

证券代码：600884

证券简称：杉杉股份

公告编号：临 2019-039

## 宁波杉杉股份有限公司

### 关于对上海证券交易所对公司 2018 年年度报告

### 事后审核问询函回复的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

宁波杉杉股份有限公司（简称“公司”）于 2019 年 6 月 2 日收到上海证券交易所《关于对宁波杉杉股份有限公司 2018 年年度报告的事后审核问询函》（上证公函[2019]0831 号）（以下简称“《问询函》”），公司收到上述《问询函》后高度重视，并积极组织相关部门按照相关要求对所涉问题进行认真落实并回复，现对相关问题回复说明如下：

#### 一、关于公司的经营情况

（一）年报披露，公司主要从事锂电池材料业务、新能源汽车业务、能源管理服务业务、服装品牌运营业务、类金融和投资业务。2018 年，公司实现营业收入 88.53 亿元，同比增长 7.05%，归属于上市公司股东的净利润为 11.15 亿元，扣除非经常性损益的净利润为 3.03 亿元。与 2017 年相比，收入、归母净利润的增速放缓，扣非后归母净利润下滑 31.30%。请公司结合行业发展趋势、产品应用范围、核心竞争力、技术水平、经营模式、销售及采购方式、客户拓展、毛利率变动等，分板块说明公司 2018 年经营业绩呈现上述趋势的原因。

#### 回复：

如下表所示，公司 2018 年营业收入和归母净利润同比增速放缓，主要是因为锂电池材料业务收入增速放缓，新能源汽车业务和能源管理业务收入下降所致。

公司 2018 年扣非归母净利润同比下降 31.3%，同比减少 1.38 亿元，主要是因为锂电池材料板块扣非归母净利润同比减少 1.78 亿元，同时新能源汽车板块亏损增加 3,676 万元所致。

公司 2018 年各产业板块经营业绩如下：

单位：万元人民币

业务	营业收入	同比	归母净利润	同比	扣非后归母净利润	同比
锂电池材料	707,827.71	16.84%	44,116.50	-21.67%	30,691.25	-36.69%
新能源汽车	11,634.27	-78.67%	-17,086.69	不适用	-21,872.99	不适用
能源管理	70,936.31	-16.96%	3,207.64	3.32%	3,109.22	2.27%
服装	78,669.66	16.01%	3,616.66	-26.75%	3,522.72	-31.89%
类金融	13,669.65	43.72%	1,635.25	39.82%	1,595.52	38.99%
创投	-	-100.00%	469.56	-61.86%	448.55	-710.21%
其他	2,604.67	-22.12%	75,568.85	86.00%	12,819.48	181.42%
合计	885,342.28	7.05%	111,527.77	24.46%	30,313.75	-31.30%

注：新能源汽车板块 2017 年归母净利润为-17,782.35 万元，扣非后归母净利润为-18,196.99 万元。

具体分产业分析如下：

## 1、锂电池材料业务

### (1) 产品应用范围

公司的正极材料、负极材料和电解液产品主要应用于消费类数码产品和新能源汽车行业。

### (2) 行业发展趋势

锂电材料行业的发展状况与下游消费类数码产品和新能源汽车终端市场的景气情况直接相关。2018 年，我国消费类数码产品市场呈现需求不振的状况，直接影响到上游钴酸锂正极材料产品的出货量。

根据中国信息通信研究院数据，2018 年中国智能手机出货量 3.9 亿部，同比下滑 15.5%。根据 IDC 数据显示，2018 年中国平板电脑出货量 2,212 万台，同比下滑 0.8%。智能手机和平板电脑是公司钴酸锂正极材料产品最大的两块终端应用市场，终端市场需求不振导致 2018 年公司钴酸锂正极材料销量同比减少 2,227 吨，下降 17%。

新能源汽车行业需求持续快速提升，带动三元正极材料需求迅速增长。根据高工锂电数据，2018 年中国动力电池出货量 65GWH，同比增加 46%，公司三元材料 2018 年销售量同比增加 14%。但由于钴酸锂销量下降，导致 2018 年公司正极材料产品整体销售量同比降低 6%。

2018 年，公司锂电池材料业务主营业务收入同比增长 16.06%。与市场整体环境相符。

### (3) 核心竞争力、技术水平

公司在锂电材料业务上的核心竞争力是持续的技术自主创新能力和商业化应用能力。公司自 1999 年开始产业化负极材料，2003 年涉足正极材料，2005 年涉足电解液，在锂离子电池材料领域已有 20 年的技术积累。公司在高电压钴酸锂和动力用人造石墨方面技术全球领先，且是国内少数几家能量产高镍三元材料的企业。

钴酸锂方面，目前代表钴酸锂行业商业化量产产品最高技术水平的 4.45V 高电压钴酸锂产品，公司在 2018 年已经实现小批量的供货，预计在 2019 年将实现销量较大增长。另外，公司 4.48V 高电压钴酸锂已经完成产品定型，并且批量送样给下游客户。三元材料方面，长循环、高温性能优异的单晶 523、单晶 622 产品公司已经实现大规模应用；更高性能的镍 81 和镍 83 产品也已批量销售。负极材料方面，公司的高能量密度兼顾快充的人造石墨 QCG 系列和 LA 系列除了受到国内客户的青睐，还对海外动力电池厂商实现大批量供货；高容量且高低温性能优异的 EV7 系列已对国内主流动力电芯企业实现大批量供货。

在技术专利方面，正极公司已有授权专利 67 项，其中发明专利 29 项，实用新型专利 38 项；负极公司已有授权发明专利 86 项，国际发明专利 2 项，实用新型专利 12 项；电解液公司已有授权专利 50 项，其中发明专利 19 项，实用新型专利 31 项。

在研发人才方面，正极公司拥有院士 1 人，外籍专家 2 人，海外归国专家 2 人，博士 7 人，硕士 70 余人；负极公司拥有研发团队近百人，其中博士 5 人，硕士 80 人；电解液公司研发人员超过其总人数的 30%，其中博士 3 人，硕士 4 名，高级职称 1 人。

#### **(4) 客户拓展**

公司在锂电材料领域积累了良好的市场资源，凭借优质的产品和服务，与全球主流锂电池制造商建立了长期稳定的合作关系，包括 ATL、LGC、CATL、比亚迪、国轩高科、SDI、力神、孚能等国内外主流的电芯企业。在国际市场供应经验上，公司处于行业领先地位，已经或正在与多家海外主流电芯企业建立供应关系。

2018 年，针对市场形势变化，公司着力拓展下游优质客户，公司动力电池正极材料新增比亚迪等优质客户，电解液方面新增国轩高科、亿纬锂能等优质客

户。公司的负极材料下游客户则几乎囊括了国内外主要的动力和消费电池客户，对 LGC、SKI、ATL 等优质客户的销量大幅提升。

#### (5) 经营模式、采购及销售方式

公司有完善的预算体系，将年度经营预算分解到月，结合月度产销计划与原材料库存情况科学管理采购与销售，以实现有效地控制原材料库存，减少资金占用，同时也可有效防范产品跌价风险。

在原料采购上，公司一方面与有资源、成本和技术优势的供应商进行长期战略合作，签订年度订单。另一方面也持续开发备选供应商，努力保证供应稳定，同时控制采购成本。目前已形成了长期合同为主，以低价位采购、委外加工和临时补充采购等方式为辅的采购体系并持续优化。

在销售上，公司根据客户的具体产品需求，组建工作小组，形成以销售为主导、研发和质控为保障、技术支持为支撑的销售模式，为客户提供高性价比的产品和服务。公司根据客户集中度或重要性，在各地设立销售办事处，以便高效地与客户沟通。

锂电材料产业链上下游的各环节之间，合作紧密。公司一直致力于促进产业链上下游的良性合作，通过与上下游联合开发和定制等方式，进一步巩固技术和产品质量优势。

2018 年度，公司经营模式、销售和采购模式未发生重大变化。

#### (6) 毛利率变动

2018 年，公司锂电材料整体毛利率同比减少 5.8 个百分点，其中，正极材料业务毛利率同比下降 7.54 个百分点，负极材料业务毛利率同比下降 2.78 个百分点，电解液业务毛利率小幅上升。毛利率的下滑，导致公司主营业务盈利能力的下降，对公司的净利润下滑造成了直接的影响。

2017-2018 年公司锂电池材料业务毛利率变化

业务名称	2018 年	2017 年
正极材料	17.13%	24.67%
负极材料	24.41%	27.19%
电解液	14.76%	14.69%

正极材料业务毛利率下滑的主要原因有：

① 去年同期存在低价原材料库存增值影响，本期该影响消除，导致毛利率较去年同期较高水平有所降低；

② 产品结构变化。2018 年消费数码产品市场需求下滑，导致公司钴酸锂的销量同比下降 17%，而三元的销量同比增长 14%，三元材料的销量占比由 17 年的 35% 增加至 42%，但三元的毛利率 16% 要低于钴酸锂的 19%，导致整体毛利率下滑。

负极材料业务毛利率下滑的主要原因有：

① 重要原材料针状焦的价格上涨；

② 石墨化加工费提高。

### (7) 收入和扣非净利润变动的原因

锂电池材料板块正极、负极和电解液业务 2018 年经营情况如下表：

单位：万元人民币

业务	营业收入	同比	归母净利润	同比	扣非后归母净利润	同比
正极	466,798.81	9.57%	40,722.32	-16.43%	29,359.30	-29.41%
负极	194,280.81	29.30%	10,853.64	7.88%	9,359.28	9.56%
电解液	46,748.09	58.42%	-4,523.19	不适用	-5,088.99	不适用

注：电解液归母净利润同比多亏 2,335.19 万元，扣非后归母净利润同比多亏 3,722.37 万元。

如上表所示，锂电池材料收入增速放缓主要受正极业务影响，扣非净利润的下滑主要是正极和电解液业务扣非净利润下滑所致。具体分业务说明如下：

#### 正极业务

2018 年正极公司杉杉能源实现销售量 20,063 吨，同比下滑 6%，主要原因为钴酸锂客户需求下滑，同时公司针对市场形势变化，主动调整客户结构，减少甚至取消与高风险客户的业务合作。

2018 年杉杉能源全年实现主营业务收入 466,408.16 万元，同比增长 9.49%，主要系正极公司产品价格的上涨所致，均价同比增加 17%。实现净利润 5.1 亿元，同比下降 14.48%，归属于上市公司股东的扣非净利润 2.9 亿元，同比下降 29%，主要原因是：

① 销量和毛利率下降导致正极材料毛利下滑。2018 年公司正极材料销量下滑 6%，毛利率下滑，导致 2018 年实现毛利 79,873.74 万元，同比减少约 2.5 亿

元，下滑 23.98%。

②上市公司持股比例下降。当期正极公司引进投资者，导致杉杉能源归属于母公司股比由 80.083%下降为 68.64%。

### **负极业务**

2018 年公司负极业务实现销售量 33,907 吨，同比增加 9.69%，实现主营业务收入 193,793.76 万元，同比增长 30.74%，主要系公司产品售价同比上涨所致；

归属于上市公司股东的净利润 10,853.64 万元，同比上升 7.88%，其中湖州创亚商誉减值 2,000 万元，若剔除该减值影响，负极业务归属于上市公司股东的净利润为 12,503.64 万元，同比增加 24.28%。

### **电解液业务**

2018 年电解液业务实现销量 13,383 吨，同比增长 109%，主营业务收入 40,341.55 万元，同比增长 37.10%；实现毛利 5,954.25 万元，同比增加 37.73%，但因期间费用同比增加 5,489 万元，导致归属于上市公司股东的净利润亏损 4,523.19 万元。期间费用增加原因：1) 机器设备折旧固定费用较高，主要是衢州杉杉本期折旧费用与去年同期比较增加 873 万元；2) 原收购巨化凯蓝的六氟磷酸锂老装置加速计提折旧 2,038 万元；3) 财务费用较去年同期增加 1,105 万元。

## **2、新能源汽车业务**

公司新能源汽车板块的业务主要包括整车业务、充电桩运营业务和锂离子电容器业务三部分。新能源汽车板块整体实现收入 1.1 亿元，同比下降 79%，实现归属于上市公司股东的净利润亏损为 1.7 亿元。主要是因为新能源客车板块收入大幅下降，亏损增加，同时充电桩业务继续亏损较大所致。

2018 年新能源客车累计销售 20 辆，同比 2017 年 343 辆减少了 323 辆，实现营业收入 2,566.97 万元，同比下降了 91%；实现净利润为-10,427 万元，亏损扩大的主要原因是客车业务萎缩，毛利减少，同时因回款期加长，财务费用增加所致；

充电桩业务，2018 年充电收入同比增长 188%，但因公司 2018 年规模化建设城市级快速充电站，整体利用率还在爬坡期间，业务毛利为负，发生期间费用 4,631 万元造成亏损 4,983 万元；

锂离子电容业务，2018 年亏损 2,001 万元，主要系 LIC 属于新型产品，业务规模仍然较小，营收暂无法覆盖成本所致。

具体分业务情况如下：

## **整车业务**

### **(1) 产品应用范围**

公司新能源整车业务的主要产品为大中型客车及公交车，主要应用领域为公交、旅游和公司通勤等。

### **(2) 行业发展趋势、毛利率变动**

2018 年，我国新能源客车行业受国家财政补贴下降影响各新能源客车企业经营业绩不及预期，市场景气持续下行。以宇通客车为例，2018 年营收 317.5 亿，同比下滑 4.4%，扣非归母净利润 17.8 亿元，同比下滑 36.4%。

2018 年公司新能源客车累计销售量同比减少了 323 辆，客车业务萎缩是导致营业收入下滑和亏损进一步扩大的主要原因。此外，应收账款回款期加长导致财务成本增加，也进一步降低了利润。

### **(3) 核心竞争力、技术水平**

公司的新能源汽车业务在技术上有一定的竞争力。新能源汽车研发团队保持相对稳定，近年来陆续研发出 8 米、8.2 米、10 米、12 米等主要新能源客车车型。其中，公司研发生产的油电混动车型，极好地克服了在低至零下 30 多度的极寒天气下的电池急速衰减问题，在包头市场赢得了极好的口碑。但相较于市场主要竞争者，公司在技术、品牌和规模等方面优势不明显。

### **(4) 经营模式、销售及采购方式**

新能源汽车业务采用以直销为主、经销为辅的销售模式。直销模式下，分片区派驻销售经理，开拓当地市场；经销模式下，寻找当地有影响力的销售公司进行合作。两种销售模式并行，实行统一的定价策略。

在原料采购方面，公司在接到订单后根据生产排产进程制定批量采购计划，并实施采购。采购入库后实行批次管理，保证产品售后质量的可追溯性。

### **(5) 客户拓展能力**

公司的新能源汽车业务的主要市场在内蒙、陕西、山西一带，缺少优质客户和市场，也构成了 2018 年公司在新能源客车整体行业环境恶化下经营业绩进一

步下滑的主要原因。

## **充电桩运营业务**

### **(1) 产品应用范围、经营模式**

公司通过子公司云杉智慧展开充电桩运营业务，在主要城市进行快速充电站的投资建设和运营。公司开发了基于充电网、车联网、互联网、停车位等“三网一位”的多网融合的运营平台，用户可以通过 APP、微信服务号等方式方便快捷地为电动汽车充电。

### **(2) 行业发展趋势**

我国充电桩建设及运营仍处于行业发展初期，充电基础设施不足直接影响国家新能源汽车行业战略发展，2019 年 3 月 26 日，《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》中明确，新能源汽车补贴过渡期后，将转而支持充电基础设施和运营服务产业，这一政策将极大推动充电基础设施建设和运营的发展。2018 年，充电桩行业整体仍处于投资建设阶段。

### **(3) 核心竞争力、技术水平**

公司在充电桩建设和互联网智慧平台开发上具有一定的技术实力和优势。公司自展开充电桩业务以来，持续重视科研投入，开发并完善了用于单站、多站、城市级加盟的 SaaS（软件服务）运营平台，并且已与腾讯地图、高德地图、小桔充电、曹操专车等实现了平台互联，并与上汽、蔚来等主机厂完成充电技术对接。2018 年，云杉智慧获得了“国家高新技术企业”资质。

### **(4) 市场拓展能力**

截至 2018 年 12 月 31 日，云杉智慧已在深圳、广州、成都、西安、上海、北京等全国十余个重点城市运营充电业务。2018 年，公司在全国的充电桩运营功率新增 6 万千瓦，2016-2018 年三年累计增长近 10 万千瓦，实现了累计同比增长 155%。

### **(5) 毛利率**

2018 年，公司的充电桩业务毛利亏损 690 万元，毛利率为-14%。主要是因为充电桩从投资建设到运营存在验收周期，同时充电桩利用率上升需要一定周期，而公司业务目前处于高速发展阶段，导致收入还不能覆盖成本。

## **锂离子电容业务**



### **(1) 产品应用范围**

锂离子电容器(LIC)是一种介于锂离子电池(LIB)和普通超级电容器(EDLC)之间的能量存储装置,具有能量密度及功率密度高,循环寿命长,安全性高的优点,是一种新型的储能器件。

公司研发生产的锂离子电容器主要应用在无人搬运车(AGV)、有轨穿梭车(RGV)、移动医疗,地铁节能,短时UPS(电能质量改善)等领域。随着产品性能的继续提升,预计未来在燃料电池辅助电源,石油钻井平台电力供应领域将会有更大的发展。

### **(2) 行业发展趋势**

随着物联网技术的发展及智能制造的普及,终端对储能器件的要求会出现细分,对温度特性,寿命,安全性,功率特性等有更加严格的要求,因此锂离子电容器的应用场景将得到拓展。

### **(3) 核心竞争力、技术水平**

目前国内做锂离子电容器的公司较少,公司的核心竞争力主要体现在锂离子电容器系统设计能力上、为终端应用提供解决方案的能力上,以及锂离子电容器电芯的研发能力上。通过3年的研究和探索,公司已在AGV、RGV及地铁节能系统上,形成了领先的产品设计能力。

公司的RGV,AGV电源产品已形成系列化,可以为客户提供完整的解决方案。在地铁节能领域,公司有设计从低压(48V左右)到高压(1200V左右)的系列储能产品,满足轨道交通的标准要求。在单体电芯的研发和技术积累上,公司更是处于市场前列,已攻克关键技术,实现了产品成本比国外的大幅度下降。

### **(4) 经营模式**

在锂离子电容器产品上,公司从市场应用端出发,开拓其应用场景和领域,为客户提供锂离子电容器产品及系统解决方案,选择全球有实力和技术先进性的锂离子电容厂家合作。在单体电芯上,公司展开自主研发,以提升性能和优化成本。通过培育国内的优质长期合作伙伴,试图打造国内价值供应链。

