

证券代码：688184

证券简称：帕瓦股份

浙江帕瓦新能源股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2023-003

投资者关系 活动类别	<input 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 type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他：_____
参与单位名称及 人员姓名	2023年4月24日下午 富国基金 邬华宇；上银基金 尹盟；太平养老保险 应鹏飞； 盛宇投资 罗凯文；海通证券 马天一；中银证券 武佳雄； 中信证券 於学鑫；西部证券 曾俊晖；招商证券 陈宇超； 长江证券 王晓振；开源证券 李林容；中信建投证券 许琳； 东吴证券 胡锦涛；东吴证券 刘晓恬；兴证全球基金 孙舒 禹；兴银基金 蔡国亮
时间	2023.4.24
地点	上海
上市公司接待人 员姓名	董事长、总经理、首席科学家 张宝 副总经理、财务总监 袁建军 副总经理、董事会秘书 徐琥

投资者关系活动主要内容摘要

主要交流问题及回复如下：

1、可否简要介绍公司2022年度经营业绩？

2022年，公司成功攻克高电压四元前驱体技术，单晶型 NCM7 系 4.4V 高电压产品成熟问世，并实现批量生产和出货，全年出货量已超过 5000 吨，占比超过公司总出货量的 30%。同时，公司加强与广东邦普的合作，供货单晶型 NCM5 系 4.35V 高电压产品，并在下半年积极挖潜产能，以多晶型 NCM811 产品成功进入长远锂科的供应链。公司充分把握市场机遇，积极完成产能扩张，

已建成三元前驱体产能 2.5 万吨，同比增长 116.47%，IPO 募投年产 4 万吨三元前驱体项目也在顺利建设中，未来新增产能将逐步投放。全年，公司实现三元前驱体产量约 1.77 万吨，同比增长 74.61%，销量约 1.63 万吨，同比增长 82.21%；实现营业收入约 16.56 亿元，同比增长 91.21%，实现归母净利润约 1.46 亿元，同比增长 74.52%。

2、公司目前的主要客户有哪些，及未来会有哪些拓展？

目前公司主要下游客户有四家：1) 厦钨新能，是公司 2022 年第一大客户，销售占比超过总额的 50%，主要因为单晶高电压技术方案系双方于上下游紧密合作、协同研发，尤其单晶型 NCM7 系 4.4V 高电压产品，双方共同完成了其产品化、商业化的过程。该产品因在能量密度、安全性能等方面的领先优势，下游客户需求旺盛，销量增长迅速；2) 广东邦普，主要供货 5 系单晶 4.35V 产品，去年受限于产能，仍不能完全满足其订单需求，后续随着产能释放、提升，也会加大对其出货；3) 长远锂科，2022 年下半年已完成产品、产线认证，开始供货 NCM811 高镍二次球的多晶产品，近期我们也披露了其全资子公司的战略合作协议公告，今年长远锂科计划向我们采购三元前驱体产品 10000 吨；4) 巴斯夫杉杉，供货主要集中在单晶高镍产品。未来，公司还会与行业内多家龙头企业开展战略对接，产品包括锂离子电池、钠离子电池的正极材料，预计客户结构将会不断拓展，请关注公司的公开信息披露。

3、公司 2022 年年报业绩亮丽，公司具有哪些核心竞争力？

公司经过多年的发展，目前竞争优势主要包括以下几个方面：1) 技术优势，公司已掌握窄分布单晶三元前驱体合成技术、一次颗粒排列方式可控技术、高活性花瓣状三元前驱体制备技术、前驱体湿法掺杂技术等一系列具备

自主知识产权的核心技术，在单晶型中高镍三元前驱体领域处于行业领先水平；2) 研发优势，截至 2022 年底，公司拥有研发人员 92 人，占员工总数的 22.55%，高于行业平均水平，构建了人才结构合理、专业学科交叉、技术能力较高的研发队伍，建立了较为完善的现代化自主研发体系，为公司新产品、新技术研发提供了人才保障；3) 工艺优势，公司生产工艺流程先进，独创的半连续法生产工艺具有单釜产量高、反应速率可控、一次形貌可控、产品微粉少的特点；4) 客户供应链深度介入优势，通过与下游客户长期的技术合作，公司与厦钨新能、广东邦普、巴斯夫杉杉、长远锂科等多家知名正极材料企业建立了紧密的供应链上下游合作关系，具备较高的客户合作稳定性。

