

证券代码：688707

证券简称：振华新材

编号：2022-009

贵州振华新材料股份有限公司

投资者关系活动记录表

投资者关系 活动类别	<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 checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input checked="" type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 一对一沟通 <input type="checkbox"/> 券商策略会 <input type="checkbox"/> 其他_____
参与单位及 人员	新华资产：李浪 诚旻投资：尹竞超 汐泰投资：陈扬亚 嘉实基金：宋阳 盘京投资：陈勤、张奇、高凯、汪林森 中邮基金：滕飞、张子璇 招商基金：任琳娜 工银瑞信：刘士东 中信建投基金：孙文 长信基金：姚奕帆 民生证券：贺雨鑫 歌斐资产：范彦君 华泰资产：郭元方 深圳榕树投资：李仕鲜 海雅金控：杨靖 深圳天谷资产管理有限公司：陈同辉 希瓦基金：卓亚 歌斐资产：吴晋恺 上海尚近投资：赵俊 天堂硅谷资产管理集团有限公司：刘军洁 国泰君安自营：蒋乐 浙江韶夏投资管理有限公司：叶柱良 嘉实基金：孙帅 招商基金：李华建 南方基金：任婧 香港惠理基金：高云波、廖欣宇 誉辉资本：郝彪 谢诺辰阳：王桂兴

	<p>Willing Capital: Gary 中信资管: 肖亚宇 江苏瑞华: 王革 天弘基金: 盛贤 南方天辰: 姜浩 国新投资: 马雨浓 煜德投资: 李贺 盘京投资: 张奇 淡水泉基金: 李恒、罗怡达 恒穗资产: 骆华森 富荣基金: 姜帆 山东铁路发展基金有限公司: 张立波、张瀚宁、毕云鹏 IDG: 曹霄辉、焦雪 WT Asset Management: 吴雨阳 软银亚洲: 刘立坤、郭心笛、何声楷 一汽产业基金: 刘克、卢超 景林资产: 陈思达 中兵投资: 白旭、苏进进 中信资管: 许宏图 中国石化资本: 王楠樟 江西省国有资本运营控股集团: 杨力康 中信兴业投资集团有限公司: 沈舒骋、杨月勇、李健男、陈健雄 申万菱信基金管理有限公司: 娄周鑫 华泰证券(上海)资产管理有限公司: 朱光灵 三峡资本: 方凯正 华宝基金: 马万昱 银华基金: 白照坤 方正证券: 祖广平 韶夏资本: 潘旭虹 东方财富、程文祥、李治 国海证券: 李航、洪瑶 西部证券: 刘小龙 信达电新: 张鹏 国泰君安: 牟俊宇 招商电新: 陈宇超 中信建投: 刘溢 中信建投: 马天一 中银证券: 武佳雄 中信证券: 吴威辰 中金公司: 江鹏 光大电新: 陈无忌 信达电新: 张鹏、陈玫洁 参加公司在上证路演中心举办的 2022 年半年度及第三季度业绩说明会的投资者</p>
时间	2022 年 10 月 31 日至 2022 年 11 月 30 日
地点	电话会议、贵阳公司现场、上证路演中心
接待人员	董事长侯乔坤、总经理向黔新、董事会秘书王敬、总会计师刘进、独立董事程琥、