### **(5) 毛利率变动**

2018年,公司的锂离子电容业务毛利率为20%,同比降低5个百分点。主要原因有:1)2017年,公司销售的部分产品仍属于研发阶段的试验品,定价较高,

2018年该部分产品转批量销售后，价格有所下降。2)公司销售的产品结构有所变化。2018年，公司产品的销售增量部分以大型储能系统、AGV集成调度系统为主，相比2017年的主要销售产品锂电小电源和单套集成系统产品，毛利较低。

### 3、能源管理服务业务

公司的能源管理服务业务有储能业务和光伏业务两个板块。

储能业务，2018年实现主营业务收入324.75万元，同比增长11.72%，主要系伊顿储能项目、库柏储能项目、碳元科技储能项目等多个项目的落地运营带来的影响；2018年净利润-2,900.37万元，主要是为推进储能项目落地运行，人员增加导致期间费用增加带来的影响。

光伏业务，2018年实现主营业务收入70,467.51万元，同比下降16.71%，主要系受2018年531光伏新政影响，国内市场需求下滑，组件销售价格持续下降，组件出货量较2017年同期下降所致；实现归属于母公司净利润6,108.01万元，同比增长16.11%，主要系光伏电站投资开始呈现效益。

具体如下：

#### (1) 产品应用范围

储能业务：公司通过子公司江苏杉杉为工商业用电企业提供储能系统，并承担设备的前期设计、设备安装、设备调试和运行维护工作。

光伏业务：公司主要产品为太阳能电池组件，以及光伏电站的运营，组件产品的客户基本为光伏电站开发商、光伏EPC、组件经销商及安装商等。

#### (2) 行业发展趋势

储能业务：近年来，全球储能市场稳步发展。据统计，在过去五年中，全球储能产业的年复合增长率翻了一番。我国也从2017年开始进入储能商业化初期阶段，随着各项政策的发布，储能推广力度的加大，市场机制的健全等，各类储能项目的装机容量及规模迅速扩张。预计未来五年，我国储能市场的容量将达到500亿美元，大量的新能源相关企业将会纷纷在储能领域加紧布局，抢占市场先机。

光伏业务：根据BNEF、Infolink、东方证券研究所统计数据显示，2019年全球光伏市场总需求有望达到120GW以上，较2018年同比增长超20%；国内方面，2019年政策较2018年边际改善明显，国内需求有望达到40-50GW。2019年

1月7日，国家两部委发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》，随着政策的下发，平价上网将成为当前行业关注的热点与发展趋势。随着国内政策转暖及平价上网越来越普遍，我国光伏市场装机量有望继续保持稳定增长。

### **(3) 核心竞争力、技术水平**

公司的储能业务在技术和项目落地运营能力上都具有一定竞争优势。江苏杉杉快速实现了储能装备与系统的智能化，设计并开发如能量管理系统、能量控制系统和储能系统智能控制设备等，在满足自身业务应用需求的同时，为行业系统标准化专业产品提出解决方案。

公司的光伏业务截止 2018 年底共有授权专利 61 项，其中包括 13 项发明专利，38 项实用新型专利，10 项外观设计专利。公司的组件产品采用准单晶技术生产的多晶组件，平均功率达到 285W 以上，接近多晶 PERC 电池组件功率；公司通过采用电注入设备，降低光衰的同时提高电池转换效率，加上无网节印刷技术的匹配优化等，多晶电池量产平均转换效率 18.8%以上，单晶电池效率达到 20.4% 以上。

### **(4) 经营模式**

公司的储能项目采用“投资+运营”的合同能源管理运营模式，即在投资建设储能项目的同时，还负责项目的整体运行维护。其经营模式为：一方面，通过在夜间存储低成本电力和在白天高峰期间放电，利用峰谷价差，帮助工商业用户节约整体电费。另一方面，帮助用户实现电能的优化管理，通过负荷预测及能量调度，使用户的用电负荷趋于均衡，降低容量电费和需量电费。

储能业务的经营模式具有可观的扩展性，在与客户就储能系统展开合作后，公司后期可进一步加入如售电、电能管理和其他能源管理等辅助业务，增加客户粘性，同时也开拓营业收入来源。

公司光伏电站的发电销售模式分为“自发自用，余电上网”和“全额上网”两种。组件业务方面，采购端：公司根据以销定产的生产原则，结合订单情况、市场趋势、自身产能及安全库存相关情况安排采购生产计划；销售端：国内市场方面，主要通过投标电站项目的组件标的与电站开发商建立长期、稳定的业务合作关系；国外市场方面，主要通过参加各个国家的光伏展会、直接拜访客户等方

式拓展与稳定销售渠道，同时不断加强新兴市场开拓及优质客户的开发。

#### **(5) 客户拓展能力**

公司储能业务的市场开拓战略为：1) 先在重点区域和重点应用领域布局示范项目，争取优质且用户侧负荷较大的用电客户项目，形成较强的示范效应。2) 采用租赁分享模式，加快市场份额的获取。3) 在对非优质负荷的项目，先达成战略合作绑定用户，待储能成本市场价格下滑后再介入。

公司的光伏业务在维护好现有客户的基础上，太阳能组件业务加强海外市场开拓销售，随着 2018 年 9 月 3 日欧盟光伏双反到期取消后，欧盟市场整体需求旺盛，公司外销订单逐步增加，欧洲市场成为公司太阳能组件销售的主要市场；其次公司将加大力度开拓开发欧盟市场客户，提升销售份额。

#### **(6) 毛利率变动**

2018 年，公司储能业务毛利率为 21%，同比提高约 11 个百分点。主要原因是 2017 年储能系统刚开始并网运行，运行效率没有得到充分释放，因此对毛利贡献低。2018 年，随着运行规模扩大，规模效应日益显著。

2018 年，公司光伏业务毛利率为 19.49%，同比上升了 3.59 个百分点，主要是由于业务结构调整。光伏电站收入占比扩大，组件销售收入占比减小，而电站业务的毛利率要远高于组件。

### **4、服装业务**

公司服装业务，2018 年实现主营业务收入 77,429.91 万元，同比增长 16.20%；。主要是因为 SHANSHAN 品牌加盟商零售网络扩张所致，实现归属于母公司净利润 3,616.66 万元，同比下降 26.75%，主要是因为杉杉品牌上市后，母公司持股比例由 90%降至 67.47%的影响。具体如下：

#### **(1) 产品应用范围**

杉杉品牌公司主营男士商务正装及商务休闲装的设计、推广及分销，旗下包括三个品牌：FIRS、SHANSHAN、LUBIAM，每个品牌具有不同的产品特色及品牌定位，以迎合特定年龄段及收入阶层消费者的喜好。

#### **(2) 行业发展趋势**

2018 年，公司服装营运业务收入增速较 2017 年有所放缓，主要是面对中国经济下行、男士商务正装及商务休闲装行业结构性调整等众多不利影响的挑战。

公司根据部分零售门店的营运表现为其制定新策略及作出调整, 关闭或重新调整部分表现不理想的门店, 将精力投入销售及分销渠道。

### **(3) 核心竞争力、经营模式、销售及采购方式、客户拓展**

公司的服装运营业务致力于推广两个核心品牌, FIRS 及 SHANSHAN。公司在中国拥有遍布绝大部分地区的庞大分销网络及强大的销售团队, 不断加大品牌推广及市场营销力度, 零售门店数量从 2017 年 12 月 31 日的 1,027 间(除 MARCOAZZALI 外) 增长至 2018 年 12 月 31 日的 1,226 间。

### **(4) 毛利率变动**

2018 年服装业务的毛利率为 45.26%, 同比下降了 2.70 个百分点, 有小幅度下降。主要是受公司重点推广 SHANSHAN 品牌的战略影响, SHANSHAN 品牌的营业收入占比提升, 但其毛利率较另外一个核心品牌 FIRS 略低, 因此整体毛利率下降。

## **5、类金融业务**

类金融业务, 2018 年实现主营业务收入 13,515.47 万元, 同比增长 43.93%, 实现归属于母公司净利润 1,635.25 万元, 同比增长 39.82%, 主要系融资租赁业务及保理业务投放规模放大, 生息资产提高带来的影响。

### **(1) 产品应用范围**

公司的类金融业务包括融资租赁业务、商业保理业务及咨询服务, 客户广泛分布在中国各地的快速消费品、电子产品、医疗、可替代能源、电子产品及运输行业。

### **(2) 行业发展趋势**

融资租赁业在世界各国随着经济的发展而逐步发展壮大。作为当今世界发展最迅猛的金融服务产业之一, 融资租赁已成为与银行信贷、证券并驾齐驱的第三大金融工具。2018 年, 在外部经济形势复杂多变、国内经济发展方式转变的关键时期, 我国融资租赁业整体上仍然保持了稳健发展的势头。

商业保理作为提供创新型贸易融资和风险管理解决方案的现代信用服务, 是最适合成长型中小企业的贸易融资工具, 具有逆经济周期而行的特点。在国家提出要大力发展应收账款融资的利好政策推动下, 商业保理行业或将迎来持续快速发展的新机遇。

### (3) 核心竞争力

公司已在为新能源行业提供融资租赁服务方面积累了丰富的经验,对内有完善的风险管理和内部控制程序,对外有强劲资本基础及多元化融资能力。自提供类金融服务开始,公司凭借经验丰富及稳定的管理团队、可靠及高效的服务,以及母公司杉杉股份在新能源行业的市场地位,已累积起长期稳定的客户群。

### (4) 客户拓展能力

公司目前已有较为稳定的专业及区域管理架构,业务渠道扩张,和中小型以及优质大型企业客户群。在此基础上,公司将不断完善业务策略,以应对快速变化的经济状况,在与现有客户维持良好关系、扩大既有业务规模的同时,开发新客户,并寻求新的业务方向和营业收入增长点。2018年,公司扩充了小额贷款业务及风控团队,未来将进一步深化小额贷款业务。

(二)公司 2018 年度非经常性损益合计达 8.12 亿元,占净利润比重为 72.83%,2017 年金额为 4.55 亿元,2016 年为 7372.27 万元。2018 年非经常性损益中非流动资产处置收益为 9590.17 万元,政府补助为 1.92 亿元,投资收益为 8.17 亿元,请公司补充披露:(1)结合公司近五年主营业务发展、毛利率水平等情况,分析资产处置收益、政府补助、投资收益等非主营业务收入变化的合理性,同时予以同行业对比;(2)分析非经常性损益对净利润的影响,是否可持续,并予以风险提示。请会计师发表意见。

回复:

1、结合公司近五年主营业务发展、毛利率水平等情况,分析资产处置收益、政府补助、投资收益等非主营业务收入变化的合理性,同时予以同行业对比

公司近 5 年主要经营指标及非经常性损益情况如下:

单位:万元人民币

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	885,342.28	827,054.09	547,476.94	430,229.94	365,899.06
营业利润	153,680.04	123,576.39	44,220.60	78,335.08	36,923.00
毛利率	22.10%	25.39%	24.95%	21.66%	23.87%
净利润	124,753.73	100,985.64	39,794.18	67,746.73	32,853.35
其中:归属母公司的净利润	111,527.77	89,611.51	33,016.31	66,481.38	34,842.07

非经常性损益	81,214.02	45,485.29	7,372.27	45,515.30	21,961.15
扣非后归母净利润	30,313.75	44,126.23	25,644.03	20,966.08	12,880.92

注：2014 年度、2015 年度财务数据未对同一控制下企业合并尤利卡公司进行追溯调整，下同。

近 5 年数据显示，公司营业收入呈现逐年上升的趋势，年复合增长率为 24.72%，整体毛利率保持稳定水平，扣除非经常性损益的净利润总体持续增长，整体经营业绩保持稳健上升态势。其中，非经常性损益金额维持较高水平，对公司的业绩影响较大，主要涉及投资收益、非流动资产处置以及政府补助等。

非经常性损益项目明细如下：

单位：万元人民币

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
非流动资产处置收益	9,590.17	2,969.40	-2,263.20	-2,672.75	-625.00
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	19,239.06	8,463.08	2,959.25	3,372.36	1,505.12
债务重组损益	-510.58	2.06	234.31	81.17	
企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等				-539.86	-2,287.20
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益			4,566.11		
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	81,741.63	48,335.71	3,945.91	61,539.77	23,157.49
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回		49.50			
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	483.45	5,500.80	385.88	-1,182.68	-394.09
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-1,837.99	-2,197.54		638.93	
少数股东权益影响额	-3,514.52	-2,151.53	-1,440.24	-437.90	559.89
所得税影响额	-23,977.20	-15,486.19	-1,015.75	-15,283.74	44.94
非经常性损益合计	81,214.02	45,485.29	7,372.27	45,515.30	21,961.15

公司非经常性损益金额较大的项目主要包括计入非经常性损益的投资收益、非流动资产处置收益以及政府补助，具体如下：

### (1) 计入非经常性损益的投资收益

公司计入非经常性损益的投资收益主要来自可供出售金融资产的处置所得。近年来，考虑到主营业务的发展需要及资金使用规划，经公司股东大会授权经营层，根据二级市场走势，对宁波银行择机逐步减持，所得投资收益导致的非经营性损益对公司净利润产生较大影响。

2014年至2018年，公司累计减持宁波银行金额达23.22亿元，减持所得资金主要用于维持公司正常经营、产能扩建项目资金投入、满足投资需求等。

近5年处置可供出售金融资产取得的投资收益情况如下：

单位：万元人民币

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
宁波银行股票出售数量	5,131.18 万股	2,869.03 万股	330.10 万股	3,348.64 万股	1,554.98 万股
宁波银行股票抛售获利	81,741.63	46,583.81	2,890.39	61,024.18	22,572.51
其他可供出售金融资产 (私募合伙) 处置损益	-	1,751.90	1,055.52	515.59	584.98
合计	81,741.63	48,335.71	3,945.91	61,539.77	23,157.49

### (2) 非流动资产处置损益

单位：万元人民币

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
股权处置损益	6,313.33	2,164.26	-1,961.80	-2,167.97	381.78
固定资产及无形资产处置损益	3,276.84	805.14	-301.40	-504.78	-1,006.78

近年来，公司为进一步夯实锂电池材料龙头地位，提出聚焦锂电池材料业务的发展战略，并对相关业务及资产进行了战略性调整和处置，以优化公司业务结构和资源配置，提升盈利能力。由此，2017年、2018年非流动资产处置损益较往年有较大提升。公司处置的非流动资产包括股权处置、其他长期资产处置，具体情况如下：



项目		2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
股权 处置 损益	主要 处置 项目	主要为下属子公司宁波利维能储能系统有限公司 2018 年引入新股东宁波梅山保税港区红杉智盛股权投资合伙企业（有限合伙）及宁波梅山保税港区景暄投资合伙企业（有限合伙）分别认缴该公司 54.84% 及 3.91% 股权，上述增资完成后，公司对其失去控制权，2018 年确认股权投资处置损益 5,184.98 万元。	主要为下属子公司广州云杉智行新能源汽车有限公司引入管理层持股团队宁波慧舍股权投资管理有限公司及宁波慧泽投资管理合伙企业（有限合伙）认缴公司 50% 股权，引入外部投资股东博厚拓普环保控股有限公司、苏州天宫助力投资合伙企业（有限合伙），分别认缴公司 4.99% 及 10% 股权；上述增资完成后，公司对其失去控制权，2017 年确认股权投资处置损益 2,281.72 万元。	主要为江苏杉杉服装产业有限公司等服装板块产业公司股权处置，确认股权投资处置收益-1,961.80 万元。	主要为宁波杉杉摩顿服装有限公司、宁波酷娃服饰有限公司等服装板块产业公司股权处置，确认股权处置收益-2,167.97 万元。	系处置上海海盟服装有限公司确认股权处置收益。
	处置 原因	2017 年、2018 年，公司基于对新能源产业布局的战略调整，未来拟进一步聚焦新能源电池材料业务，调整缩减新能源汽车业务的产业，对之前投资的新能源汽车相关业务择机进行处置。		2016 年公司服装板块拆分至香港上市，为解决同业竞争清理处置或关闭注销了一系列服装类公司。	公司调整产业布局，逐步缩减服装业务。为适应服装行业新形势下的发展趋势，公司从多品牌经营模式变更为以“杉杉”核心品牌为主，收缩服装产能，剥离部分盈利能力较低的服装品牌业务，处置关闭注销了一批经营不佳的服装品牌公司及服装加工生产公司。	
其他 长期 资产 处置 损益	主要 处置 项目	主要为下属公司上海杉杉新能源科技有限公司与上海市土地储备中心临港分中心签署土地使用权补偿协议，收回公司位于临港地区规划建设范围内的土地使用权，2018 年确认临港项目处置收益 3,735.47 万元。	1) 资产处置收益 5,359.16 万元，主要系母公司获得三号桥拆迁收益 5378 万元； 2) 营业外支出-资产报废、损毁损失 4,558.36 万元，主要系下属公司廊坊杉杉电池材料有限公司停业停产，附着在租赁厂房内的无法搬迁的改造类设施及设备报废。	主要为子公司玛珂威尔机器设备等处置损失 110.25 万元；上海科技宁波分公司宿舍楼拆除损失 103.21 万元。	主要为子公司衬衫公司机器设备处置损失 145.44 万元；玛珂威尔机器设备等处置损失 46.43 万元。	主要为子公司宁波杉杉时尚服装品牌管理有限公司一次性核销品牌费产生无形资产处置损失 770.16 万元。
	处置 原因	该项处置由当地开发区主导。公司于 2012 年取得该临港土地，拟进行建设上海锂离子动力电池关键材料项目建设。临港项目尚在设计阶段时，由于当地开发区提高了产业环保要求，公司所从事的电池材料制造不符合该区域产业规划，项目被迫停滞多年，2017 年末，开发区有意回储土地，并于 2018 年完成交易。		公司调整产业布局，逐步缩减服装业务。为适应服装行业新形势下的发展趋势，公司从多品牌经营模式变更为以“杉杉”核心品牌为主，收缩服装产能，逐步对固定资产、无形资产进行处置。		

### (3) 计入非经常性损益的政府补助

单位：万元人民币

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年	与资产相关/与收益相关
与产业投资项目相关的政府补助	565.81	347.29	87.31	46.06	39.61	与资产相关
政府产业扶持项目补助	1,549.15	1,049.94	441.95	61.94	255.84	与资产相关
高新技术企业补贴	1,860.09	1,078.90	633.80	566.80	438.24	与收益相关
产业扶持资金补助	13,648.41	5,783.17	836.06	2,315.24	452.34	与收益相关
科技研发项目补助	1,477.69	153.30	794.30	264.11	291.47	与收益相关
其他补助	137.91	50.48	165.82	118.21	27.62	与收益相关
<b>合计</b>	<b>19,239.06</b>	<b>8,463.08</b>	<b>2,959.25</b>	<b>3,372.36</b>	<b>1,505.12</b>	

