



证券代码：300217

证券简称：东方电热

镇江东方电热科技股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2022-08

投资者关系活动类别	☒ 特定对象调研 ☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☐ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会 ☐ 路演活动 ☐ 现场参观 ☐ 其他
参与单位名称及人员姓名	富国基金 郑思恩；交银施罗德 徐森洲；申万菱信 夏韵； 中信建投基金 马瑞琨；准锦投资 朱斌；敦和资产 陈文敏； 理臻投资 朱裕君；砥俊资产 荣子龙；长江证券 易轰； 东方自营 万里明；光证资管 卞绍华；中银证券资管 吴锦尧； 财通证券研究所 张磊、张生；财通证券自营 杜旷舟； 华宸未来基金 薛婷、张翼翔；万家基金 王立晟； 润时基金 陶佳恒；国盛证券 徐程颖
时间	2022 年 11 月 15 日 14：30-17：00
地点	公司三楼会议室
上市公司接待人员姓名	副总兼董秘孙汉武
投资者关系活动主要内容介绍	风险提示：本次调研涉及未来计划、预测、预计等均不构成本公司对任何投资者及相关人士的实质承诺。投资者及相关人士均应对此保持足够的风险认识，并应当理解计划、预测及预计与承诺之间的差异。 问题一、预镀镍产能规划是怎样的？明年收入目标怎样？市场价格、单位盈利如何？ 1、公司现有预镀镍产能 3500 吨，这个比较成熟，一直在给消费电子领域供货。在建的年产 2 万吨募投项目，目前正在抓紧设备安装，计划明年 1 月份进行热联动试车，一季度完善生产工艺流程，二季度进入产能爬坡阶段，

三季度具备满负荷生产能力。如果满产后连续 24 小时生产，停人不停机，这个募投项目产线的最大产量可以达到 5-6 万吨。具体释放多少产量还要看市场需求。

2、目前国内市场供小于求，预镀镍材料价格总体平稳增长，走的是独立行情。公司的产品报价基本随行就市，遵循成本加成、保持一定的毛利空间，同时对标新日铁、东洋钢板的市场报价、保持一定的价差。明年的预镀镍材料销售收入不太容易准确预估，具体还要看销售价格和市场订单需求。

3、目前预镀镍材料的毛利率还是可以的，定期报告里也有披露过。未来随着大圆柱电池的需求增加，规模效应会起来，单位产品的毛利和净利应该还有提升空间。

问题二、预镀镍客户认证进展？第二阶段和第三阶段还没有进展？

送样角度来讲，分三个阶段的验证：第一阶段是材料的冲制验证，时间相对较短，进展也比较顺利。国内 LG 的供应商已验证通过；无锡金杨和东山精密验证通过后与公司签订了长协订单，公司也公告了。其他如亿纬、蔚蓝锂芯、宁波震裕都有送样，远景动力也正在积极对接。总的来说，现在正紧锣密鼓推进第二阶段验证，就是电池材料制成电池后的性能验证。电池性能验证完就进入第三阶段验证，就是电池包整车验证。公司希望明年一季度末第二阶段验证能够基本结束。

一般来讲，公司的直接客户是无锡金杨、东山精密、科达利、亿纬锂能等这样的优秀电池壳体、结构件制造企业，不会直接和终端客户对接，但整个验证环节会涉及到终端客户的质量认证。

问题三、公司供应特斯拉还是要通过其供应商，比如东山精密？理论上，明年四季度，公司就可以向北美的特斯拉供应 4680 的材料？

公司和特斯拉在电池材料业务方面目前没有接触过。公司的直接客户都是电池壳、结构件等冲制企业。据公司了解，国内一些企业如东山精密、亿纬、科达利、无锡金杨等，已经或计划向特斯拉送样，有的已经开始小批量供货。时间节点目前难以预估。未来多家供货是大概率的事情。公司的预镀镍材料将来如果要进入特斯拉，无论是国内工厂还是北美工厂，基本上都是要通过这些企业间接完成。

问题四、为什么海外目前没有大幅扩张预镀镍的规划？

据公司了解，可能有以下几个方面原因：第一个是下游需求。现在的市场容量还不够大，目前全球预镀镍材料实际需求仅 20 多万吨，大圆柱电池放量还需要时间。第二个就是海外企业项目建设的流程比国内的可能要长一点，一般在两年以上。第三个是成本因素。尽管海外企业尤其是日本的公司年初到现在预镀镍价格在国内的售价已大幅上涨，但利润并没有明显提升。同时疫情也导致很多工人感染以后不能稳定上班，对生产成本会有影响。在这种状态下，如果扩张，两年之后，成本能不能下降没有比较明确的把握。由于扩产周期长，市场不确定性也存在，所以目前积极性都不高。

相对来说，我们有自己的优势，最主要的就是成本，国产材料相对进口材料要便宜的多。

问题五、公司每万吨预镀镍投资大约多少？现在 2 万吨项目的投资周期不到 2 年，是什么原因？

单万吨投资金额关键还是在投资规模。这个两万吨的募投项目，每万吨投资要超过一个亿。投资时间不到 2 年，主要是利用了现有的土地和厂房，减少了基建的时间。另外，项目环评也是在原来的基础上做了少量的调整，简化了审批流程。后面拟规划扩产的项目，要履行完整的审批流程，相对来说时间就比较长一点。