	董办主任夏荧营、证券事务代表俞丝丝
投资者关系 活动主要内容介绍	<p>问题 1：请公司简单介绍下今年三季度的情况？</p> <p>答：公司三季度收入 45 亿，环比增加 55%，前三季度累计收入 99 亿元，同比增加约 179%；第三季度实现净利润 3.4 亿元，环比增加 5%，前三个季度累计 10 亿元左右，同比增加约 286%，具体请参见公司已披露的《三季度报告》。</p> <p>问题 2：请问公司如何展望四季度？</p> <p>答：截止目前，公司在手订单充足。</p> <p>问题 3：请问公司目前的新增产能释放情况？</p> <p>答：预计 2022 年年底沙文二期将具备生产条件，但新增产能的释放取决于具体进展。</p> <p>问题 4：请问公司目前的三元正极材料出货结构？</p> <p>答：截止目前，高镍 3 至 4 成左右，剩下主要是中高镍和中镍。</p> <p>问题 5：请问公司如何应对锂盐、及镍钴价格下降的影响？</p> <p>答：锂盐、镍钴价格的大幅波动非常考验公司的存货管理和采购决策能力，公司目前没有通过期货等套期保值的方式来对冲原材料价格波动的风险。公司实时关注市场动态，分析价格波动起因，谨慎判断原材料价格波动对公司的影响。在原材料价格面临下跌趋势时，一般会考虑适当减少库存，尽量做到快进快出，降低相应的风险。</p> <p>问题 6：请公司更新下钠离子电池正极材料的最新情况？</p> <p>答：公司钠电正极材料目前是第二代产品，客户反馈比较好，预计最先使用场景是两轮车和中低续航里程的电动车。</p> <p>问题 7：请问公司如何看待三元材料的加工费？</p> <p>答：基于正极材料行业的重资产和技术密集的属性，公司认为目前三元材料的加工费处于正常空间，下调空间非常有限。</p> <p>问题 8：最近各家都在定增扩产高镍，是否明后年就会产能过剩？</p>

答：材料企业扩产主要是基于对新能源行业的看好，以及对下游客户未来需求增长的预判，但公司认为可能会出现的一种结构性过剩，下游客户在对正极材料需求增长的同时，对产品的技术细节要求也越来越高，所以具有性价比优势的产品仍然能占有一席之地，但技术细节不具有竞争力的产品可能就面临过剩。

问题 9：公司钠离子电池技术有何优势？

答：公司研发的钠离子电池正极材料具有高压实密度、高容量、低 pH 值和低游离钠的特性。其中，高压实密度、高容量有助于提升电池的能量密度；低 pH 值、低游离钠能够有效提高材料的空气稳定性和电池浆料的稳定性，进而提升电池整体的稳定性及一致性，改善电池产气鼓胀的缺陷。

问题 10：钠电正极目前还有什么问题需要解决？能够快速推进吗？

答：钠电正极材料的循环次数还有提升空间，但能满足目前预计能最先面世的应用场景。

问题 11：三元正极行业的几家上市头部企业单吨毛利差额为何比较大？

答：原材料成本占三元正极的成本比重较大，不同企业、不同产品生产工艺也有所不同，因此单吨毛利会受产品结构、是否布局前驱体、原材料采购情况、产能利用率、人工电费成本等多种因素综合影响。

问题 12：公司对于铁锂占比提升的解决思路是生产钠电吗？用钠电弥补三元被铁锂占据的份额？

答：磷酸铁锂是一款非常适合应用在储能领域的正极材料，公司一直在研究跟进磷酸铁锂的性能改善。三元材料与磷酸铁锂的份额变动主要是取决于性价比，公司认为钠电、三元和铁锂都有各自的优劣势和适合的应用场景，可互为补充。

问题 13：钠离子的体积能量密度是不是比三元和铁锂还差一些？

答：钠离子电池的体积能量密度取决于正极负极等搭配。单就钠离子电池正极材料而言，目前钠电正极有多种技术路线，每种技术路线压实密度不同，以公司选择的层状氧化物路线为例，压实密度在 3.0-3.4 之间，比三元材料略低，比磷酸铁锂高。

问题 14：现在各家三元的收入增速与行业增速差不多，格局相对稳定，明年价格下降后需要出货量超过行业平均，公司会抢占哪家对手的份额？

答：每家公司都是凭借自身的特点和优势享有市场份额，公司主要优势是在单晶方面的技术积累和钠离子电池正极材料方面的先发量产销售情况，但目前还是受

限于产能较小，导致无法满足下游市场需求。

问题 15：请问公司如何看待锂盐明年的价格？

答：锂盐明年价格会受供给端的产能释放情况以及需求端影响，目前来看，锂盐价格的高企对整个新能源产业造成了严重的不利影响，但也催生了钠离子电池的快速发展。

问题 16：公司主要市场在国内，公司是否有进军欧美计划，如何看待欧洲市场和美国市场，以及 IRA 影响？

答：公司目前有限的产能无法满足国内客户旺盛的需求；另外，公司的产品以单晶路线为主，这是一条有别于日韩的中国特有的技术路线，海外客户目前还在前期阶段。公司目前主要是以国内市场为主，因此欧美以及美国《通胀削减法案》对公司暂无重大影响。