公司的政府补助主要来自于锂电池材料的正极业务和负极业务。随着新能源汽车需求量的不断快速增加，锂电池需求快速增长。作为国家推动新能源产业发展的先导性、战略性产业，国家及地方政府均高度重视和大力支持锂电池材料产业的发展。

公司注重技术进步和产品研发，始终坚持自主创新路线。公司旗下正极子公司湖南杉杉能源科技股份有限公司和负极子公司宁波杉杉新材料科技有限公司均被认定为“国家企业技术中心”。近两年，公司政府补助显著增加主要是锂电池材料产业取得的政府产业扶持资金。地方政府为了引进发展高新技术产业，对辖区内高新企业给予产业扶持资金。随着公司技术的投入提升，规模的扩张，加之公司有意识地选择产业政策更为优惠的地区，公司所获政府补助也随之相应增加。近五年，公司所获政府补助规模增长趋势与公司主营业务收入增长方向总体保持一致。

### (4) 同行业对比

锂电池材料正极、负极、电解液同行业公司对比情况：

#### ① 正极同行业公司收入与毛利率

单位：万元人民币

公司	项目	2018	2017	2016	2015	2014
杉杉股份-正极	主营业务收入	466,408.16	425,966.26	250,341.19	231,539.93	146,858.23

	毛利率	17.13%	24.67%	20.91%	12.92%	10.65%
当升科技-正极 *注	主营业务收入	310,787.52	192,928.60	118,470.71	79,168.83	59,332.80
	毛利率	16.42%	14.58%	13.02%	4.69%	2.24%
容百科技-正极	主营业务收入	263,003.15	159,741.72	68,723.43		
	毛利率	18.21%	15.74%	13.95%		
厦门钨业-正极 *注	主营业务收入	716,221.18	408,090.30	205,050.68	108,479.19	86,546.69
	毛利率	10.13%	13.90%	9.22%	5.71%	9.50%

\*注：当升科技 2015 年至 2018 年数据为其“锂电材料及其他业务”的营业收入及毛利率；  
厦门钨业数据为其“电池材料产品”的主营业务收入及毛利率。

数据来源：Wind、年度报告、招股说明书

## ② 负极同行业公司收入与毛利率

单位：万元人民币

公司	项目	2018	2017	2016	2015	2014
杉杉股份-负极	主营业务收入	193,793.76	148,223.49	117,317.98	89,310.06	76,288.82
	毛利率	24.41%	27.19%	31.23%	25.27%	30.12%
璞泰来-负极	主营业务收入	198,144.58	146,821.70	105,189.14	52,367.15	20,252.08
	毛利率	33.90%	39.22%	36.38%	37.59%	26.87%
贝特瑞-负极	主营业务收入	235,796.24	150,989.17	129,178.91	114,082.06	99,581.25
	毛利率	35.27%	31.85%	35.62%	32.65%	33.23%

数据来源：Wind、年度报告、招股说明书

## ③ 电解液同行业公司收入与毛利率

单位：万元人民币

公司	项目	2018	2017	2016	2015	2014
杉杉股份-电解液	主营业务收入	40,341.55	29,424.18	41,935.49	18,971.41	15,797.64
	毛利率	14.76%	14.69%	12.56%	24.08%	31.00%
新宙邦-电解液	营业收入	107,249.82	95,937.74	85,579.95	38,005.72	30,363.59
	毛利率	27.52%	32.48%	32.11%	31.54%	32.33%
天赐材料-电解液	营业收入	128,044.06	134,298.29	122,511.47	45,343.64	19,792.93
	毛利率	24.21%	38.85%	43.62%	30.15%	33.70%

数据来源：Wind、年度报告

伴随全球新能源产业的快速发展，下游领域特别是新能源(电动)汽车对于锂电池的需求日益增长。以上主要同业(拟)上市公司历年数据显示，受益于下游需求的拉动，锂电池材料上市公司的营业收入逐年稳步增长，毛利率整体趋于平稳，行业呈现稳健上升态势。

④ 锂电池材料同行业公司非经常性损益对比

因数据获取的局限性，从公开披露信息较难获得同行业公司非经常性损益的行业（正极、负极、电解液）数据，故非经常性损益以整体合并数据进行列示对比：

单位：万元人民币

公司名称	项目	2018	2017	2016	2015	2014
杉杉股份	资产处置收益	9,590.17	2,969.40	-2,263.20	-2,672.75	-625.00
	政府补助	19,239.06	8,463.08	2,959.25	3,372.36	1,505.12
	其中：正极	15,513.23	4,529.64	905.76	2,044.64	15.50
	负极	2,101.27	2,283.58	1,524.89	1,170.00	1,175.91
	电解液	432.74	837.12	79.39	8.28	16.47
	投资收益	81,741.63	48,335.71	3,945.91	61,539.77	23,157.49
当升科技	资产处置收益	-7.43	-41.32	-338.57	6.65	3.72
	政府补助	1,372.26	1,255.21	964.90	841.92	1,461.27
	投资收益	-	-	-	-	-
容百科技	资产处置收益	-201.87	-4.98	-26.85		
	政府补助	1,146.87	289.04	177.00		
	投资收益	-	-	-		
厦门钨业	资产处置收益	158.37	-2,345.69	1,374.04	-2,674.54	-805.77
	政府补助	25,936.11	16,523.48	9,818.39	5,608.50	14,103.71
	投资收益	-	-	-	-	-
璞泰来	资产处置收益	-39.15	-3.13	406.52	-17.37	-460.02
	政府补助	4,344.42	2,202.29	774.06	526.48	57.00
	投资收益	-	-	-	-	-
贝特瑞	资产处置收益	7,206.96	-49.56	-297.23	-109.48	15.68
	政府补助	5,201.87	4,249.95	3,111.63	3,233.78	2,101.15
	投资收益	2.50	272.70	-	-	5.16
新宙邦	资产处置收益	-76.62	-71.97	-167.74	-58.79	-84.28
	政府补助	2,833.20	1,220.97	1,312.48	597.69	295.88
	投资收益	-	-	-33.14	-152.95	-193.80
天赐材料	资产处置收益	-375.94	-419.21	-160.97	6.04	-81.30
	政府补助	3,563.51	1,642.16	955.39	1,498.84	682.73
	投资收益	49,394.41	-	2,682.07	64.59	276.56

资产处置收益、政府补助、投资收益均为计入非经常性损益项目部分。

数据来源：Wind、年度报告、招股说明书

政府补助

新能源产业作为国家重点扶持产业，公司所属锂离子电池材料行业，近年来受到政府产业扶持，政府补助规模呈上升趋势。公司的政府补贴增长方向与行业一致。公司政府补贴整体规模高于同行业，主要系公司业务同时涵盖正极、负极、电解液三大材料，并且还涉及新能源车和光伏等业务。另外各地地方政府的补贴政策也各有差异。

从公司各业务板块收到政府补助情况看，公司正极材料业务政府补助相较同行业公司，金额较高，特别是近两年，政府补助金额同比增幅较大，主要系公司产能规模扩张迅速，当地政府对正极材料业务发展给予大力支持，对公司项目建设、科技计划项目等提供了一定的产业扶持基金及其他资金补助；负极公司作为高新技术企业，政府补助规模相对稳定，近5年累计获得政府补助金额与璞泰来相当；公司电解液业务出货量及营收收入相较同行业公司低，收到政府补助规模也相对较小。

### 投资收益

公司计入非经常性损益的投资收益主要来自于母公司抛售所持有的宁波银行股票。近年来，公司根据经营发展战略和资金需求规划，陆续抛售宁波银行股票，由此形成了较高的投资收益。

其他公司由于没有大额可供出售金融资产，因此该部分收益相对较小。

### 资产处置

近年来，公司聚焦锂电池材料业务，对相关业务及资产进行了战略性调整和处置，以优化公司业务结构和资源配置。由此，2017年、2018年非流动资产处置损益较往年有较大提升，和同行业公司相比，资产处置收益较高。

## 2、分析非经常性损益对净利润的影响，是否可持续，并予以风险提示

单位：万元人民币

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
非经常性损益合计	81,214.02	45,485.29	7,372.27	45,515.30	21,961.15
归母净利润	111,527.77	89,611.51	33,016.31	66,481.38	34,842.07
非经常性损益占归母净利润比	72.82%	50.76%	22.33%	68.46%	63.03%

主要影响因素	主要系期内公司出售所持宁波银行部分股票获得投资收益约 8.17 亿元所致	主要系期内公司出售所持宁波银行部分股票获得投资收益约 4.66 亿元所致		主要系期内出售可供出售金融资产宁波银行股权获得投资收益约 6.1 亿元所致	主要系期内出售宁波银行部分股票获得投资收益约 2.26 亿元所致
--------	--------------------------------------	--------------------------------------	--	---------------------------------------	----------------------------------

2014 年、2015 年、2017 年、2018 年各报告期内抛售宁波银行股票所获投资收益形成的非经常性损益均对净利润产生重大影响。

**非经常性损益是否可持续及风险提示：**

(1) 截至 2018 年 12 月 31 日，公司已获取尚未确认的递延收益—政府补助余额如下所示，其中与资产相关的政府补助将在相关资产使用寿命内摊销，在摊销期限内具有可持续；与收益相关的政府补助将在相关部门验收后直接计入当期损益。

单位：万元人民币

负债项目	期末余额	与资产相关/与收益相关
与产业投资项目相关的政府补助	13,985.05	与资产相关
政府产业扶持项目补助	8,357.53	与资产相关
高新技术企业补贴	627.70	与收益相关
科技研发项目补助	56.00	与收益相关
合计	23,026.28	

(2) 截至 2018 年 12 月 31 日，公司持有宁波银行 11,845.02 万股，按期末公允价值计量账面金额为 192,126.16 万元。

2019 年 4 月 23 日公司第九届董事会第二十九次会议审议通过了《关于公司会计政策变更的议案》，同意公司根据财政部规定编制财务报表，并按规定执行新金融准则。据此，自 2019 年第一季度报告起，公司已将宁波银行此项金融资产指定为“以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产”，故未来该股票价值波动和出售处置均不再影响当期损益，仅持有期间分红收入可计入当期投资收益从而影响当期损益。

风险提示：公司非经常性损益占比较高，主要构成为投资收益、政府补助以及非流动性资产处置损益。因会计政策变更，自 2019 年起，处置宁波银行股票所获投资收益不会对当期净利润产生影响，提请投资者注意。

会计师意见请详见立信会计师事务所年审会计师出具的专项说明。

(三)年报披露“2018年我国新能源汽车继续保持高速增长，新能源汽车产销量进一步提升。根据中汽协数据统计，2018年，新能源汽车产销分别完成127万辆和125.6万辆，比上年同期分别增长59.9%和61.7%”，而公司报告期内新能源汽车业务实现收入1.13亿元，同比下降79.20%，且归母净利润为亏损1.71亿元，公司主动暂停了新能源客车和物流车的生产和销售。请公司补充披露：

(1)结合新能源汽车业务各项细分产品的单价、销量、订单量，对应子公司客户、供应商及收入、成本等主要财务数据的变化情况，说明公司新能源业务亏损、相关产品暂停销售的原因，与行业发展出现差异的合理性；(2)针对公司新能源汽车业务亏损情况的应对措施和后续经营战略。

回复：

1、结合新能源汽车业务各项细分产品的单价、销量、订单量，对应子公司客户、供应商及收入、成本等主要财务数据的变化情况，说明公司新能源业务亏损、相关产品暂停销售的原因，与行业发展出现差异的合理性

(1)受新能源汽车补贴政策及准入门槛影响，2018年新能源汽车行业出现分化，乘用车产销量大幅增长，客车行业整体下滑

#### ①补贴及退坡政策的变化

新能源汽车的补贴是由中央财政的专项资金支持，鼓励消费者购买新能源汽车的一种政策，对于每类车型提出了不同的参考标准和划分方式，并按照相关政策进行一定额度的补贴优惠，随着国家补贴政策标准的颁布，各地政府也相应出台了对应的补贴政策，大部分按照中央的补贴标准进行1:1补贴。消费者购买新能源汽车时，按照销售价格扣减补贴后支付，补贴由车企提出申请。

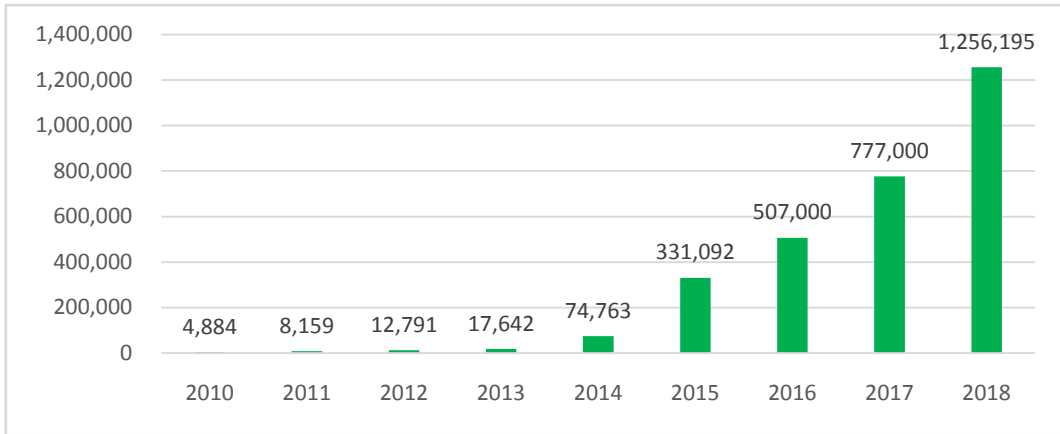
2013年，补贴政策进入全国推广应用阶段，补贴标准细化，并采取退坡机制按照年度减少补贴标准，2016-2018年新能源客车的补贴标准每年进行了较大幅度的退坡，以10米以上的新能源客车为例，2016年国家补贴标准的上限是50万/辆，2017年是30万/辆，2018年是18万/辆，同时提高了申请补贴的车辆技术标准。2018年国家发布《关于开展2017年及以前年度新能源汽车推广应用补助资金清算申报的通知》，《通知》要求，除私人购买新能源乘用车、作业类专用车（含环卫车）、党政机关公务用车、民航机场场内车辆外，其他类型新能源汽

车申请财政补贴的运营里程要求调整为 2 万公里。

## ②受到行业政策变化影响，新能源客车 2018 年出现整体下滑

补贴退坡一方面导致了新能源客车相对传统车的价格优势降低，同时减少了车企的盈利空间；另一方面新能源客车单车价格及补贴金额相对都较高，而补贴由车企提出申请，因此“2 万公里”补贴申请政策发布后，大幅提高了车企的资金压力。根据中汽协网站公布数据显示，受新能源客车补贴退坡及补贴申请门槛设置为“2 万公里”等因素所致，2018 年全国新能源客车销量同比下滑 19.7%，而 2018 年新能源汽车行业整体销量保持较快的增长，主要是新能源乘用车保持了持续的高速增长。

我国新能源汽车销量



数据来源:wind, 单位: 辆

## 2018 年新能源汽车产销量的基本情况

车型	2018 年产量			2018 年销量		
	产量 (万辆)	同比增 长 (%)	各车 型 占比 (%)	销量 (万辆)	同比增 长 (%)	各车 型 占比 (%)
新能源汽车	127.0	43.4	/	125.6	38.2	/
新能源乘用车	107.0	80.5	84.25	105.3	69	83.84
1) 纯电动	79.2	75.7	62.36	78.8	64.6	62.74
2) 插电式混合动力	27.8	100.7	21.89	26.5	91	21.10
新能源客车	11.9	-29.9	9.37	11.7	-19.7	9.32
1) 纯电动	11.2	-29.5	8.82	11	-18.6	8.76
2) 插电式混合动力	0.6	-79.2	0.47	0.6	-76.9	0.48
新能源货车	8.1	16.9	6.38	8.6	13.7	6.85
1) 纯电动	8.1	16.3	6.38	8.6	13.2	6.85



数据来源：中汽协

## (2) 公司新能源客车业务 2018 年亏损, 公司暂停客车业务

### ①从财务指标方面分析 2018 年亏损的原因

2018 年受政策的较大变动影响, 新能源客车行业竞争更为激励, 公司作为新进入者, 因主要产品暂不具备技术、成本优势, 故 2018 年未获得大规模订单, 销售压力大。2018 年公司新能源客车总销量为 20 辆, 较 2017 年减少 323 辆, 主要原因为 2017 年向内蒙古包头市公交公司销售 200 台, 而 2018 年向该客户则是零销量。客车业务的萎缩及毛利率的下降导致 2018 年客车毛利减少 4,289 万元, 同时回款周期加长导致财务费用增加 682 万, 同时, 前期固定资产等长期资产投入较大, 综合上述因素的影响, 2018 年公司新能源整车业务亏损-10,427 万元。

公司新能源客车 2018 年与 2017 年主要订单产品收入、成本及毛利对比			
时间	2018 年	2017 年	同比增减
销售数量 (辆)	20	343	-323
销售单价 (元)	758,620.69	817,391.06	
销售收入 (元)	15,172,413.78	280,365,132.60	-265,192,718.82
总成本 (元)	13,816,090.45	236,114,555.03	-222,298,464.58
销售毛利 (元)	1,356,323.33	44,250,577.57	-42,894,254.24
毛利率 (%)	8.94	15.78	

### ②暂停新能源客车业务的原因

A. 客车行业属成熟周期, 需求总量趋于稳定、但厂商竞争激烈。此外, 公司客车业务客户结构单一, 整体竞争力不足。客车行业已进入成熟期, 行业竞争结构基本形成, 据中国客车统计信息网数据, 2018 年行业大中型客车销量前 5 名的市场占有率为 72.0%。受高铁网络不断完善、私家车保有量大幅增加等替代出行方式进一步普及的影响, 其整体采购需求放缓。据中汽协统计, 2018 年客车整体销售同比下滑 8%。基于上述背景, 受国家对新能源汽车行业的政策支持刺激, 各参与者聚焦于新能源客车的发展, 显著提高了该细分行业竞争的激烈程度。而公司作为新进入者, 因主要产品暂不具备技术、成本优势, 故 2018 年以来难以获得有效客户的订单。

B. 公司销量较低，采购成本不能有效控制，成本竞争能力较弱。受制于订单不足的制约，规模效应难以体现，导致采购成本不能得到有效控制，进一步降低了产品的竞争力及公司盈利能力。

C. 新能源客车产品销售回款周期较长，资金压力较大。补贴由车企申请，因此补贴资金需要车企前期自行垫付，2018 年补贴政策门槛要求新能源客车行驶里程必须达到“2 万公里”，导致补贴回款周期进一步加长；一般而言，大部分新能源客车企业在上游零部件采购款项支付上账期较短，而公司作为新进入者，难以获得上游厂家提供的信用及财务资金支持，因此，若大规模生产及销售新能源客车，将可能带来较大的资金压力，进而产生较大的经营风险。

