源头上识别和处理童工问题，有效地缓解了公司钴供应链存在的人道主义风险。在刚果（金）手采矿比较集中的卡苏鲁区域，公司资助改善当地的教学条件，使 300 多名学生能够在全新的教室里读书学习。公司推行的钴供应链尽责管理体系获得了国际组织、政府机构及钴行业上下游企业的高度肯定与支持。

8. 部分钴矿供应商谋求改变钴定价方式，管理层对此的看法如何？是否还会有更多公司接受新定价方式？

答：公司目前并未就固定加工费一事与相关供应商达成一致意见。固定成本定价在钴价格上涨的时候会削弱加工企业的毛利，但同时也平滑了部分钴价格下跌的风险。在钴价格相对高位的情况下，固定加工费的定价模式，将大幅影响公司盈利能力。公司将充分发挥非洲资源开发所积累的优势，进一步强化资源保障基础，提升资源自给能力。

9. 公司在钴、镍、锂等资源方面的规划情况？

答：公司上控资源的战略目标，就是要成为锂电新能源材料行业领先企业

提供必需的原材料保障，包括三元锂电池所必须的钴、镍、锂等金属，公司都将积极布局。钴资源方面，公司已有一定基础，目前直接控制的资源有刚果（金）PE527 矿区、MIKAS 尾矿，同时，公司还收购了 Lucky Resources 51% 股权，认购 NZC 14.76% 股权，进一步增强对钴资源的控制能力，未来公司将积极寻找机会，进一步增强钴资源储备；镍资源方面，作为三元材料主要原材料之一的镍，随着未来高镍化的发展，镍资源的比重越来越重，公司未来将重点进行布局；锂资源方面，2017 年，公司参与认购 AVZ 11.2% 股权，收购 HANAQ 公司部分股权，开始尝试涉足锂资源的开发。

10. 公司 2 万吨三元前驱体项目的达产情况？三元前驱体认证开发情况？

答：2017 年，公司衢州年产 2 万吨三元前驱体项目产能逐步得到释放，实现月度产量、销量千吨级突破，具备了年产 2 万吨的制造能力；全年共生产三元前驱体产品突破 10000 吨，销售三元前驱体 8830 吨；部分高端三元前驱体产品通过 BASF、LGC、当升、杉杉等知名企业的认证，并进入世界知名品牌汽车和特斯拉储能产业链，部分 622 产品批量进入日本市场，811 产品进入小批量生产阶段。

11. 未来 811 电池的普及时点、或对钴供需格局产生的影响？

答：我们认为 811 大规模普及尚需要一定的时间，811 的大规模应用意味着新能源汽车大规模普及时代的到来，虽说钴在单个电池中用量占比减少，但是电动车的应用数量将大幅增加，整体来看对钴的供需将产生积极影响。

12. 公司如何处理自产三元前驱体项目和合资公司生产三元前驱体之间的关系？

答：三元前驱体是公司“十三五”乃至未来产业发展的核心。公司与韩国 POSCO 和 LG 化学的合资项目，将有效整合双方在原料、技术与市场渠道等方面的优势，有利于双方在锂电新能源材料产品研发、原材料供应、市场推广等方面展开全方位合作，打造具有国际竞争力的锂电新能源材料产业链，合资项目在时间顺序上优先考虑。公司年产 15 万吨锂电动力三元前驱体新材料项目是公司中长期规划发展项目，公司将结合供地情况、财务情况来合理安排建设时间。

13. 公司 2018 年一季度综合毛利率较 2017 年四季度环比下降的原因？

答：公司产品主要包括钴产品、铜产品、镍产品、三元和其他，随着钴、铜金属价格上涨，2018 年一季度钴产品、铜产品毛利率相比 2017 年四季度环比略有提高，但再生资源贸易等其他类业务毛利率拉低了公司综合毛利率。

14. 公司存货大幅增加的原因？存货的结构？应收账款大幅增加的原因？应收账款是否存在风险？

答：存货大幅增加主要因为原材料采购价格大幅上涨，以及产能扩张相应合理库存增加所致；存货包括原材料、在产品 and 产成品等，其中原材料占比金额较大。应收账款增加主要因为公司钴产品销售额大幅增加所致；随着产品价格的大幅上涨，应收账款的增加是整个行业的特点，公司存在应收账款的相关客户履约能力较好，风险基本可控。

15. 公司经营性现金流为负的原因是什么？

答：公司经营性现金流为负的原因主要有以下两个方面。首先，随着公司产能的扩张，原料库存相应增加；其次，公司原料采购价格参考 MB 价格，随着 MB 价格的上涨，原料采购价格增加，从而导致库存占用资金和预付款增加所致。公司将通过调整库存结构等手段改善现金流。

16. 公司 2017 年现金分红为每 10 股派发现金股利 5.00 元（含税），留存利润的用途？

答：公司留存未分配利润将继续用于公司业务发展，保障公司未来产业规划项目顺利推进，补充公司经营所需流动资金，支持公司新产品研发及市场拓展，进一步提高公司核心竞争力，巩固公司行业领先地位。同时，将留存未分配利润继续投入公司经营能相应减少公司向银行或金融机构借款，节约财务成本，有利于公司未来的长远发展。

17. 请简要介绍大股东减持进展情况？

答：公司 2018 年 2 月 3 日发布公告，自公告之日起 6 个月内，公司大股东及一致行动人通过大宗交易、集中竞价交易方式合计减持不超过公司总股本的

4%；部分董监高合计减持不超过公司总股本的 0.20%，大股东减持资金主要用于清偿自身债务需要。截至 2018 年 3 月 21 日，公司部分董监高减持计划实施完毕（详见公司公告 2018-028）；截至 2018 年 5 月 5 日，公司大股东及一致行动人减持比例约占总股本 2.66%，减持数量和时间均过半（详见公司公告 2018-047）。后续减持计划是否实施将在合法合规的框架内根据市场情况而定。