问题 17：请问公司增发何时能实施？建议公司在增发时，引入长期战略投资者，保持长期持股而享受公司高成长带来的收益。杜绝短期财务投资机构！（目前股东的减持已经对公司股票市场造成很大的冲击和不良影响）

答：尊敬的投资者您好！公司本次定增已于 2022 年 11 月 10 日获得上交所科创板上市审核中心审核通过，并于 11 月 22 日提交中国证监会履行注册程序。该事项尚需获得中国证监会作出同意注册的决定后方可实施。公司将根据进展情况，按照有关规定和要求及时履行信息披露义务。本次定增公司会积极地引入长期战略投资者。感谢您的关注！

问题 18：（1）如何看待公司所处行业未来发展趋势？（2）公司 Q3 毛利率如何？同比情况怎样？（3）公司原材料供应、价格情况如何？有哪些保供举措？

答：尊敬的投资者您好，针对以上 3 个问题回复如下：

（1）受益于下游新能源汽车及动力电池行业的快速发展，公司所处正极材料行业蓬勃发展。近期锂价的快速上涨，提高了终端产品成本，对整个行业发展造成一定不利影响。钠离子电池的面世，将一定程度上有效缓解市场对“锂”的焦虑，促进新能源行业持续健康发展。公司认为，钠离子电池、磷酸铁锂电池和三元锂离子电池各有优势，各有适合的应用场景，预计未来这三类电池材料都会占有一定的市场份额。随着新能源汽车渗透率的不断提升、钠离子等新型材料电池的加速推广，预计正极材料行业将继续保持增长态势。

（2）公司已于 2022 年 8 月 27 日及 2022 年 10 月 31 日发布公司 2022 年半年度报

告及第三季度报告，具体财务指标请参阅相关公告。

（3）第一，战略合作。公司与蓝科锂业、雅化集团等主要锂盐供应商签订战略框架协议合作协议或长期采购订单；

第二，拓展供应。公司在确保锂盐品质的前提下不断拓展供应商渠道，引入新的供应商，同等条件下采取价格竞争机制，有效降低锂盐成本。

第三，布局上游。公司与合作方联营设立红星电子，布局上游废旧锂离子电池及材料回收产业链，加强原材料成本控制能力。

第四，委托加工。在锂盐价格快速上涨的背景下，为保障原材料供应，公司采购部分工业级碳酸锂、工业级氢氧化锂并分别委托相关企业通过提纯工艺将其进一步加工为电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂。

第五，加强研发。鉴于主要原材料锂盐价格高且波动大，直接影响三元正极材料价格波动，公司不断完善产品布局，大力推进钠离子正极材料等产品的研发，平抑原材料价格波动。

感谢您的关注！

问题 19：（1）公司在手订单多少？产能如何？产能利用率怎样？（2）公司募投项目进展如何？预计何时完成？（3）近期有观点说，预计最晚后年电池全产业链都将出现产能过剩。贵公司是否面临这样的情况？

答：尊敬的投资者您好，针对以上 3 个问题回复如下：

（1）目前，公司现有总产能为 5 万吨/年。公司 2022 年 1-9 月产能利用率为 85.21%，其中因下游客户订单需求快速增长 2022 年 7-9 月产能利用率已达 115.05%。

基于三元正极材料行业的经营特点，客户一般于上月底或本月初与公司签订本月的订单，订单执行周期在 1 个月以内，在手订单执行周期较短。除在手订单外，公司主要客户一般会向公司下达未来 3-4 个月左右的需求计划，以供公司提前安排产能。截至目前，公司的在手订单及需求计划充足，产能可被充分消化。

（2）“锂离子动力电池三元材料生产线建设（义龙二期）”已于 2021 年年底投产，“锂离子电池正极材料生产线建设项目（沙文二期）”预计 2022 年年底达到预定可使用状态。

（3）公司所处行业正在快速发展，由于各类资源的涌入，正极材料厂商扩产，供给增加，但所谓过剩是一种结构性过剩。因为下游客户需求在增加的同时，对产品的各种技术细节要求也越来越高，好的产品仍然会占有一定的市场份额。截至

目前，公司的销售仍受限于产能不足。

感谢您的关注！