4、公司生产的单晶型 NCM7 系 4.4V 高电压产品主要有哪些优势？

公司生产的单晶型 NCM7 系 4.4V 高电压产品是一种特殊结构的单晶材料，其特殊性在于综合运用了核壳结构、浓度梯度、四元掺杂等方面的专利技术，其中，核壳结构显著提升了材料结构的稳定性，浓度梯度既强化了材料对高电压下共振影响的耐受性，又优化了锂离子运动的路径和效率，四元掺杂既增强了材料结构的安全性，又通过替代一部分贵金属、直接降低了材料成本。公司基于上述工艺所生产的单晶材料，相较于多晶材料、普通结构的单晶材料，在性能、安全上均有显著提升，一方面可以耐受更高的电压平台、提升能量密度，另一方面在同样能量密度条件下，可以使用更少的贵金属，实现对材料成本的节约。在新能源汽车降价、降本的市场趋势下，单晶高电压方案通过技术创新，将更好地迎合市场需求，具备广阔的市场空间。

5、公司 2022 年度收入和利润大增的主要原因是什么？

公司去年业绩高增，主要得益于全球新能源汽车市场高速发展，带动对上

游原材料需求持续旺盛，一方面，公司订单饱满、产能持续投放，2022年已建成三元前驱体产能2.5万吨，同比增长116.47%，销量约1.63万吨，同比增长82.21%；另一方面，出货结构中以单晶型NCM7系4.4V高电压为代表的高端产品快速放量，该产品因其卓越的性能，市场需求旺盛，具备较高的加工费水平，使得公司盈利能力进一步提升，归母净利润同比增长74.52%，扣非后归母净利润同比增长45.65%。

6、公司2023年一季度是否会有大额存货跌价损失的计提？

公司践行稳健的财务管理制度，对于存货相关事项，公司将按照《企业会计准则》及公司会计政策的有关规定，基于谨慎性原则，真实、准确、公允地反应公司的经营状况和财务信息。具体情况请关注公司的公开信息披露。

7、不少正极材料企业已经在布局固态电池、固液混合电池、高镍液态电池等高能量密度产品，公司在这方面有没有相关考虑和未来布局？

固态、半固态电池主要是行业在电解质方向的突破，公司目前还是聚焦在前驱体环节，尤其是三元材料的单晶、高镍、高电压、低钴方向，如果未来公司在固态、半固态方向有新的布局，公司也将及时对市场进行公开信息披露。

8、公司在钠离子电池正极材料前驱体方向，正在和哪些企业接触？目前认证进展如何？预计何时这部分业务可以实现营收？

公司非常重视钠离子方向的研究，在钠离子电池正极材料前驱体方向前瞻布局，相关专利已于2022年8月份完成授权，产品处于下游客户验证阶段。具体客户合作、排产出货等情况，请关注公司的公开信息披露。

9、公司扩产规划是怎样的？目前进展如何？

截至2022年底，公司年产能为2.5万吨，IPO募投的年产4万吨三元前驱

体项目分为两期实施，其中，一期年产 2.5 万吨三元前驱体项目已于 2022 年 8 月开始建设，部署在浙江省诸暨市；二期年产 1.5 万吨三元前驱体项目已于 2022 年 12 月底开始建设，部署在浙江省兰溪市。目前尚未出现影响建设进度的因素，预计在顺利投产后，经过一至两个月爬坡、调试，可预计进入达产状态。

10、未来 1-2 年，公司业务规划是怎样的？研发重点是什么？

公司未来的业务规划主要包括两个方面，一方面发挥在单晶材料的先发、领先优势，进一步围绕单晶、高镍、高电压、低钴加强技术、产品迭代升级，同时抓住钠离子电池产业化发展契机，形成突破；另一方面适时向上游推进一体化建设，以投资等形式参与精炼、废旧电池回收利用等环节。公司未来的研发重点，主要还是围绕着高电压、超高镍、钠离子电池正极技术领域。

11、公司去年单晶型 NCM 三元前驱体毛利率同比减少 3.68 个百分点的原因是什么？多晶型 NCM 三元前驱体同比增加 4.25 个百分点的原因是什么？

2022 年公司单晶型号 NCM 三元前驱体产品毛利率水平有所波动，主要是产品毛利率水平与公司经营模式、上游原材料市场价格变动趋势、公司各期产销量变动、生产线全年生产时间分布等因素密切相关。2022 年，多晶型 NCM 三元前驱体出货占比较少，主要是下半年向长远锂科出货了多晶型 NCM811 产品该产品加工费水平相对更高，具有更好的毛利率水平。