### (3) 公司新能源物流车业务亏损及暂停原因

物流车行业是一个非常成熟的行业，行业整体产能过剩，终端消费者对产品价格非常敏感，公司若要持续发展新能源物流车，建立核心竞争力，必然需要大量的成本投入。公司于 2017 年进入新能源物流车行业，作为新进入者，从技术、市场、成本端均无明显竞争优势，2017 年小批量的销售了 38 台，产品销售毛利为负。经小批量的试探市场行为后，判定现阶段该业务大规模推进的市场价值有限，经营风险较大，因此，公司决定放弃该市场，2018 年基本暂停了新能源物流车的销售，故 2018 年新能源物流车只销售了 9 辆。

公司新能源物流车 2018 年与 2017 年主要订单产品收入成本及毛利对比			
时间	2018 年	2017 年	同比增减
销售数量（辆）	9	38	-29.00
销售单价（元）	173,909.18	74,417.54	
销售收入（元）	1,565,182.61	2,827,866.66	-1,262,684.05
总成本（元）	1,841,222.88	3,117,520.33	-1,276,297.45
销售毛利（元）	-276,040.27	-289,653.67	13,613.40
毛利率（%）	-17.64	-10.24	

注：2018 年和 2017 年产品单价差异较大主要是因为 2017 年和 2018 年产品销售型号差异。

## 2、针对公司新能源汽车业务亏损情况的应对措施和后续经营战略

近年，公司基于整体发展战略的考虑，结合新能源客车市场情况和补贴政策

退坡的影响，对新能源汽车各项业务进行了战略性的调整，对新能源汽车各细分业务进行精简和减少自有资金投入，收缩新能源客车及物流车整车业务，主动暂停新能源客车及物流车的生产和销售，以降低经营风险。

未来，公司将推进公司战略调整的进一步落实，对于新能源客车及物流车整车业务，择机处置该项业务，以降低上市公司财务风险及资金压力，优化业务结构，上市公司将更加专注于锂电材料业务的经营发展。

(四)年报披露，子公司内蒙古青杉汽车有限公司 2017 年向包头市公交运输集团有限责任公司销售 200 台新能源车，形成应收款 1.97 亿元，由包头市公交运输集团有限责任公司分 6 年归还，期末已到期的应收账款 4100 万逾期，请补充披露该应收账款的计提坏账政策，结合历史回款情况分析其坏账计提的充分性，结合坏账准备计提情况分析对公司净利润的影响，请会计师发表意见。

回复：

1、公司采用的应收账款计提坏账准备政策如下

按信用风险特征组合计提坏账准备应收款项：

确定组合的依据	
组合 1	账龄组合
组合 2	无回款风险组合
按组合计提坏账准备的计提方法	
组合 1	账龄分析法
组合 2	不计提坏账准备

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的：

账龄	应收账款计提比例(%)	其他应收款计提比例(%)
1 年以内 (含 1 年)	5	5
1—2 年	10	10
2—3 年	30	30
3—4 年	50	50
4—5 年	50	50
5 年以上	100	100

2、问题所述应收账款的坏账准备计提情况对公司净利润的影响

公司子公司内蒙古青杉汽车有限公司（以下简称“内蒙古青杉”）2017 年 12 月向包头市公交运输集团有限责任公司（以下简称“包头公交公司”）销售 200

台新能源车形成应收款 19,750 万元。截至 2018 年 12 月 31 日,尚未收到该款项,公司在 2018 年年报中披露如下:

单位:元人民币

项目	期末余额(长期应收款)			年初余额(其他应收款)		
	账面余额	坏账准备	账面价值	账面余额	坏账准备	账面价值
长期应收款	125,200,000.00	12,520,000.00	112,680,000.00			
应收账款	72,300,000.00	7,230,000.00	65,070,000.00	197,500,000.00		197,500,000.00
合计	197,500,000.00	19,750,000.00	177,750,000.00	197,500,000.00		197,500,000.00

根据该业务的客车销售合同约定“购车的款项为政府全额承担”,据此 2017 年报中该应收款作为向地方性政府销售商品而形成的应收款项,具有回款保障性强而归入无风险组合,无需计提坏账准备。

2018 年,根据包头市人民政府专题会议(2018)94 号纪要文件规定:“2018 年根据中央关于防范化解地方政府隐性债务风险的有关政策要求,采购内蒙古青杉汽车有限公司 200 台气电混合公交车事宜,由市公交公司集团负责”。因此 2018 年末不再将上述应收款认定为向地方性政府销售商品而形成的应收款项。根据内蒙古青杉与包头公交公司签署的补充协议,上述款项分 6 年归还,并按 9.96% 年化利率收取利息。2018 年报中,根据补充协议公司对未来 12 个月以上的款项 12,520 万转列长期应收款,一年内应归还款项 7,230 万列示在应收账款,并一律按 1-2 年账龄组合计提 10% 坏账准备,金额为 1,975 万元计入 2018 年当期损益。对于约定的利息在未收到前,账面不予确认。

### 3、结合历史回款情况分析其坏账计提的充分性

首先,包头公交公司系包头市国有资产运营有限公司全资子公司,在上述业务之前,内蒙古青杉曾于 2016 年向包头公交公司销售第一批新能源车 200 台,共计应收款项 1.535 亿元,已分批按合同约定全部收回。历史交易回款记录良好。2018 年末首批到期款项本金 4,100 万元虽发生逾期,但期后已收到 2,000 万元回款,剩余款项也仍在履行过程中。虽然在政府主导下,交易的还款人名义上变更为包头公交公司,但实际资金来源仍为当地财政拨款,补充协议中也仍然有约定“包头公交公司购车款项为政府全额承担”。内蒙古青杉了解到,当地财政由于 2018 年地铁项目被叫停,造成财政资金紧张故发生逾期。但还款意愿并无变

化。

同时根据期后获得的青山区人民政府青府文字（2019）13号文件显示，青山区政府向市政府请求解决向内蒙古青杉支付2018年度应付剩余资金4,067.10万。首批到期的4,100万款项的本息合计为6,067.10万，已于期后收到2,000万，剩余应收资金即为4,067.10万，政府文件记录与还款协议一致，充分显示了实际该款项的资金来源仍为政府部门拨付，且表达了政府部门重诺守信的意愿。内蒙古青杉已获取的相关协议、文件及财务资料，并多次与包头公交公司人员进行沟通了解，获取的信息与公司取得的书面材料一致。

此外，公司获得的2019年5月9日包头市财政局包财函（2019）94号“关于支付内蒙古青杉新能源汽车购车款回复”文件，建议“款项资金由公交增收IC卡收入支付1500万，及市财政从公交公司营运补贴预拨2,000万，用于专项偿还内蒙古青杉购车款”，也表明当地政府在持续积极推动按期还款工作。

因此，公司认为对应收包头公交公司款项的坏账准备计提是充分的。

会计师意见请详见立信会计师事务所年审会计师出具的专项说明。

（五）报告期内，锂电池材料业务实现收入70.05亿元，同比增长16.06%，占总收入占比达79%，实现归母净利润4.41亿元，同比下降21.67%。其中，主营正极材料业务的子公司杉杉能源（公司持股比例68%）全年实现收入46.64亿元，同比增长9.49%，归母净利润4.07亿元，同比下降16.43%，2018年引入战略投资者广州舟融言股权投资管理合伙企业（有限合伙）和杭州迈捷投资有限公司，募集资金20亿元。请补充披露杉杉能源增资的估值情况、定价依据、交易背景及主要考虑，并分析对公司经营、业绩的影响。

回复：

#### 1、交易背景及主要考虑

该项目是2017年底开始筹划，2018年推进实施的。杉杉能源的主要产品为锂电池正极材料，新能源汽车的快速增长，带动了动力锂电池及锂电池材料的旺盛需求。2017年底，杉杉能源资产负债率已达67.38%，负债总额为29.44亿元，其中应付票据及应付账款12.42亿元，主要的付息负债部分为短期借款3.58亿元，长期借款0.96亿元，其他应付款9.52亿元。2015年到2017年，杉杉能源

营业收入从 23.16 亿元增长至 42.60 亿元，保持了快速增长。随着杉杉能源业务规模扩大，生产经营所需的营运资金持续增加；另外，杉杉能源规划的 10 万吨高能量密度锂离子电池正极材料项目开建在即，未来资本开支压力较大，单纯依靠债务融资已不足以解决公司发展的资金需求。

基于此，杉杉能源决定通过非公开发行股票来募集资金，补充营运资金，降低资产负债率，确保公司长远稳定可持续发展。

## **2、定价依据及估值情况**

经过多轮洽谈，本次股票发行对象最终确定为广州舟融言股权投资管理合伙企业（有限合伙）和杭州迈捷投资有限公司 2 名外部投资者。参考杉杉能源 2017 年 6 亿元的盈利水平，综合考虑行业发展前景、公司经营情况、行业市盈率、流动性折价等因素，最终协商确定发行价格为 24.19 元/股，以 20 倍 PE 估值水平，对应投前估值为 120 亿。

从 2017 年锂电上下游行业龙头企业的估值情况来看，正极材料行业中，当升科技和厦门钨业的市盈率均在 40 倍左右；负极材料行业中，贝特瑞和璞泰来的市盈率在 30-60 倍；电解液行业中，新宙邦和天赐材料的市盈率在 30 倍左右；综合来看，杉杉能源作为正极行业的龙头企业，本次发行股票的估值水平合理。

## **3、对公司经营、业绩的影响**

发行结束后，有效地解决公司快速发展所产生的资金缺口，优化公司财务结构。2018 年底，正极公司资产负债率降低到 29.58%，为公司未来的稳健运营奠定了良好基础，同时大幅提升公司竞争实力。该项目发行的 20 亿元中，归还付息负债部分约 14.61 亿元，以 4.5%的年化资金成本计算，每年可降低 0.66 亿元的财务费用，对公司的经营业绩贡献较大。同时，通过该项目，公司与战略投资者建立了良好的合作关系，使得公司在新能源动力锂电池材料领域的行业竞争中获得了良好的驱动力。

(六)年报披露, 2018 年一季度至 2019 年一季度之间主营业务收入、净利润、经营活动产生现金流量均波动较大, 其中 2018 年四季度实现归母净利润 0.61 亿元, 同比减少 85.73%, 2019 年一季度实现归母净利润 0.35 亿元, 同比减少 76.37%; 经营活动产生的现金流量净额 2018 年一至四季度分别为-4.24 亿元、-1.03 亿元、1.90 亿元、8.78 亿元, 一至四季度差异较大。请公司结合各项业务开展情况、业务模式、销售回款情况、产品销量的季节性变化、净利润的影响因素等补充披露: (1) 2018 年四季度至 2019 年一季度业绩波动的原因; (2) 分季度经营现金流波动较大且与财务数据存在差异的原因。请会计师发表意见。

回复:

#### 1、2018 年四季度至 2019 年一季度业绩波动的原因

(1) 2018 年第四季度公司归母净利润为 6,109.04 万元, 同比减少 36,705.08 万元, 降幅为 85.73%, 主要原因如下:

①2018 年度第四季度投资收益 18,326.58 万元, 较去年同期减少 36,497.35 万元。2018 年第四季度抛售宁波银行获得投资收益(含税) 15,948.65 万元, 2017 年第四季度抛售宁波银行获得投资收益(含税) 46,583.81 万元, 较去年同期减少 30,635.17 万元。

②2018 年第四季度资产减值损失增加。2018 年第四季度计提资产减值损失 12,205.91 万元, 2017 年第四季度计提资产减值损失 7,208.52 万元, 同比增加 4,997.38 万元, 增幅为 69.33%, 主要系 2018 年第四季度计提湖州创亚商誉减值准备 1,650.00 万元、计提衢州杉杉商誉减值准备 1,325.80 万元, 2017 年第四季度未发生商誉减值。

(2) 2019 年第一季度归母净利润 3,539.64 万元, 同比减少 11,437.20 万元, 降幅为 76.37%, 主要原因如下:

①2019 年第一季度正极公司净利润减少。由于第一季度下游钴酸锂电池客户普遍处于去库存状态, 需求较弱, 导致同期钴酸锂正极材料销量有较大下滑, 尽管同期三元材料销量实现较大增长, 但不足以填补该部分空缺。同时, 公司主动调整客户结构, 减少甚至取消与回款较差、风险较大客户的合作, 导致正极公司 2019 年第一季度实现销量 3,971 吨, 同比减少 16.45%; 实现主营业务收入 81,598.85 万元, 同比减少 18.15%; 同时, 公司进行库存管理, 对前期高价库存

商品进行销售，导致 2019 年第一季度实现主营业务毛利 7,981.97 万元，较去年同期减少 14,730.91 万元，降幅为 64.86%。销售毛利减少，导致 2019 年第一季度仅实现净利润 5,082.02 万元，较去年同期减少 61.85%。正极公司净利润减少导致杉杉股份合并层面归母净利润减少 7,167.59 万元。

②2019 年第一季度资产处置收益减少。2019 年第一季度资产处置收益-41.38 万元，2018 年第一季度资产处置收益 3,718.47 万元，主要系 2018 年第一季度子公司上海杉杉新能源科技有限公司出售土地确认收益 3,732.17 万元。

## 2、分季度经营现金流波动较大且与财务数据存在差异的原因

经营活动产生的现金流量净额2018年一至四季度分别为-4.24亿元、-1.03亿元、1.90亿元、8.78亿元，分季度经营现金流波动较大主要原因如下：

(1) 2018年度，公司锂电池材料业务主营业务收入占总体主营业务收入的 80.15%，根据锂电池材料行业的结算模式，下游客户基本以银行承兑汇票进行支付，致使公司合并层面2018年度经营活动收到的票据减去支付的票据净额约为11亿元。从行业特征来看，公司下游锂电池行业基本上会在年底大量回款。加之，公司基于下游动力电池行业市场集中度的提升以及补贴退坡后对中小电芯厂的冲击，从2018年三季度开始公司有意识收紧风险资产，严格控制应收账款回款速度，因此第四季度回款情况较好，导致公司在第四季度收到较多的票据。为更真实的反应获现能力，公司在2018年第四季度适当对票据进行贴现，导致第四季度现金流大幅增加。

(2) 公司收到的政府补助属于经营性现金流入，但其发生时点不均匀，以最重大的子公司湖南杉杉能源科技股份有限公司（正极电池材料业务）为例，全年收到补助金额是16,274.57万元，第三季度收到政府补助9,581.27万元，占全年比重高达59%，该情况会对第三季度经营性现金流量上升产生一定程度的影响。

会计师意见请详见立信会计师事务所年审会计师出具的专项说明。

## 二、关于公司的资产情况



(七)报告期内，公司以参与公开竞拍方式从控股股东杉杉控股有限公司处拍得穗甬控股有限公司（以下简称“穗甬控股”）30%股权，成交价为 9.36 亿元，请补充披露：（1）穗甬控股不良资产管理业务的投资规模、领域及收益情况，说明业务对象是否与公司存在关联关系；（2）结合同行业公司市盈率、市净率等对比分析前期相关评估、预测及交易安排是否审慎、定价是否公允合理及其依据；（3）结合穗甬控股经营情况和主要财务数据，分析其可回收性并判断是否存在减值风险；（4）请结合交易目的及安排论证是否存在利益输送、损害上市公司资金安全或利益的情形。请会计师、董监高发表意见。

回复：

1、穗甬控股不良资产管理业务的投资规模、领域及收益情况，说明业务对象是否与公司存在关联关系

截至 2018 年 12 月末，穗甬控股累计完成 18 项不良资产项目的收购，累计收购不良资产规模约为 163.18 亿元，累计投资规模为 36.07 亿元。收购的不良资产项目基本情况如下表所示：

单位：亿元人民币

项目序号	项目类型	项目债权总额	项目转让方	主要资产分布地区	备注
项目 1	资产包	26.45	四大	上海、江苏、浙江	
项目 2	单体	0.6	法拍	湖南	该项目为物权项目
项目 3	资产包	26.83	四大	湖南	
项目 4	资产包	4.86	四大	湖南	
项目 5	资产包	11.32	四大	山东	
项目 6	资产包	16.78	四大	海南	
项目 7	单体	1.47	四大	江苏	
项目 8	单体	0.16	社会投资者	湖南	
项目 9	资产包	3.67	四大	河南	
项目 10	资产包	10.32	四大	陕西	
项目 11	单体	6.76	法拍	安徽	该项目为破产重整，涉及物权、债权
项目 12	资产包	24.25	四大	四川	
项目 13	资产包	5.19	四大	江西	
项目 14	资产包	3.34	社会投资者	广东	
项目 15	资产包	4.42	地方资管	海南	
项目 16	资产包	15.94	四大	广东	

项目 17	单体	0.37	社会投资者	湖南	
项目 18	单体	0.46	四大	湖南	

收购标的是商业银行信贷债权以及通过法院拍卖取得的物权主要债权均有相应的抵/质押物，基本为各类不动产，包括工业用地与厂房、商业与办公用房、住宅等。

目前的不良资产分布在全国 12 个省市，主要集中在长三角和珠三角地区，所对应的债权标的涉及房地产、钢铁、纺织、贸易、物流等多个行业，自 2016 年成立以来，穗甬控股不良资产 2016-2018 年分别实现收益（含业务收入及投资收益）1,687.51 万元、19,390.56 万元和 23,726.62 万元，业务累计实现收益约为 4.48 亿元。

如上表所示，18 个不良资产项目的交易对方主要是四大资产管理公司，少量是地方资产管理公司、不良资产投资机构以及通过法院拍卖取得，这些对象与公司均不存在关联关系。穗甬控股取得标的是债权或者物权，与公司也不存在关联关系。不良资产处置环节，穗甬控股主要通过法院司法程序推进、债务人和解、具体项目资产寻找买受人等方式进行处置。

综上，经公司自查，穗甬控股资产包从购买到最终处置环节，各业务对象与公司并未存在关联关系。

**公司董监高意见：**穗甬控股主要通过公开竞拍的方式从四大资产管理公司收购不良资产包，处置过程主要通过法院司法程序推进、债务人和解、具体项目资产寻找买受人等方式进行处置，经公司自查，各业务对象与公司并未存在关联关系。

## 2、结合同行业公司市盈率、市净率等对比分析前期相关评估、预测及交易安排是否审慎、定价是否公允合理及其依据

### （1）本次股权转让成交价格说明

杉杉股份购买穗甬控股有限公司 30% 股权的交易以截至 2018 年 6 月 30 日评估值为基础，最终成交价格为 9.36 亿元，该价格较 2018 年 6 月 30 日归母净资产溢价 1.41%，较 2018 年 6 月 30 日归母净资产评估值溢价-1.04%。