问题六、从整个产业链来看，哪个环节壁垒最高？

每个环节都重要。从整个产业链角度，原材料端是最基础的，也是最重要的。从公司本身加工工艺来讲，三个方面技术壁垒高：第一个是电镀液配方，这是比较核心的；第二个是电镀环节，涉及带速、温度控制等精密配合，是要求较高的环节；第三个是退火环节，镍扩散形成镍铁合金层对温度控制的精度要求更高。

问题七、预镀镍产品的成本结构是怎么样？2 万吨的口径是 4680 还是 21700？如果生产 4680，是不是产能会多？

1、原材料占总成本差不多在 80%至 90%之间。

2、产能的统计口径是综合计算的，目前的目标以 21700 为主，国内 4680

量产还需要时间。如果生产 4680，由于基带的厚度增加，理论上产能会有所增加。

问题八、公司产品与外资相比有哪些不足和优势？镍层附着力呢？

公司产品对标新日铁，原来在镀层均匀度上有少许的差距，工艺改进后，这种差距已很小。新的工艺将在新建的募投项目上使用。

预镀镍是通过高温熔融渗透，镀镍层完成扩散，与基材完全融为一体，并在钢带表面形成镍铁合金层。经过技术改进以后，公司目前生产的预镀镍产品在品质方面和进口产品相比基本没有差别。

问题九、公司有没有考虑过基材涨价的问题？如果涨价了怎么应对？

公司的报价会随行就市。正常情况下，如果国内的基材涨价了，国外的基材也会涨价，公司的产品也会跟着涨价。因为现在预镀镍产品的售价不完全是原材料成本决定的，而是供需关系决定的。

问题十、下游客户有账期吗？大约多少？

目前为止，由于产量比较小，基本没有账期。按照常规的做法，未来产量上来后，原则上对长期合作的大客户应该会有一些账期。

问题十一、2025 年全球预镀镍需求预计有多少？

这是一个新兴的细分市场，缺少完整的统计数据支撑。根据公司从不同渠道了解的信息，2021 年全球预镀镍材料的实际消费量在 20 万吨左右。假设按年需求平均增速 50% 计算，到 2025 年，预计需求量在 60-70 万吨。50% 增速主要来源于四方面考虑：一是新能源汽车行业的产销量继续保持快速增长；二是消费电子领域的需求增长；三是后镀镍改成预镀镍的渗透率扩张带来的需求增长；四是 4680 电池产业化带来的需求增长。公司也在积极了解各方面的大圆柱电池规划，进一步提高准确度。

问题十二、公司如果找到原材料的替代供应商，利润有提升吗？如果宝钢未来卡脖子怎么办？

理论上来讲，原材料价格下降至少可以降低产品成本，有提高利润率的

可能性。公司目前处于市场拓展阶段，不会过多的考虑利润因素。

目前，公司和宝钢目前合作紧密。目前预镀镍市场需求规模较小，在市场规模没有达到百万吨级别之前，宝钢都没有投资预镀镍项目的意愿，卡脖子的可能性极小。从降成本的角度出发，公司也在积极开发新的原材料品种，寻求原材料的升级迭代。

问题十三、如果公司的目标是头部动力电池供应商，原材料来源肯定很重要，如果公司的目标是那些后镀镍转为预镀镍的企业，价格就是首要因素，公司是怎么考虑的？

原材料成本肯定是会考虑的，但会是下一步规模扩大后重点考虑的事情。公司现在为什么要把客户目标放在这些大的头部企业？因为他们是行业标杆，如果这些龙头企业我们都能做下来，产品完全满足要求，其他的企业基本上就没有问题了。反过来，如果目标只是一些小企业，那些大企业对公司的产品认可度可能就要大打折扣了。

问题十四、公司预镀镍的竞争对手有哪几家？其他镀铜、镀铬的企业会转做这方面吗？

1、公司目前国内没有什么竞争对手，主要是国外的日本新日铁、东洋钢板、韩国 TCC、欧洲塔塔等。

2、将来不排除有新进入者的可能。一个产业，如果市场空间够大，又有足够的利润空间，进入的企业就会多，这很正常。

问题十五、公司其他业务是如何展望的？公司三季度有很多合同负债，主要原因是什么？

未来几年，家用电器元器件业务保持稳定、光通信材料业务保持小幅增长的可能性较大。

新能源装备板块今年新签订单有望突破 40 亿，根据过往经验和合同约定，大部分将于明年确认收入。根据公司收到的项目规划统计信息，同时结合国家相关产业政策，以及欧美光伏产业的最新发展规划，我们认为多晶硅行业的投资景气度会大概率延续，项目投资不会出现短期内大幅减少的情况。三季度末合同负债多的主要原因，就是新能源装备业务今年的订单很多，



	预收款多，所以合同负债就多。 新能源汽车业务会持续增长。“年产 350 万套新能源汽车 PTC 加热器”募投项目一期工程正在建设，年产 75 万套水暖生产线 8 月底已试生产，目前处于产能爬坡阶段；年产 100 万套风暖生产线目前正在设备安装，预计年底具备试生产条件。明年产能有望达到 200 万套。二期工程预计明年开始建设，2024 年底具备试生产条件。整体来看，到 2025 年，公司新能源汽车 PTC 具备 400 万套产能。 问题十六、公司员工激励做了吗？ 公司正在做回购，回购目的就是为了后续的员工股权激励或持股计划。
附件清单（如有）	无
日期	2022 年 11 月 15 日