12、公司去年经营活动产生的现金流量净额，同比由负转正的原因是什么？

公司经营活动产生的现金流量净额转正，主要系公司在产销两旺的情况下，加强对上下游的供应链管理、应收账款管理，销售产品收到的现金增加所致。

13、之前说，公司产能有限，为厦钨新能和杉杉能源供货后，余下产能难以承接其他大型客户的订单，目前这方面情况如何？是否得以改善？主要措施是哪些？

2022年，公司已建成三元前驱体产能2.5万吨，同比增长116.47%，IPO募投年产4万吨三元前驱体项目也在顺利建设中，未来新增产能逐步投放后将有助于更好的满足下游客户的增量需求。

14、在 NCM7 系 4.4V 高电压产品之后，该技术方案是否还有迭代空间？

我们认为，单晶、高镍、高电压、低钴是三元正极材料的发展趋势，对于单晶材料而言，具备高镍、高电压双轮驱动的迭代路线和投资逻辑。目前，公司新开发的单晶型 NCM7 系材料已成功运用于 4.45V 高电压，能量密度与多晶型 NCM9 系材料持平，并在安全性、成本方面具有明显优势。

15、公司在单晶高电压方向上是否有技术壁垒？

公司的核心高电压产品是一种特殊结构的单晶材料，综合运用了核壳结构、浓度梯度、四元掺杂等方面的专利技术，其中，公司已于 2019 年 7 月在行业内率先获得核壳结构的相关专利授权，并于 2021 年 4 月获得浓度梯度、四元掺杂的相关专利授权，公司在该技术路线上不仅卡位优势明显，而且拥有完整的专利族。

16、相比行业，公司拥有更高的单吨净利润水平，是什么原因？

目前，公司的单吨净利润水平高于同行一般水平，主要基于以下原因：1) 公司主打的高电压用单晶型产品，尤其去年占比提升明显的单晶型 NCM7 系 4.4V 高电压产品，加工费水平较高；2) 公司资产负债率水平较低，财务费用较少；3) 得益于产品的技术先进性，公司对上下游具有更好的资金管理效率，

应收账款周转率较高；4) 公司主营业务较纯粹，聚焦于三元前驱体，较少其他低毛利板块的摊薄，且产能较精练，着力于占领高端产品市场。较高的单吨利润水平也反应了公司在技术、工艺上的领先优势。

17、公司如何看待未来锂离子电池正极材料的发展趋势？

1) 对未来长续航、高端动力电池，单晶材料更适合高电压的方案，结合高镍化，可以实现克容量、电压平台的双重提升，进而更大程度提升电池的能量密度，解决终端客户对续航里程的消费痛点；2) 对中高端动力电池，由于单晶材料相比多晶材料具备耐受高电压的优势，尤其是特殊结构的单晶材料，在电压平台上的优势更加明显，意味着在同等能量密度的情况下，单晶材料可使用更少的贵金属，直接节省材料成本；3) 对中低端动力电池，磷酸锰铁锂通过对磷酸铁锂掺锰改性以后，可能会对磷酸铁锂、低端三元电池有迭代空间；4) 虽然钠离子电池在能量密度方面存在短板，但具备良好的性价比，具备小动力的应用场景，包括在储能等对空间利用效率不敏感的行业，具有明显的商业价值。

18、在高举单晶特色的同时，公司去年为何会出货多晶产品？

公司 2022 年给长远锂科供货的主要是多晶型 NCM811 产品，从客户的角度，是客户的需求；从公司的角度，多晶型 NCM811 产品是目前行业三元前驱体多晶材料方向的高端产品，在该产品、产线上的突破，既是向下游优化客户结构的举措，也是向市场证明公司在全产品谱系上的研发、生产和销售能力。未来，公司在三元材料方向，将继续聚焦高端领域，围绕单晶高电压、高镍/超高镍的技术路线，寻求和保持领先优势。

附件清单（如有）

/

风险提示

- 1、以上如涉及对行业的预测、公司发展战略规划等相关内容，不能视作公司或公司管理层对行业、公司发展的承诺和保证；敬请广大投资者注意投资风险。
- 2、若开展线上电话会议，参会人员为电话接入，接入名单由电话会议组织方提供，公司无法核实名单真实性，敬请广大投资者注意投资风险。