### （2）穗甬控股评估情况

根据银信资产评估有限公司 2018 年 11 月出具的穗甬控股有限公司股东权益

价值资产评估报告（银信评报字（2018）沪第 1468 号），以 2018 年 6 月 30 日为评估基准日，采用基础资产法评估后的股东权益为 315,293.05 万元，评估增值率为 2.48%，穗甬控股增值率较低。

### （3）同行业可比公司估值情况

穗甬控股 30% 股权成交价格 9.36 亿元对应的市净率为 1.01 倍，对应的静态市盈率为 41.44 倍。除四大资产管理公司外，主营业务为不良资产管理业务的 A 股上市公司主要为海德股份和吉艾科技，截至 2018 年 11 月末，可比公司估值情况对比如下：

可比公司	2018 年 11 月末总市值	市净率	静态市盈率
海德股份（A 股）	52.71 亿元	1.29 倍	71.94 倍
吉艾科技（A 股）	79.63 亿元	4.01 倍	37.52 倍
中国信达（H 股）	710.75 亿元	0.51 倍	3.92 倍
中国华融（H 股）	557.84 亿元	0.44 倍	2.39 倍

注：本次股权转让成交日为 2018 年 12 月 3 日，因此上表列示截至 2018 年 11 月末可比公司估值情况

与 A 股市场估值相比，H 股市场公司估值水平较低，且中国信达和中国华融为综合性金融公司，业务范围不仅限于不良资产管理业务，因此，中国信达和中国华融 H 股市场估值情况可参考性有限。与 A 股可比公司对比，本次成交价格对应的估值水平合理。

根据 A 股可比上市公司 2018 年 11 月末估值情况，本次交易标的资产穗甬控股 30% 股权交易价格及评估值对应标的资产市净率、静态市盈率均低于 A 股可比上市公司平均值。本次交易标的资产定价审慎、公允。

### 3、结合穗甬控股经营情况和主要财务数据，分析其可回收性并判断是否存在减值风险

穗甬控股自 2016 年 5 月成立以来，各项经营业务有序开展，经营状况及盈利能力稳定，不良资产处置业务给公司整体提供了较为可观的利润及稳定的现金流回报，灵活的经营机制和专业的处置能力是公司的核心市场竞争力。历年主要财务数据如下表所示：

单位：万元人民币

项目	2016 年度	2017 年度	2018 年度
----	---------	---------	---------

营业收入	44.80	1,954.17	6,152.41
投资收益	1,687.51	25,061.94	32,203.07
利润总额	1,456.85	13,847.85	14,942.30
净利润	1,062.10	10,579.56	10,548.40

#### (1) 不良资产业务风险评估说明

穗甬控股在取得不良资产后，公司会关注项目抵/质押物变动情况、债务人还款能力、项目司法程序进展等，上述因素会对资产收益情况产生重大影响。公司在会计期末会结合资产包的具体情况，对各项资产包的可回收性进行充分估计。不良资产业务在历年形成的收益（含业务收入及投资收益）分别为：2016年1,687.51万元，2017年19,390.56万元，2018年23,726.62万元。从公司目前的资产包可回收性以及实际收益结果分析，该项业务资产真实，可回收性强。

#### (2) 股权投资风险评估说明

股权投资业务方面，穗甬控股对已投资项目进行定期评估，对被投资项目经营情况、上市并购进程等予以重点关注。股权投资业务经历前期积累，部分项目陆续进入退出期，如新媒股份等投资已完成IPO。股权项目形成的对应收益（含业务收入及投资收益）从2017年的7,625.55万元增加至2018年的14,628.86万元，预计后续将持续为公司形成利润及现金的有益补充。同时公司跟据具体投资项目的风险评估结果，计提了相应的减值准备。

### 4、请结合交易目的及安排论证是否存在利益输送、损害上市公司资金安全或利益的情形

#### (1) 交易目的

##### ①金融相关行业投资结构调整具有必要性

随着国内外经济形势变化，银行业不良贷款率呈上升趋势，资本利润率则呈下降趋势，同时考虑到公司对银行板块投资规模较大，为了分散风险，提高资产未来回报率，公司决定对金融投资布局进行调整，本次收购增加不良资产管理业务，有利于完善金融板块布局，为公司金融板块业务发展带来新的驱动。

##### ②标的资产所在行业前景及自身经营情况良好，未来发展可期

标的资产主营业务包括不良资产管理业务和股权投资业务。不良资产处置行业具有顺逆周期属性，可以平滑金融周期波动，对冲银行未来收益下降的风险，长期来看，不良资产处置业务盈利能力较为稳定，根据行业研究报告，华融、信

达不良处置业务 IRR 长期稳定在 15%-20%，行业未来发展前景良好。

穗甬控股具有较强的股东背景、健全的内控体系、专业的管理团队及全国化的业务布局，其不良资产处置业务经营规模和业绩贡献稳健攀升。穗甬控股 2018 年度实现净利润 1.05 亿元，其中不良资产收益 2.37 亿元，经营状况总体稳健，未来发展可期。

### ③公司在手资金充足，本次股权收购不影响公司主营业务日常运营资金需求

2017 年和 2018 年 1-11 月，公司通过减持宁波银行，累计取得 13.31 亿元货币资金，公司货币资金充足，本次收购完成后（即 2018 年末），公司货币资金规模为 26.20 亿元，其中非受限货币资金规模为 21.11 亿元，可满足公司主营业务日常运营资金需求；此外，截至 2018 年末，公司持有的宁波银行的无限售条件流通股和通过信托计划间接持有洛阳钼业的无限售条件流通股，两者合计市值约为 37 亿元，该部分可变现资产可保障公司未来经营和投资的资金需求。

2015 年以来，公司流动比例及速动比例变化情况如下：

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末	2015 年末
流动比例	1.16	1.34	1.79	1.43
速动比例	0.82	0.75	1.28	1.00

本次收购后，公司流动比例略有下降，主要系公司流动负债增加所致，主要是 13 杉杉债将于 2019 年 3 月到期，重分类至“一年内到期的非流动负债”。公司流动比例与速动比例仍保持在合理范围，本次收购对公司流动性无明显不利影响。

### (2) 交易安排

2018 年 11 月 20 日，经穗甬控股股东会决议，其他股东同意杉杉控股将其所持的穗甬控股 30% 股权以公开拍卖的方式进行转让，并放弃优先购买权。杉杉控股委托上海大公拍卖有限公司为本次股权拍卖的拍卖公司，并于 2018 年 11 月 23 日将拍卖公告刊登于《上海金融报》，拍卖日期为 2018 年 12 月 3 日，公示期限为 10 天。

公司拟参与该次竞拍，若公司成功竞得上述股权，上述交易将构成关联交易。鉴于本次交易采用公开拍卖方式进行交易，根据《上海证券交易所股票上市规则》10.2.15 以及相关豁免要求、《公司章程》等规定，可豁免按照关联交易进行审议和披露。2018 年 11 月 29 日，公司召开第九届董事会第二十五次会议审议并

通过了公司拟参与竞拍穗甬控股股权的议案，同意授权管理层以不超过人民币 10 亿元参与竞拍。2018 年 12 月 3 日，公司通过公开竞价方式，经多轮报价，最终以总价人民币 9.36 亿元的价格竞得杉杉控股持有的穗甬控股 30% 股权。

2018 年 12 月 11 日，公司收到上海证券交易所《关于宁波杉杉股份有限公司关联交易事项的监管工作函》（上证公函【2018】2708 号），要求对本次交易以关联交易方式进行审议和披露。12 月 12 日，公司召开第九届董事会第二十六次会议和第九届监事会第十七次会议审议通过了《关于补充审议关联交易的议案》，关联董事回避表决，公司董事会审计委员会及全体独立董事各自发表了书面同意意见，同时，该议案已于 2018 年 12 月 28 日经公司 2018 年第五次临时股东大会审议通过，关联股东回避表决。

综上，本次交易的审议程序符合《上海证券交易所股票上市规则》等相关法律法规和规范性文件及《公司章程》的相关规定。

此外，本着保护上市公司和中小股东利益的原则，杉杉控股承诺三年内，若杉杉股份持有的穗甬控股股权对应经审计的净资产账面价值（若有分红，相应调整）低于本次转让价格，则杉杉控股以现金方式进行差额补足或回购本次交易对应的股权，具体方案如下：

① 2018-2020 年，若杉杉股份持有的穗甬控股股权对应当年底经审计的净资产账面价值（若有分红，相应调整）低于本次转让价格，则杉杉控股承诺对差额部分以现金形式进行补足；

② 2021 年底，若杉杉股份持有的穗甬控股股权对应经审计的净资产账面价值（若有分红，相应调整）仍低于本次转让价格，则杉杉控股承诺回购对应股权，回购金额为  $9.36 \text{ 亿元} * (1+5\%*3)$  - 上述差额补足金额。

## 5、公司董监高意见

综上，公司全体董监高人员认为：

（1）穗甬控股主要通过公开竞拍的方式从四大资产管理公司收购不良资产包，处置过程主要通过法院司法程序推进、债务人和解、具体项目资产寻找买受人等方式进行处置，业务对象与公司并未存在关联关系。

（2）本次股权转让定价及穗甬控股评估值对应的市净率和静态市盈率低于可比公司平均值，穗甬控股股权交易价格审慎、公允。

(3) 最近三年，穗甬控股经营情况良好，经营过程中，穗甬控股对公司资产定期进行风险评估，对存在减值风险的资产计提相应的减值准备，穗甬控股的资产可回收性良好。

(4) 本次交易是公司在稳健发展主营业务的基础上，对金融投资板块内部资源的重新配置调整，公司按照《上海证券交易所股票上市规则》等相关法律法规和规范性文件及《公司章程》的相关规定履行了相关的决策程序，成交价格公允。本次交易后，公司在手货币资金充足，本次交易不会影响公司主营业务的持续稳健经营。同时，本着保护上市公司和中小股东利益的原则，交易对方承诺三年内对标的资产价值进行保证及补偿，本次交易不存在利益输送、损害上市公司资金安全或利益的情形。

会计师意见请详见立信会计师事务所年审会计师出具的专项说明。

(八)根据年报，公司年末长期股权投资余额为 26.24 亿元，占净资产比重为 24.51%，本期计提减值损失 2000 万元。请公司补充披露：（1）长期股权投资中，公司与关联方共同投资的标的资产名称、主营业务、关联方名称及其投资比例；（2）上述标的设立以来的投资损益情况；（3）分标的列示公司与标的资产的资金往来余额，是否已足额计提相关减值准备，并说明判断依据。请会计师发表意见。

回复：

1、长期股权投资中，公司与关联方共同投资的标的资产名称、主营业务、关联方名称及其投资比例

截至 2018 年末，长期股权投资中公司与关联方共同出资的标的资产情况如下：

资产名称	主营业务	关联方名称	关联关系说明	关联方持股比例	公司持股比例
新疆华夏京融股权投资管理有限公司注	接受委托管理股权投资项目、参与股权投资、为非上市及已上市公司提供直接融资相关的咨询服务	上海杉杉创晖创业投资管理有限公司	公司监事宫毅任上海杉杉创晖创业投资管理有限公司高管	20.00%	20%
宁波杉杉甬江置业有限公司	房地产开发和经营	杉杉集团有限公司	公司控股股东	47.23%	43.92%

注：公司通过全资子公司宁波杉杉创业投资有限公司间接持有其 20%股权。

公司与关联方共同投资的其他情况：

资产名称	主营业务	关联方名称	关联关系说明	公司及关联方在标的资产的持股比例
深圳杉汇通互联网金融服务有限公司	依托互联网等技术手段,提供金融中介服务(根据国家规定需要审批的,获得审批后方可经营);计算机系统分析;计算机技术开发及技术服务;在网上从事商贸活动;数据库管理;互联网技术推广服务;投资咨询(不含限制项目);经济贸易咨询。数据库服务;互联网信息服务(凭有效的增值电信业务经营许可证经营)。	深圳富银金控资产管理有限公司(以下简称“富银金控”)	公司董事陈光华任富银金控董事	公司直接持有其 9.89%股权,通过全资子公司宁波杉杉创业投资有限公司间接持有其 7.91%股权;公司关联方富银金控持有其 27.70%股权。

说明：深圳杉汇通互联网金融服务有限公司为按成本计量的可供出售金融资产。

## 2、上述标的设立以来的投资损益情况

单位：万元人民币

公司名称	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
新疆华夏京融股权投资管理有限公司 注 1	-9.88	-3.35	/	/	/	/
宁波杉杉甬江置业有限公司 注 2	-46.17	-33.40	-101.37	-99.09	-86.20	558.61
深圳杉汇通互联网金融服务有限公司 注 3	/	/	/	/	/	/

注 1：公司控股子公司宁波杉杉创业投资有限公司与上海杉杉创晖创业投资管理有限公司于 2017 年参与出资该标的公司。

注 2：公司于 2007 年参与出资该标的公司，故仅列示最近 6 年投资损益情况。

注 3：公司与深圳富银金控资产管理有限公司于 2015 年参与出资该标的公司。

## 3、分标的列示公司与标的资产的资金往来余额，是否已足额计提相关减值准备，并说明判断依据

截至 2018 年末，公司与上述标的资产之间的资金往来余额为 0 元，不涉及计提减值准备。

会计师意见请详见立信会计师事务所年审会计师出具的专项说明。



(九)公司投资活动现金流自 2016 年起长期为负,本期投资活动产生的现金流量净额为-17.05 亿元,购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为 17.93 亿元。公司在建工程 11.37 亿元,同比增长 13.12%,本期重要项目新增 14.36 亿元,转固 12.92 亿元;固定资产 38.20 亿元,同比增长 44.40%,本期购置 2.86 亿元、由在建工程转入 12.92 亿元。请公司补充披露:(1)结合主要投资活动资金流向、项目情况和进展、收益情况等说明近年来投资活动大额现金流出的原因和合理性;(2)结合公司产品构成,分别列示各产品对应的固定资产分布区域和配置情况,包括但不限于资产的设计产能、实际产能、对应收入、原值和净值等;(3)补充披露在建工程建设周期、预计竣工时间、资金来源明细、列明转入固定资产的具体明细及原因;(4)按资产类别披露在建工程金额、新增项目明细、具体投向及对应金额、前十大供应商名称及交易背景,说明是否与上市公司存在关联关系。请会计师就上述问题发表意见。

回复:

1、结合主要投资活动资金流向、项目情况和进展、收益情况等说明近年来投资活动大额现金流出的原因和合理性

(1) 主要投资活动资金流向

公司近三年主要投资活动产生的现金流出情况如下:

单位: 万元人民币

主要投资活动	2018 年度	2017 年度	2016 年度
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	179,311.86	136,560.79	111,590.03
投资支付的现金	141,947.02	190,862.71	57,192.91
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	130.03	27,103.20	-
支付其他与投资活动有关的现金	235.97	35,398.10	12,379.53
<b>合计</b>	<b>321,624.88</b>	<b>389,924.79</b>	<b>181,162.48</b>

具体分项目如下:

单位: 万元人民币

购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2018 年度	2017 年度	2016 年度
建设锂离子电池正极材料生产厂区及设备	30,656.27	32,158.95	33,875.28
建设锂离子电池负极材料生产厂区及设备	70,871.54	16,144.15	12,965.05

购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2018 年度	2017 年度	2016 年度
建设锂离子电池电解液生产厂区及设备	10,045.64	20,977.71	2,910.61
建设分布式太阳能光伏电站及光伏组件生产线	45,422.04	41,640.84	8,448.42
建造新能源车充电桩及新能源汽车产业厂区及设备	10,059.04	17,892.38	42,731.03
投资品牌服装专卖店及配套设施	5,184.03	3,993.54	2,407.66
建造储能设备	3,168.38	768.98	-
其他	3,904.93	2,984.23	8,251.98
小计	<b>179,311.86</b>	<b>136,560.79</b>	<b>111,590.03</b>

单位：万元人民币

投资支付的现金	2018 年度	2017 年度	2016 年度
收购穗甬控股有限公司 30% 股权支付的现金	93,600.00	-	-
购买银行理财产品支付的现金	45,159.02	-	-
投资洛阳钼业定向增发股票项目	-	180,000.00	-
对宁波空港物流发展有限公司增资	-	2,152.46	6,238.02
收购宁波尤利卡太阳能科技发展有限公司 90.35% 股权	-	-	49,689.89
私募合伙投资等	3,188.00	8,710.25	1,265.00
小计	<b>141,947.02</b>	<b>190,862.71</b>	<b>57,192.91</b>

单位：万元人民币

取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	2018 年度	2017 年度	2016 年度
收购湖州创亚动力电池材料有限公司	-	23,659.66	-
收购宁波尤利卡太阳能科技发展有限公司 90.35% 股权尾款	-	3,430.76	-
其他小规模子公司	130.03	12.78	-
小计	<b>130.03</b>	<b>27,103.20</b>	-

单位：万元人民币

支付其他与投资活动有关的现金	2018 年度	2017 年度	2016 年度
购买银行理财产品	-	30,000.00	-
支付的拟收购元氏碳素股权款	-	4,750.00	2,000.00
洛钼项目预付管理人年费	158.98	226.00	-
尤利卡公司合并前与关联方公司往来款	-	-	10,000.00

支付其他与投资活动有关的现金	2018 年度	2017 年度	2016 年度
其他	76.99	422.10	379.53
小计	235.97	35,398.10	12,379.53

## (2) 公司近三年主要投资项目情况、进展和收益情况

主要项目名称	截止 2018 年 12 月 31 日项目情况和进展	收益情况
锂离子电池正极材料生产厂区及设备	长沙高新区基地 1 号厂房已建成，设备正在安装调试。 宁乡生产基地一期(1.6 万吨)、二期(1 万吨)工程均已完工且已转入固定资产。 石嘴山生产基地 A01 车间（0.5 万吨）已完工，A02 车间（0.7 万吨）已完工，设备正在安装调试。A03、A07 车间仍在建设中。	新增资产未单独核算收益。湖南杉杉能源科技股份有限公司（正极板块）2016 年至 2018 年完成扣除非经常损益后的净利润分别为 19,873.01 万元、51,262.13 万元和 37,102.24 万元
锂离子电池负极材料生产厂区及设备	募投一期 3.5 万吨项目：宁波厂区全部完工；福建厂区基建已全部完工，部分产线已安装投产；郴州石墨化车间已完工投产，生料厂区基建已开工。 募投二期内蒙古包头年产 10 万吨锂离子电池负极材料一期项目厂房建设中。	募投项目，部分已投产，2018 年已实现利润 5,064.78 万元
锂离子电池电解液生产厂区及设备	衢州厂区一期 2 万吨电解液产线已完工生产，配套 2 千吨锂盐产线已完成安装，设备调试中。	2018 年新增产能实现净利润-4,821.08 万元
分布式太阳能光伏电站及光伏组件生产线	截止 2018 年 12 月 31 日，已并网 171.26MW 装机容量的分布式光伏电站。另有 23.89MW 装机容量的分布式光伏电站处于并网调试中。	近年新建主要为分布式光伏电站，2018 年电站业务完成净利润 5,187.78 万元。
新能源车充电站及新能源汽车厂区及设备	已达年产 1500 辆大型客车能力 已运营充电桩总功率达 77,872KW	2018 年新能源汽车业务板块完成净利润-17,086.69 万元。
穗甬控股有限公司 30% 股权	于 2018 年末完成	尚未产生收益
洛阳钼业定向增发股票	于 2017 年完成	2018 年获得分红收益 3581.15 万元。2017 年至 2018 年累计承担投资融资费用和管理费用共计 7616.68 万元。 此外因股票价格浮动累计计入其他综合收益金额为：-2,120.42 万元
收购宁波尤利卡太阳能科技发展有限公司	已于 2016 年完成	宁波尤利卡太阳能科技发展有限公司 2016 年至 2018 年完成扣除非经常损益后的净利润分别为

主要项目名称	截止 2018 年 12 月 31 日项目情况和进展	收益情况
90.35% 股权		4,566.11 万元、5,787.07 万元和 6,650.80 万元
收购湖州创亚动力电池材料有限公司全部股权	已于 2017 年完成	湖州创亚动力电池材料有限公司 2018 年完成归属母公司净利润-1,169.69 万元

### (3) 公司近年投资活动大额现金流出的原因和合理性

公司近三年购建固定资产、无形资产和其他长期资产的投资支出主要集中在正极材料、负极材料、电解液的新增产能建设和光伏的分布式电站投资。具体如下：

正极 2016-2018 年累计固定资产、无形资产投资支出 9.67 亿元，包括宁乡一期、二期，宁夏 A01 和 A02 车间，以及大长沙项目 01 车间项目，涉及新增产能 4.3 万吨。从正极材料行业的未来发展趋势来看，新增产能是符合公司未来发展需要的。根据高工锂电数据，2018 年中国正极材料总销量 27.52 万吨，同比增长 30%，其中三元材料销量 13.68 万吨，同比增加 57%，是增速最快的正极材料市场。并且三元材料在向高镍化方向发展，高工锂电预计 2020 年高镍材料市场需求量将达到 7 万吨，2025 年将达到 40 万吨。公司新建的宁乡二期、宁夏 A01、宁夏 A02（高镍产线）和大长沙 01 车间均为三元产线，符合行业发展趋势。从公司自身发展需要来看，公司从 2003 年开始开展正极材料业务，原麓谷工厂 1.2 万吨产能只能生产普通产品，高电压钴酸锂、单晶三元、高镍三元材料需要有新的产线，公司根据未来市场和产品需求，陆续投建宁乡一期、宁乡二期、宁夏 A01、宁夏 A02 和大长沙项目 01 车间。截至 2018 年年底，除大长沙项目 01 车间外，其余项目已正式投产。其中宁乡一期主要生产高电压钴酸锂、宁乡二期主要生产单晶三元材料，宁夏 A01 车间配套三元前驱体，宁夏 A02 车间生产高镍三元材料，所投产线均是符合公司产品布局和市场需求。并且已投产的项目收益情况较好，公司正极板块 2016 年至 2018 年完成扣除非经常损益后的净利润分别为 19,873.01 万元、51,262.13 万元和 37,102.24 万元。从行业发展趋势、公司自身发展需要以及项目收益情况来看，公司正极材料业务 2016-2018 年的固定资产支出是合理的。

负极 2016-2018 年累计固定资产、无形资产投资支出 10 亿元，包括 3.5 万吨募投项目和包头一体化项目一期。从负极材料行业的未来发展趋势来看，新增

产能是符合公司未来发展需要的。根据高工锂电数据，2018 年中国负极材料出货量 19.2 万吨，同比增加 31%，预计 2020 年会增加到 30 万吨以上，动力市场将是负极材料行业的增长引擎。公司在动力用人造石墨方面处于行业领先地位，因此公司要趁动力市场发展的契机，进一步提升市场占有率，这离不开产能规模的支持。当前公司负极材料的前端产品严重不足，影响到了公司负极材料的放量。基于此瓶颈，公司在 2018 年新建包头一体化项目，包头一体化项目包括原料预处理、生料、石墨化、炭化、成品加工等工序，可以有效解决负极材料业务的产能瓶颈问题，为公司负极材料有效产能的释放提供保障。从项目的经济效益来看，募投 3.5 万吨项目已部分投产，2018 年已实现效益 5,064.78 万元，经济效益较好。因此负极材料业务 2016-2018 年累计固定资产、无形资产投资支出 10 亿元是合理的。

电解液 2016-2018 年累计固定资产、无形资产投资支出 3.39 亿元，主要是衢州杉杉年产 2 万吨电解液和 2000 吨六氟磷酸锂项目。从电解液行业的未来发展趋势来看，新增产能是符合公司未来发展需要的。根据高工锂电数据，2018 年中国电解液出货量 14 万吨，同比增加 27%。虽然 2018 年该项目仍处于亏损状态，但是 2018 年公司电解液业务实现销售量为 13,383 吨，同比大幅增加 109%，增幅远高于行业平均水平。随着 2000 吨六氟磷酸锂项目 2019 年正式投产，有利于公司降低原料成本，提升盈利能力。不管是从行业发展趋势还是公司自身发展需要，电解液 2016-2018 年的固定资产和无形资产支出均是合理的、必要的。

截止 2018 年 12 月 31 日，已并网 171.26MW 装机容量的分布式光伏电站，另有 23.89MW 装机容量的分布式光伏电站处于并网调试中。从行业发展趋势来看，现阶段有实力的光伏企业普遍在投资光伏电站。一方面光伏电站项目其本身投资回报是可观的；另一方面光伏电站是光伏产业链的终端市场，可以将产业链延伸至终端市场。光伏电站市场已然成为业内龙头企业、上市公司的主力市场，光伏电站项目的投资也是确保公司持续、稳定、健康的发展的重要途径。从公司自身发展需要来看，公司原来的光伏业务主要是电池片生产、太阳能组件生产及销售，属于光伏电站的上游，向产业链下游延伸发展符合国家政策导向和公司发展规划。公司主要选择以浙江、上海、江苏等华东区域作为项目开发重点，电站项目开发主要以“全额上网”为主，“自发自用，余电上网”为辅，保证项目风险在可控

范围之内。从项目收益来看，2018年电站业务完成净利润5,187.78万元。从行业发展趋势、公司自身发展需要以及项目收益情况来看，公司光伏业务2016-2018年的固定资产支出是合理的。

公司近年主要的投资活动除上述固定资产类投资外，还参与了洛阳钼业的定增项目，该项目是公司上游建立合作的战略部署，洛阳钼业拥有全球单体规模最大的铜钴矿项目，钴资源是公司正极材料重要的原材料，参与该项目有利于公司与上游原材料供应商建立稳定的合作关系，确保公司在规模扩张时，获得稳定的原料供给；公司2018年投资的穗甬控股30%股权项目情况详见问题（七）。

## 2、结合公司产品构成，分别列示各产品对应的固定资产分布区域和配置情况，包括但不限于资产的设计产能、实际产能、对应收入、原值和净值等

单位：万元人民币

产品构成	固定资产分部区域	设计产能	实际产能	固定资产原值	固定资产净值（扣除跌价准备）	2018年度实现主营业务收入
服装	浙江宁波	不适用	不适用	15,270.42	5,973.61	77,429.91
锂电池正极材料	湖南长沙、湖南宁乡、宁夏石嘴山	6万吨	5万吨	110,500.65	85,777.82	466,408.16
锂电池负极材料	浙江宁波、上海、湖南郴州、浙江湖州、福建	8万吨	6万吨	88,871.96	59,568.32	193,793.76
锂电池电解液	广东东莞、浙江衢州	3万吨	3万吨	38,074.16	28,905.12	40,341.55
新能源客车、新能源车充电站	浙江宁波、内蒙古包头、众多城市	3000辆大型客车 充电功率77,872KW	1500辆大型客车 充电功率77,872KW	43,668.24	36,009.45	11,339.95
光伏组件+分布式光伏电站	浙江宁波	光伏组件400MW 光伏电站200MW	光伏组件400MW 光伏电站195.15MW	120,333.09	101,867.17	70,467.51
储能设备	浙江宁波、江苏	不适用	不适用	3,741.65	3,588.80	324.75
融资租赁业务及其他	浙江宁波、江苏宿迁	不适用	不适用	79,416.19	58,728.31	13,885.35
合计				499,876.36	380,418.59	873,990.95

## 3、补充披露在建工程建设周期、预计竣工时间、资金来源明细、列明转入固定资产的具体明细及原因

单位：万元人民币

项目名称	建设周期	预计竣工时间	资金来源明细	2018年转入固定资产金额	转入固定资产或无形资产明细	结转固定资产原因
负极材料3.5万吨产能扩产项目	2015年-2019年	2019年7月	募集资金+自有资金	18,651.09	房屋建筑物、机器设备及电子设备	达到预定可使用状态

年产10万吨锂离子电池负极材料一期	2018年-2019年	2019年6月	募集资金	-	房屋建筑物、机器设备及电子设备、土地使用权	尚未达到结转条件
负极材料技改项目			自有资金	1,475.37	机器设备及电子设备	达到预定可使用状态
宁夏锂电池正极材料年产1.2万吨项目	2016年-2019年	A01车间已于2017年2月竣工 A02车间预计2019年6月竣工	银行借款3.54亿元， 其余为自有资金	9,466.67	房屋建筑物、机器设备及电子设备	达到预定可使用状态
宁夏锂电池正极材料年产1.6万吨项目	2018年-2019年	A03车间预计2019年12月竣工 A07车间预计2019年10月竣工	自有资金	-	房屋建筑物、机器设备及电子设备	尚未达到结转条件
宁夏员工宿舍	外购，装修中	预计2019年2月竣工	自有资金	-	房屋建筑物	尚未达到结转条件
湖南大长沙基地一期一阶段1万吨锂电正极材料项目	2018年-2020年	预计2020年6月竣工	自有资金	-	房屋建筑物、机器设备及电子设备	尚未达到结转条件
湖南宁乡1.5万吨正极材料项目	2016年-2017年	已全部于2017年竣工	自有资金	-	房屋建筑物、机器设备及电子设备	达到预定可使用状态
湖南宁乡二期1万吨锂电正极材料项目	2016年-2018年	已全部于2018年10月竣工	自有资金	11,408.68	房屋建筑物、机器设备及电子设备	达到预定可使用状态
正极材料技改项目			自有资金	2,743.28	机器设备及电子设备	达到预定可使用状态
年产5万吨电解液及配套项目一期	2016年-2019年	将于2019年12月竣工	自有资金	15,986.23	房屋建筑物、机器设备及电子设备	达到预定可使用状态
分布式太阳能光伏电站	单个电站3-6个月	2019年1-6月逐步竣工	银行借款4.33亿元， 其余为自有资金	53,705.03	机器设备及电子设备	达到预定可使用状态
太阳能组件生产线项目	建设期1年	已于2018年竣工	自有资金	608.26	机器设备及电子设备	达到预定可使用状态
新能源车充电站工程	单个项目2-4个月	2019年1-4月逐步竣工	自有资金	8,437.15	机器设备及电子设备	达到预定可使用状态
内蒙古新能源汽车工厂项目	2015年-2018年	已于2018年竣工	自有资金	537.07	房屋建筑物、机器设备及电子设备	达到预定可使用状态
LIC项目			募集资金+自有资金	828.75	机器设备及电子设备	达到预定可使用状态
其他			自有资金	439.30	机器设备及电子设备	达到预定可使用状态
储能项目			自有资金	2,574.52	机器设备及电子设备	达到预定可使用状态
宁波新能源产业基地基建	2015年-2016年	已于2016年竣工	募集资金+自有资金	-	房屋建筑物	达到预定可使用状态
宿迁工厂园区	2016年-2017年	已于2017年竣工	自有资金	-	房屋建筑物	达到预定可使用状态

#### 4、按资产类别披露在建工程金额、新增项目明细、具体投向及对应金额、前十大供应商名称及交易背景，说明是否与上市公司存在关联关系

##### (1) 近三年主要项目投放预算以及在建工程变动情况

单位：万元人民币

项目明细	预算数	2016年末在建工程余额	2017年末在建工程余额	2018年末在建工程余额	近三年累计转入固定资产
负极材料3.5万吨产能扩产项目	6.44亿元	5,426.02	10,113.80	6,197.26	27,732.37

年产 10 万吨锂离子电池负极材料一期	21.85 亿元	-	-	29,292.27	-
负极材料技改项目		978.87	955.14	-	2,773.82
宁夏锂电池正极材料年产 1.2 万吨项目	6.72 亿元	7,143.20	24,724.21	28,974.72	23,571.20
宁夏锂电池正极材料年产 1.6 万吨项目	3.36 亿元	-	-	5,565.99	-
宁夏员工宿舍	0.20 亿元	-	-	1,989.36	-
湖南大长沙基地一期一阶段 1 万吨锂电正极材料项目	7.27 亿元	-	-	16,147.42	-
湖南宁乡 1.5 万吨正极材料项目	3.62 亿元	-	-	-	9,420.31
湖南宁乡二期 1 万吨锂电正极材料项目	3.1 亿元	3,019.44	9,595.16	-	22,099.14
正极材料技改项目		325.19	1,106.89	1,491.25	3,634.52
年产 5 万吨电解液及配套项目一期	4.36 亿元	959.3	22,164.63	11,156.92	17,201.40
分布式太阳能光伏电站	14.06 亿元	7,072.24	28,570.77	11,666.02	92,051.86
太阳能组件生产线项目	0.3 亿元	-	255.73	80	2,192.26
新能源车充电工程	1.5 亿元	216.87	657.51	516.23	12,784.98
内蒙古新能源汽车工厂项目	1.99 亿元	964.84	544.62	7.55	18,760.92
LIC 项目		-	571.81	160.22	1,028.36
其他		60.77	419.3	216.43	1,217.49
储能项目		-	-	50.93	2,574.52
宁波新能源长夜基地基建	2.49 亿元	118.22	-	-	24,880.52
宿迁工厂园区	1.56 亿元	9,351.26	-	-	11,737.37
合计		35,636.22	99,679.56	113,512.58	273,661.02

## (2) 前十大供应商名称及交易背景

单位：元人民币

序号	供应商	期初发生额	当期发生额	累计项目发生额	交易背景	在建工程名称
1	上海建工七建集团有限公司		190,450,419.97	190,450,419.97	基建施工供应商	年产 10 万吨锂离子电池负极材料一期
2	HIM TECHNOLOGIES CO.,LTD	105,824,844.08	52,777,207.16	158,602,051.24	正极材料生产设备供应商	锂电池正极材料年产 1.2 万吨项目（01 车间、02 车间）
3	浙江中工新能源科技有限公司	57,567,904.46	58,205,306.23	115,773,210.69	光伏电站基建供应商	分布式太阳能光伏电站



	司					
4	浙江东氟塑料科技有限公司	89,580,394.11	-2,248,595.16	87,331,798.95	电解液生产设备供应商	年产5万吨电解液及配套项目
5	台州含光机电设备安装有限公司	55,688,863.69	30,684,925.61	86,373,789.30	光伏电站基建供应商	分布式太阳能光伏电站
6	浙江华凯电力工程有限公司	21,408,427.36	51,312,056.49	72,720,483.85	光伏电站基建供应商	分布式太阳能光伏电站
7	浙江中南建设集团有限公司	55,980,265.87	16,389,311.82	72,369,577.69	基建施工供应商	年产5万吨电解液及配套项目一期
8	宁夏第五建筑公司第三分公司	42,897,404.02	27,376,775.61	70,274,179.63	基建施工供应商	锂电池正极材料年产1.2万吨项目（01车间、02车间）
9	浙江龙柏光伏科技有限公司	13,266,980.76	34,781,152.27	63,607,056.07	光伏电站基建供应商	分布式太阳能光伏电站
10	内蒙古包头兴业集团股份有限公司		55,828,105.50	55,828,105.50	基建施工供应商	年产10万吨锂离子电池负极材料一期

注：上述十大供应商与上市公司均不存在关联关系。

会计师意见请详见立信会计师事务所年审会计师出具的专项说明。

(十)年报披露，期末其他应收款为 2.22 亿元，对于关联方存在应收款约 1 亿元。请公司补充披露上述应收款项的交易背景、性质、账龄、坏账准备计提情况等,分析是否构成关联方资金占用

回复：

截至 2018 年末，公司其他应收款按款项性质分类情况如下：

单位：元人民币

款项性质	期末账面余额
往来款	17,763,831.49
应收补贴款	14,243,247.56
应收款（股权、房产转让款等）	134,726,449.93
保证金/押金	39,602,256.44
垫付、预付费用	73,471,683.98
备用金	3,077,055.33
合计	282,884,524.73

1、往来款前五名的其他应收款情况

单位：元人民币

序号	单位名称	期末账面余额	账龄	坏账准备
1	宁波摩顿服装有限公司	14,097,463.00	1-4 年	14,097,463.00
2	宁波利维能储能系统有限公司	1,592,563.17	1 年以内	79,628.16
3	宁波杰艾希服装有限公司	2,001,805.32	1 年以内	-
合计		17,691,831.49	/	/

## 2、应收补贴款前五名的其他应收款情况

单位：元人民币

序号	单位名称	期末账面余额	账龄	坏账准备
1	包头市财政局	7,100,000.00	1-2 年&2-3 年	-
2	宁波市财政局	608,000.00	1 年以内&1-2 年	-
3	应收出口退税款	484,712.44	1 年以内	-
4	应收地方电费补贴款	6,050,535.12	1 年以内	-
合计		14,243,247.56	/	-

## 3、应收款（股权、房产转让款等）前五名的其他应收款情况

单位：元人民币

序号	单位名称	期末账面余额	账龄	坏账准备
1	长沙市华杉投资管理有限责任公司	60,870,581.78	1 年以内及 2-3 年	-
2	广州云杉智行新能源汽车有限公司	31,060,000.00	1-2 年	3,106,000.00
3	莆田市华林蔬菜基地有限公司	13,372,982.07	5 年以上	13,372,982.07
4	宁波杉杉宿豫服装有限公司	10,162,742.46	2-3 年	10,162,742.46
5	上海杉英投资管理有限公司	6,765,700.00	3-4 年	-
合计		122,232,006.31		26,641,724.53

## 4、保证金/押金前五名的其他应收款情况

单位：元人民币

序号	单位名称	期末账面余额	账龄	坏账准备
1	平安国际融资租赁有限公司	6,243,360.00	1-2 年	-
2	象山南田岛新能源有限公司	6,041,744.93	1-2 年	604,174.49
3	利星行融资租赁(上海)有限公司	2,890,000.00	1 年以内	-
4	新乡市公共交通总公司	2,221,585.38	1-2 年	222,158.54
5	上海新华商金控集团股份有限公司	1,580,536.68	1 年以内	79,026.83
合计		18,977,226.99	/	/

## 5、垫付、预付费前五名的其他应收款情况

单位：元人民币

序号	单位名称	期末账面余额	账龄	坏账准备
1	上饶市鼎鑫金属化工有限公司	32,940,000.00	1年以内	1,647,000.00
2	DEUTSCHE SOLAR AG	5,302,575.00	5年以上	5,302,575.00
3	苏州工业园区嘉合环境技术工程有限公司	1,169,440.00	5年以上	1,169,440.00
4	无锡竹日一国际贸易有限公司	1,017,551.20	5年以上	1,017,551.20
5	国网浙江省电力公司宁波供电公司	813,793.86	1年以内	40,689.69
	合计	41,243,360.06	/	/

## 6、公司其他应收款中属于关联方应收款的余额明细具体如下

单位：万元人民币

单位	关联关系	款项性质	期末余额	期末坏账准备余额
长沙市华杉投资管理有限责任公司	子公司的少数股东	应收股权转让款	6,087.06	
广州云杉智行新能源汽车有限公司	联营企业	应收股权转让款&日常经营往来款	3,180.63	315.11
上海杉英投资管理有限公司	子公司的少数股东	应收股权转让款	676.57	
上海明达君力织造有限公司	参股公司的控股股东	应收股权固定收益款&日常经营往来款	360.90	21.75
宁波利维能储能系统有限公司	合营企业	日常经营往来款	159.26	7.96
上海杉控投资有限公司	最终控制人的附属企业	应收办公室租金	25.61	7.68
北京市龙鼎华源房地产开发有限责任公司	子公司的少数股东	日常经营往来款	20.00	6.00
杉井商业管理(宁波)有限公司	控股股东的附属企业	押金	11.18	2.92
北奔重型汽车集团有限公司	子公司的少数股东	日常经营往来款	11.00	0.55
深圳市云杉智行信息技术有限公司	联营企业	日常经营往来款	9.01	0.45
郑州杉杉奥特莱斯购物广场有限公司	控股股东的附属企业	押金	4.00	0.70
哈尔滨杉杉春夏秋冬置业有限公司	控股股东的附属企业	押金	2.00	1.00
南昌杉杉奥特莱斯购物广场有限公司	控股股东的附属企业	押金	2.00	
山西天美杉杉奥特莱斯购物广场有限公司	控股股东的附属企业	押金	2.00	0.10
舟山杉杉生活广场有限公司	控股股东的附属企业	押金	2.00	0.20
深圳市信安顺通汽车租赁有限公司	联营企业	日常经营往来款	1.00	0.10
上海杉杉创晖创业投资管理有限公司	联营企业	日常经营往来款	0.66	0.03
浙江稠州商业银行股份有限公司	联营企业	日常经营往来款	0.02	0.00
小计			10,554.90	364.55

关联方余额主要构成情况如下：

单位：万元人民币

序号	公司	性质	账龄	期末余额	坏账准备	是否构成关联方资金占用	还款来源及归还时间
1	长沙市华杉投资管理有限责任公司	应收股权转让款	1年以内及2-3年	6,087.06	-	否	子公司分红款, 预计2021年年内结清
2	广州云杉智行新能源汽车有限公司	主要为应收股权转让款	1年以内及1-2年	3,180.63	315.11	否	主要为应收股权转让款3,106万元, 预计今年年底结清
3	上海杉英投资管理有限公司	应收股权转让款	2-3年	676.57	-	否	子公司分红款, 预计今年年底结清
4	上海明达君力织造有限公司	主要为应收股权固定收益款	1年以内及5年以上	360.90	21.75	否	主要为2018年的保底收益357万元, 该部分已于期后收回
合计				10,305.16	336.86		

### 上述关联方应收款的交易背景具体如下:

(1) 长沙市华杉投资管理有限责任公司(以下简称“华杉投资”): 华杉投资系子公司湖南杉杉能源科技股份有限公司(以下简称“杉杉能源”)的管理层接受股权激励的持股公司, 2015年为激励公司锂电池正极材料业务经营管理团队, 保持企业竞争力, 子公司宁波杉杉新能源技术发展有限公司将所持宁波甬湘投资有限公司7.5%(以下简称“甬湘投资”)的股权转让给少数股东华杉投资, 授予价格1,327.75万元, 截止2018年末累计收款929.42万元, 剩余398.33万元股权转让款尚未收到。

为理顺股权关系, 便于股权管理及价值核算, 提升股权激励的有效性, 2018年6月20日, 经公司第九届董事会第二十次会议、第九届监事会第十四次会议审议同意对股权架构进行调整, 甬湘投资以所持有的杉杉能源股份7,738.5万股作为减资对价支付给华杉投资, 同时华杉投资收回其对甬湘投资的全部出资额, 完成交易后华杉投资直接持有杉杉能源7,738.5万股, 而甬湘投资成为公司全资子公司同时减持杉杉能源7,738.5万股。杉杉能源标的股份作价341,564,941.78元(经评估)与华杉投资应得减资款284,677,610.00元(经评估)差额56,887,331.78元, 由华杉投资承诺分期归还。

上述华杉投资股权转让款所欠款项共计6,087.06万元, 因华杉投资未来可获分红款足以支付每期还款, 不必计提减值准备。

上述款项预计2021年年内结清。详见公司发布的相关公告。

(2) 广州云杉智行新能源汽车有限公司(以下简称“云杉智行”): 云杉智

行原为公司下属子公司，2017 年底因其引入其他投资者导致公司对其失去控制，云杉智行退出合并报表范围。在云杉智行引入外部投资者之前，公司对业务板块先行整合，子公司云杉智慧新能源技术有限公司将下属深圳市信安顺通汽车租赁有限公司、上海申杉新能源汽车服务有限公司、深圳云杉汽车销售服务有限公司等三家公司股权出售给云杉智行。股权转让款共计 8,767.00 万元，累计收款 5,661 万元，截至 2018 年末应收股权转让款余额为 3,106 万元，预计今年年底结清；此外 2018 年末公司与云杉智行日常经营往来款余额为 74.63 万元。

(3) 上海杉英投资管理有限公司：为激励公司锂电池负极材料业务经营管理团队，保持企业竞争力，2016 年 3 月 28 日，经公司第八届董事会第十八次会议审议同意公司子公司宁波杉杉新能源技术发展有限公司将所持宁波甬源投资管理有限公司 7.5%的股权授予给上海杉英投资管理有限公司（为公司负极材料业务经营管理团队持股公司），授予价格 22,552,400.00 元。

截至 2018 年末，累计收款 15,786,700.00 元，剩余 6,765,700.00 元尚未收款，其所欠款项以未来分红款归还，预计今年年底结清，不计提减值准备。

(4) 上海明达君力织造有限公司（以下简称“上海君力”）：本公司于 2014 年与上海君力签署股权转让协议，将宁波新明达针织有限公司（以下简称“新明达”）及宁波明达针织有限公司（以下简称“明达”）部分股权转让予上海君力，转让后上海君力成为新明达及明达的控股股东，本公司在新明达及明达的持股比例各减至 15%。根据协议约定剩余 15%股权未来将作价 5,100 万元出售给上海君力，尚未实施期间，按协议约定收益率向上海君力收取固定收益。根据 2018 年公司与上海君力签署的最新协议，本公司在新明达及明达的剩余 15%股权 2018 年收取固定收益 7%。本期其他应收款的期末余额主要为 2018 年的固定收益 357 万元，该部分已于期后收回；此外期末日常经营往来款余额 3.90 万元。

经公司自查，上述其他应收款不构成关联方资金占用。

会计师意见请详见立信会计师事务所年审会计师出具的专项说明。

(十一)年报披露，本年度公司存货金额为 26.28 亿元，占总资产 9.92%，去年同期为 28.21 亿元；存货跌价准备期末余额 5650.89 万元，本期存货跌价损失 846.72 万元，去年同期为 1077.71 万元。请公司按照品种类型披露原材料、半成品、产成品的整体情况，并结合产品毛利率变化、产业环境、技术迭代、市场需求变化等因素分析存货跌价准备计提的充分性。

回复：

本年度公司存货账面价值为 23.27 亿元，占总资产 9.92%，去年同期为 23.34 亿元；存货跌价准备期末余额 5,650.87 万元，本期存货跌价损失 846.72 万元，去年同期为 1,077.71 万元。公司各板块存货分类情况如下：

单位：万元人民币

项 目	2018 年 12 月 31 日			2017 年 12 月 31 日		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
服装	48,344.35	2,166.51	46,177.84	35,061.04	1,418.64	33,642.39
正极	78,179.04	-	78,179.04	123,327.52	-	123,327.52
负极	79,844.52	2,538.06	77,306.47	49,993.93	2,533.47	47,460.46
电解液	6,415.39	158.41	6,256.98	4,152.21	230.27	3,921.94
投资板块	53.02	-	53.02	-	-	-
新能源汽车	8,278.82	787.89	7,490.93	7,348.34	621.77	6,726.57
光伏太阳能	4,554.30	-	4,554.30	6,679.38	-	6,679.38
合同能源	12,638.77	-	12,638.77	11,593.78	-	11,593.78
合 计	238,308.21	5,650.87	232,657.34	238,156.20	4,804.15	233,352.05

## 1、 服装公司存货情况说明

### (1) 存货分类

单位：万元人民币

项 目	2018 年 12 月 31 日			2017 年 12 月 31 日		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
在产品	1,365.72	-	1,365.72	1,813.35	-	1,813.35
原材料	1,415.89	743.20	672.69	1,431.08	635.40	795.68
库存商品	45,562.73	1,423.31	44,139.42	31,816.62	783.24	31,033.37
小 计	48,344.35	2,166.51	46,177.84	35,061.04	1,418.64	33,642.39

### (2) 存货跌价准备

单位：万元人民币

项 目	2018 年年初	本期增加金额		本期减少金额		2018 年期末余额
		计提	其他	转回或转销	其他	
在产品	-	-	-	-	-	-

原材料	635.40	107.80	-	-	-	743.20
库存商品	783.24	640.06	-	-	-	1,423.31
小计	1,418.64	747.87	-	-	-	2,166.51

2018年，服装业务的毛利率为45.26%，较2017年下降了2.70个百分点，总体较为稳定，且2018年主营业务收入保持了16.2%的增长，也是公司大力发展新定位品牌合作商取得的成绩，但由此存货铺货量也明显上升，2018年末库存商品增加43%。公司管理层依据对存货是否有供应商退换条款约定及产品适销性、货龄、款式、颜色及尺寸和整体市场环境的评估，在制定存货拨备时参考存货货龄售价是否可能下降。倘若存货成为过季商品且其可变现净值低于存货成本，公司会通过将存货减值至可变现净值方式计提减值拨备，计提充分。

## 2、 正极公司存货情况说明

### (1) 存货分类

单位：万元人民币

项目	2018年12月31日			2017年12月31日		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
在产品	4,632.69		4,632.69	16,199.95		16,199.95
原材料	38,107.55		38,107.55	62,122.46		62,122.46
包装物	132.47		132.47	106.89		106.89
低值易耗品	898.91		898.91	652.53		652.53
库存商品	33,947.45		33,947.45	42,932.75		42,932.75
委托加工物资	445.55		445.55	1,312.96		1,312.96
分期收款发出商品	14.43		14.43	-		-
小计	78,179.04	-	78,179.04	123,327.52	-	123,327.52

注：正极公司本期未计提存货跌价准备。

2018年，公司正极材料毛利率17%，同比下降8个百分点，主要是因为：1) 去年同期存在低价原材料库存增值影响，本期该影响消除，导致毛利率较去年同期较高水平有所降低；2) 产品结构变化。2018年消费数码产品市场需求下滑，导致公司钴酸锂的销量同比下降17%，而三元的销量同比增长14%，三元材料的销量占比由17年的35%增加至42%，但三元的毛利率16%要低于钴酸锂的19%，导致整体毛利率下滑。

从产业环境看，虽然正极材料毛利率有所下滑，但是正极材料行业依然保持较快速度增长。从产业环境来看，根据高工锂电统计，2018年中国正极材料出货量27.5万吨，同比增加29%。

从技术迭代和市场需求来看，消费电子市场依然以钴酸锂为主，新能源汽车

特别是新能源乘用车以三元材料为主。因此公司的钴酸锂和三元材料市场需求依然旺盛，根据会计准则存货可变现净值的确认，公司结合未执行完的销售合同及估计要发生的成本、费用、税费等金额，对存货进行减值测算，可变现净值高于现值，本年度未计提减值准备。

### 3、 负极公司存货情况说明

#### (1) 存货分类

单位：万元人民币

项 目	2018年12月31日			2017年12月31日		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
在产品	24,812.69	1,296.99	23,515.70	13,524.30	2,310.28	11,214.02
原材料	7,563.17	94.86	7,468.31	4,827.17	20.28	4,806.88
包装物	194.11	-	194.11	124.27	-	124.27
低值易耗品	1,036.00	-	1,036.00	237.72	19.76	217.96
库存商品	10,258.08	857.49	9,400.59	10,781.86	183.14	10,598.72
委托加工物资	23,071.12	288.72	22,782.40	15,266.61	-	15,266.61
分期收款发出商品	12,909.35	-	12,909.35	5,232.00	-	5,232.00
小 计	79,844.52	2,538.06	77,306.47	49,993.93	2,533.47	47,460.46

#### (2) 存货跌价准备

单位：万元人民币

项 目	年初余额	本期增加金额		本期减少金额		期末余额
		计提	其他	转回或转销	其他	
在产品	2,310.28	-		1,013.29		1,296.99
原材料	20.28	74.57		-		94.86
包装物	-	-		-		-
低值易耗品	19.76	-		19.76		-
库存商品	183.14	674.35		-		857.49
委托加工物资	-	288.72		-		288.72
分期收款发出商品	-	-		-		
小 计	2,533.47	1,037.64	-	1,033.05	-	2,538.06

从产业环境看，根据高工锂电统计，2018年中国负极材料出货量19.2万吨，同比增加31%，市场前景依然看好。

从技术迭代和市场需求来看，不管是消费电子市场还是动力电池市场均是以人造石墨为主，并且人造石墨凭借良好的循环性能和快充性能，市场需求占比还将进一步提升。

2018年，公司负极材料毛利率24%，同比下降3个百分点，主要是因为原材料针状焦价格和石墨化加工费的上涨，原材料价格的上涨也带动负极材料成品价



格的上涨，压缩了公司的毛利空间。目前公司整体毛利率来看，产品依然有足够毛利空间。但在生产过程中会产生残次冷背批次，虽可择机复投料但需追加再制成本，对此情况公司已逐批认定，根据可改制产品售价及估计后续成本、费用等，进行减值测试，计提了充分的存货跌价准备。

#### 4、 电解液公司存货情况说明

##### (1) 存货分类

单位：万元人民币

项 目	2018年12月31日			2017年12月31日		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
在产品	274.67	-	274.67	17.40	-	17.40
原材料	3,866.85	8.37	3,858.48	2,016.57	12.77	2,003.80
低值易耗品	14.10	-	14.10	5.07	-	5.07
库存商品	1,079.48	85.59	993.90	711.40	-	711.40
分期收款发出商品	1,180.29	64.45	1,115.84	1,401.77	217.50	1,184.27
小 计	6,415.39	158.41	6,256.98	4,152.21	230.27	3,921.94

##### (2) 存货跌价准备

单位：万元人民币

项 目	年初余额	本期增加金额		本期减少金额		期末余额
		计提	其他	转回或转销	其他	
在产品	-	-	-	-	-	-
原材料	12.77	-	-	4.39	-	8.37
低值易耗品	-	-	-	-	-	-
库存商品	-	85.59	-	-	-	85.59
分期收款发出商品	217.50	-	-	153.05	-	-
小 计	230.27	85.59	-	157.45	-	158.41

从产业环境来看，根据高工锂电统计，2018年中国电解液出货量14万吨，同比增加27%，市场前景依然看好。从技术迭代看，目前锂电池依然是液态电解液体系，固态电池商业化还需要时间，固态电解质还远未成熟。从市场需求来看，2018年度电解液板块加大市场开发力度，新增了动力电池大客户，如国轩高科、亿纬锂能等，市场需求大幅提升。

2018年，公司电解液毛利率15%，与去年同期持平。目前公司整体毛利率来看，产品有足够毛利空间。但考虑到电解液产品特性，部分型号成品因存放期长会产生性能衰减，需进行改制。对此情况公司已逐批认定，根据可改制产品售价及估计后续成本、费用等，进行减值测试，计提了充分的存货跌价准备。

## 5、 光伏业务公司存货情况说明

### (1) 存货分类

单位：万元人民币

项 目	2018年12月31日			2017年12月31日		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
在产品	774.10		774.10	1,096.52		1,096.52
原材料	1,369.26		1,369.26	2,812.78		2,812.78
库存商品	2,410.94		2,410.94	2,770.08		2,770.08
小 计	4,554.30	-	4,554.30	6,679.38	-	6,679.38

注：光伏业务公司本期未计提存货跌价准备。

从产业环境来看，根据中国光伏行业协会数据，2018年，国内光伏发电累计装机量174.51GW，同比增长34%；国内光伏新增装机量44.26GW，同比下降17%，但出口方面，2018年光伏产品出口总额161.1亿美元，同比增长10.9%，达到双反后的最高水平，国外市场需求大幅提升。从技术迭代来看，晶体硅电池组件凭借较高的转换效率、成熟的技术工艺和相对较低的成本，是光伏电站市场的主导产品。从市场需求来看，公司业务加强海外市场开拓营销，随着2018年9月3日欧盟光伏双反到期取消后，欧盟市场整体需求旺盛，公司外销订单逐步增加，欧洲市场成为公司太阳能组件销售的主要市场。

2018年，光伏业务的毛利率比2017上升4个百分点，但细分来看主要是光伏电站发电收入占比上升引起，而太阳能组件毛利率12%，同比下降2个百分点，主要受2018年531光伏新政影响，产品售价有所下降。公司主要材料和产品为单晶硅、多晶硅太阳能电池及组件，目前仍有足够的毛利空间，且存货性态稳定，标准性通用性强，公司结合未执行完的销售合同及估计要发生的成本、费用、税费等金额，对存货进行减值测算，可变现净值高于现值，无需计提减值准备。

## 6、 储能业务公司存货情况说明

### (1) 存货分类

单位：万元人民币

项 目	2018年12月31日			2017年12月31日		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	554.88	-	554.88	6,898.02	-	6,898.02
包装物	0.03	-	0.03	0.09	-	0.09
低值易耗品	-	-	-	6.30	-	6.30

库存商品	3,389.29	-	3,389.29	1,112.23	-	1,112.23
委托加工物资	8,688.89	-	8,688.89	3,553.80	-	3,553.80
分期收款发出商品	5.67	-	5.67	23.33	-	23.33
小计	12,638.77	-	12,638.77	11,593.78	-	11,593.78

注：储能业务公司本期末计提存货跌价准备。

2018年末，储能业务板块存货余额1.26亿元，主要是待加工成储能系统的LG电芯，占比超90%，持有存货的目的主要用于加工成储能系统后自运营取得收入，以及加工成梯次利用电源系统对外销售。从产业环境和市场需求变化来看，目前由于集成箱式储能系统尚属新兴产品，产品本身价值较高，为培育开拓前期市场，主要采用自建系统出租给客户，以节约电费分成方式取得租金收入，回收期长，因此目前相对于收入规模，该板块的存货及固定资产规模较大，未来该产业如果市场成熟，客户接受度提高，业务量提升，则存货周转率将得到改善。

从技术迭代来看，公司采购的LG电芯品质相对优异，公司对存货执行必要的保养管理性能良好；2018年末累计签约在建储能项目400MWh，已完全覆盖已有的存货。经测算，未来现金流折现的可变现净值高于存货成本，所以未对存货计提减值准备。

## 7、 新能源汽车存货情况说明

### (1) 存货分类

单位：万元人民币

项 目	2018年12月31日			2017年12月31日		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
在产品	3,273.34	438.22	2,835.12	1,683.97	291.50	1,392.48
原材料	1,415.90	300.07	1,115.83	1,795.52	254.08	1,541.44
包装物	3.93	-	3.93	2.94	-	2.94
低值易耗品	141.72	4.50	137.22	176.22	36.01	140.21
库存商品	3,018.43	45.10	2,973.33	2,643.26	40.18	2,603.08
委托加工物资	-	-	-	1.75	-	1.75
分期收款发出商品	-	-	-	1,044.67	-	1,044.67
其他	425.50	-	425.50	-	-	-
小 计	8,278.82	787.89	7,490.93	7,348.34	621.77	6,726.57

### (2) 存货跌价准备

单位：万元人民币

项 目	年初余额	本期增加金额		本期减少金额		期末余额
		计提	其他	转回或转销	其他	

在产品	291.50	153.22		6.50		438.22
原材料	254.08	48.10		2.11		300.07
包装物	-	-		-		-
低值易耗品	36.01	3.05		34.56		4.50
库存商品	40.18	4.92		-		45.10
委托加工物资	-	-		-		-
分期收款发出商品	-	-		-		-
其他	-	-		-		-
小计	621.77	209.29	-	43.16	-	787.89

2018年，整车板块经营情况欠佳，因产销量不足摊薄固定成本，盈利能力尚未得到改善。公司面临产业政策的变化，且行业整体业绩下滑，公司进行战略收缩，及时处理库存。年末，公司对已不符合补贴政策的车型当年计提了34万元跌价准备，累计计提了319万元跌价准备，该部分车型跌价准备已充分计提。对受托加工类产品及外销房车类存货，公司结合未执行完的销售合同及估计要发生的成本、费用、税费等金额，对存货进行减值测算，2018年计提跌价准备为150万元，对该类存货跌价准备已充分计提。

2018年末，上海展梟存货余额为3,483.64万元，主要为原材料90.63万元，在产品1.92万元，低值易耗品26.97万元，库存商品2,938.62万元，其他产成品425.5万元。其中库存商品主要为进口的锂离子电容单体（LIC）以及模组，由于LIC产品是日本研发的创新型功率型储能器件，在能量密度高于传统功率型储能器件数倍的同时拥有快充快放，循环次数多，寿命长，长期存储无衰减性等特性。从技术迭代来看，超级电容器也逐步在往能量密度提升的技术上做文章，因此LIC的技术有一定的前瞻性。2018年各库主要应用于轨道交通项目中，由于轨道交通产品生命周期及测试周期均较长，造成项目周期有一定程度的延长。根据会计准则可变现净值的确认，结合公司目前业务的招标情况、成本费用等金额，对存货进行减值测算，可变现净值高于现值，未计提减值准备。

(十二)报告期末，公司账面资金 26.20 亿元，较年初增加 6.9 亿元，其中可随时用于支付的银行存款 21.10 亿元。同时，期末短期借款 29.47 亿元、一年内到期的非流动负债 20.44 亿元。请公司补充披露：（1）公司在债务规模较大的同时保有大额货币资金的合理性和必要性；（2）结合公司的债务结构、历史融资情况、融资成本等说明公司融资对象及其关联关系等；（3）说明公司现有资金的后续用途，是否存在潜在资金限制性安排。

回复：

#### 1、公司在债务规模较大的同时保有大额货币资金的合理性和必要性

报告期末，公司合并口径货币资金 26.20 亿元，比年初增加 9.53 亿元；杉杉股份本级货币资金为 6.10 亿，比年初减少 0.2 亿，其中包含募集资金 1.83 亿元；公司合并口径货币资金较年初增加，主要原因系公司四季度加大回款力度并适度票据贴现和杉杉能源引入战略投资者定向增发 20 亿，而杉杉能源持有的存款无法借给股份本级用于归还本级银行短期借款。杉杉能源募投资金主要用于杉杉能源日常运营及偿还银行借款，其中日常运营支出 5.39 亿，偿还银行借款 6.22 亿。同时，为确保 7.5 亿公司债 2019 年 3 月到期兑付，以及日常运营资金需求，公司保有上述货币资金较为合理。

报告期末，公司短期借款 29.47 亿元，比年初减少 0.41 亿元，短期借款主要用于公司日常运营，债务规模相对稳定，与公司业务发展相匹配。另一方面，公司资产负债率 46.60%，比年初减少 2.98%，资产负债率保持较低水平。

综上，公司货币资金增多主要系四季度回款增多、正极公司战投资金引入。同时，在年末保有适量货币资金用于公司债到期兑付，公司债务规模和货币资金规模较为合理。

#### 2、结合公司的债务结构、历史融资情况、融资成本等说明公司融资对象及其关联关系等

##### (1) 融资概况

报告期末，公司短期借款 29.47 亿元，长期借款 11.07 亿元，应付债券 7.5 亿元和应付票据 10.57 亿元。公司融资模式以银行借款和发行公司债为主，其中银行借款以短期借款为主，用于日常运营资金需求，以长期借款为辅，用于项目建设。公司先后于 2010 年 3 月发行 6 亿“10 杉杉债”和 2014 年 3 月发行 7.5

亿“13杉杉债”，并于2017年3月和2019年3月完成本息兑付。公司近六年融资情况如下：

近六年公司债务融资情况表

单位：万元人民币

项目	2013年12月	2014年12月	2015年12月	2016年12月	2017年12月	2018年12月	融资成本区间	融资金用途	融资对象
短期借款	175,639.63	116,909.37	81,181.32	101,050.00	298,772.27	294,694.40	3%-7.22%	补充日常流动资金	银行金融机构
长期借款	-	-	20,000.00	19,621.42	86,596.18	110,735.96	4.13%-5.39%	子公司项目建设	银行金融机构
一年内到期的长期借款	-	-	-	20,000.00	7,352.69	33,515.02			
应付债券	59,633.68	133,144.70	133,401.82	74,687.12	74,831.53	-	5.96%-7.5%	归还银行借款和补充日常流动资金	银行金融机构及机构投资者
一年内到期的应付债券	-	1,000.00	-	58,971.82	-	74,975.93			
应付票据	30,996.08	38,401.23	85,893.83	62,188.90	158,196.24	105,667.80	-	补充日常流动资金	银行金融机构
长期应付款	-	5,004.54	3,938.02	14,848.23	22,480.21	15,666.88	-	补充日常流动资金	非银行金融机构
一年内到期的长期应付款	-	-	-	-	8,142.65	5,937.95			
营业收入	404,792.07	365,899.06	430,229.94	547,674.94	827,054.09	885,342.28	-	-	-
资产负债率	52.76%	51.88%	50.00%	40.74%	49.58%	46.60%	-	-	-

## (2) 公司历史融资情况及与关联方关系

公司历年的主要融资对象以政策性银行、国有银行和股份制银行为主。2018年末，银行授信合计108.85亿元，实际使用授信为49.92亿元，占比45.86%。公司是宁波银行和稠州银行的股东，除上述两家银行外，公司融资对象无关联方。与两家关联方银行合作情况如下：

### ①与宁波银行开展合作概况

近六年，宁波银行与公司累计发生贷款金额为6.34亿。2018年，宁波银行实际使用授信0.85亿，公司在宁波银行最高贷款余额为1.02亿元。

### ②与稠州银行开展合作概况

近六年，稠州银行与公司累计发生贷款金额为3010万美元，均为股份本级借款，已于2016年1月13日前全部结清。截至2019年一季度，公司无稠州银行授信及贷款。

2019年4月25日,公司《关于2019年度日常关联交易全年额度的公告》(临2019-018)对外披露,2019年度,公司预计在关联方稠州银行进行资金存储,预计存款余额不超过60,000.00万元,利息收入不超过300.00万元。截至2019年一季度,公司符合日常关联交易全年额度的公告要求。

综上,公司在宁波银行、稠州银行等关联银行进行存贷款业务的利率均按商业原则,比照非关联方同类交易的条件确定,关联交易定价公允,且未与宁波银行和稠州银行开展较大合作。

### 3、说明公司现有资金的后续用途,是否存在潜在资金限制性安排。

截至2019年一季度,公司货币资金23.66亿元,比年初减少2.54亿元,其中募集资金账户余额0.98亿元,专户资金专项用于募集项目的建设,现有货币资金的后续用途主要用于日常运营资金周转。经公司排查,无潜在资金限制性安排。

(十三)年报披露,公司一年内到期的非流动负债为20.44亿元,去年为15.45亿元,主要系面值7.5亿元的“13公司债”将于2019年3月到期;“华润信托·博荟70号集合资金信托计划”9亿元将于2019年6月到期。从债务结构看,公司短期借款及流动性负债远超公司长期负债规模,请补充披露:(1)结合公司近6六年来的债务情况,分析债务结构、融资成本、融资用途、融资对象及关联关系、债务规模与业绩增长的匹配性;(2)结合公司目前资金情况,分析2019年度具体偿债安排及是否存在风险。

回复:

1、结合公司近6六年来的债务情况,分析债务结构、融资成本、融资用途、融资对象及关联关系、债务规模与业绩增长的匹配性

2018年公司营业收入合并为88.53亿元,比2013年的40.48亿元,增加48.05亿元,年复合增长率16.94%。2018年公司主要债务<sup>1</sup>合计为64.12亿元,比2013年的26.63亿元,增加37.49亿元,年复合增长率19.21%,略高于营业收入年复合增长率2.27个百分点。债务规模与业绩增长基本匹配。

近六年债务融资情况、债务结构、融资成本、融资用途及融资对象请详见第

<sup>1</sup>主要债务指标包含短期借款、长期借款、一年内到期的长期借款、应付债券、一年内到期的应付债券、应付票据、长期应付款、一年内到期的长期应付款

(十二) 问答复。

**2、结合公司目前资金情况，分析 2019 年度具体偿债安排及是否存在风险。**

公司具体偿债安排如下：

(1) 截至 2019 年一季度，公司持有货币资金 23.66 亿元，至年底前存量短期借款到期 20.19 亿元，货币资金足以覆盖短期借款。另一方面，截至 2019 年一季度，公司银行授信合计 118.35 亿元，实际使用 64.80 亿元，授信使用率 54.75%，短期借款续贷压力较小。

(2) 公司资产负债率维持较低水平。报告期末和 2019 年一季度，公司资产负债率分别为 46.60%和 46.49%，保持较低水平，偿债能力良好。

(3) 可变现资产较多。截至 2019 年一季度，公司持有宁波银行股票市值约 21.82 亿元，通过资管计划间接持有洛阳钼业股票市值约 21.96 亿元，合计市值约 43.78 亿元，能为偿债提供有效保障。

综上所述，公司用于 2019 年偿债的货币资金已安排，无偿债风险。

(十四)年报披露，其他非流动资产中，2018 年期末预付工程设备款为 1.41 亿元，较去年 0.84 亿元增加 67.37%，披露称主要系负极公司预付设备款及工程款。请公司补充披露：（1）预付款项的主要采购项目，报告期末及 2019 年一季度末余额前十名的预付款对方及其关联关系；（2）结合行业情况、生产需求及材料价格趋势等因素，说明大幅增加预付采购的合理性和必要性。

回复：

1、预付款项的主要采购项目，报告期末及 2019 年一季度末余额前十名的预付款对方及其关联关系

**(1) 2018 年预付工程设备款前 10 大供应商、采购项目及关联关系**

单位：元人民币

序号	预付对象	期末余额	采购项目	关联关系
1	密友集团有限公司	19,522,200.00	生产设备	无关联
2	广东中鹏新能科技有限公司	16,560,000.00	生产设备	无关联
3	福建冠云鑫建设工程有限公司	8,785,643.19	工程建设	无关联



4	深圳市源禹环保科技有限公司	7,960,000.00	其他设备	无关联
5	河南省矿山起重机有限公司	7,530,000.00	生产设备	无关联
6	常州逸盛机电技术有限公司	7,519,620.00	生产设备	无关联
7	双龙集团有限公司	7,101,000.00	生产设备	无关联
8	湘潭益建建设工程有限公司	6,010,000.00	工程建设	无关联
9	北京皓瑞凯科技有限公司	3,920,158.62	生产设备	无关联
10	北京泰迪共创矿业技术有限公司	3,843,600.00	生产设备	无关联
	合计	88,752,221.81		

(2) 2019年1季度预付工程设备款前10大供应商、采购项目及关联关系

单位：元人民币

序号	预付对象	期末余额	采购项目	关联关系
1	包头市财政局 [注]	150,337,075.98	土地款	无关联
2	密友集团有限公司	32,640,000.00	生产设备	无关联
3	上海建工七建集团有限公司	31,625,451.00	工程建设	无关联
4	中国化学工程第六建设有限公司	12,958,923.55	工程建设	无关联
5	双龙集团有限公司	11,835,000.00	生产设备	无关联
6	深圳市源禹环保科技有限公司	11,086,000.00	其他设备	无关联
7	广东中鹏新能科技有限公司	11,040,000.00	生产设备	无关联
8	湖南天人安装建设有限公司	9,007,148.19	工程建设	无关联
9	浙江东氟塑料科技有限公司	8,165,972.08	生产设备	无关联
10	常州逸盛机电技术有限公司	7,923,620.00	生产设备	无关联
	合计	286,619,190.80		

注：预付包头市财政局的土地款因一季度未办理出土地证，二季度办出后已转出。

**2、结合行业情况、生产需求及材料价格趋势等因素，说明大幅增加预付采购的合理性和必要性**

工程预付款采购项目以工程建设和生产设备为主。其中工程预付款主要是根据工程总包金额支付一定比例（一般不高于10%）的预付款，或者因工程方发票开具跨月引起的临时账目，一般次月就会消除；生产设备的预付款主要以负极为

主，负极公司生产设备主要为非标设备，并且制作周期较长。为确保设备生产商尽快生产设备，保证设备到厂时间与项目工期进度匹配，一般在签署采购协议后先预付 30%左右，发货前支付 30%，安装验收后支付 30%，剩余 10%作为质保金在一年后支付。

(十五)请根据《格式准则第 2 号》第二十七条的规定对主要参控股公司信息进行补充。

回复：

2018 年度，公司主要产业子公司及主要参股公司信息具体如下：

单位：万元人民币

控股子公司	主营业务	注册资本	权益比例 (%)	期末资产总额	期末资产净额	报告期营业收入	报告期净利润
湖南杉杉能源科技股份有限公司	锂离子电池正极材料的研发、生产与销售	57,884.55	68.6438	363,696.40	328,111.58	135,093.89	14,246.64
湖南杉杉新能源有限公司		25,000	68.6438	249,601.81	81,787.01	335,065.02	31,798.90
杉杉能源(宁夏)有限公司		40,000	68.6438	130,619.18	49,046.00	45,923.38	5,362.09
宁波杉杉新材料科技有限公司	锂离子电池负极材料及其炭素材料的研发、生产与销售	103,000	82.50	218,593.08	107,908.27	170,588.92	14,213.87
上海杉杉科技有限公司		30,000	82.50	134,391.06	49,849.01	217,045.15	11,506.57
郴州杉杉新材料有限公司		10,000	82.50	25,826.79	14,240.24	13,667.95	3,644.67
福建杉杉科技有限公司		20,000	82.50	26,899.76	19,045.09	566.15	-804.91
湖州杉杉新能源科技有限公司		6,000	82.50	24,160.72	10,094.16	30,602.85	579.39
东莞市杉杉电池材料有限公司	锂离子电池电解液的研发、生产与销售	10,000	100	31,369.70	20,915.77	26,721.95	1,460.19
杉杉新材料(衢州)有限公司		12,000	60.95	68,538.77	10,433.29	20,946.90	-6,928.25
富银融资租赁(深圳)股份有限公司	融资租赁业务	35,934	41.60	154,945.19	45,107.12	10,563.58	3,108.85
宁波杉杉创业投资有限公司	创业投资、实业投资	50,000	100	51,074.89	51,065.31	0.00	189.21
杉杉品牌运营股份有限公司	品牌服装经营销售	13,440	67.47	100,524.50	27,347.25	75,425.74	3,353.33

宁波杉杉汽车有限公司	新能源物流车生产销售	45,000	100	22,258.21	21,566.76	888.22	-1,406.93
内蒙古青杉汽车有限公司	新能源客车销售	21,200	94.43	63,897.57	-748.38	1,639.39	-8,905.75
宁波尤利卡太阳能科技发展有限公司	太阳能、风能发电设备及配件、半导体材料的制造、加工及销售	14,375	90.035	99,147.20	25,632.17	79,827.28	1,914.66
<b>参股公司</b>	<b>主营业务</b>	<b>注册资本</b>	<b>权益比例 (%)</b>	<b>资产总额</b>	<b>资产净额</b>	<b>营业收入</b>	<b>净利润</b>
浙江稠州商业银行股份有限公司	吸收公众存款,发放贷款及办理国内结算等	350,000	7.06	21,290,207.60	1,667,101.55	492,704.83	151,077.39
福建常青新能源科技有限公司	有色金属废物的回收、利用和销售	20,000	杉杉能源持有其30%	7,594.90	2,336.67	226.55	-163.33

说明:湖州创亚动力电池材料有限公司于2019年更名为湖州杉杉新能源科技有限公司。

特此公告。

宁波杉杉股份有限公司董事会

2019年6月19日