

公司代码：600884

公司简称：杉杉股份

**宁波杉杉股份有限公司**  
**2018 年年度报告摘要**

## 一、 重要提示

- 1 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读年度报告全文。
- 2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

### 3 未出席董事情况

未出席董事职务	未出席董事姓名	未出席董事的原因说明	被委托人姓名
独立董事	仇 斌	工作原因	徐逸星

- 4 立信会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

### 5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计报告：2018年度母公司净利润705,418,183.11元，加上年初未分配利润1,437,677,041.37元，提取10%法定盈余公积金为70,541,818.31元，减应付2017年普通股股利67,365,899.16元，本次可供分配的利润为2,005,187,507.01元，拟以2018年末总股本1,122,764,986股为基数，以未分配利润向全体股东每10股派现金红利0.80元（含税），应付普通股股利89,821,198.88元。本年度无资本公积转增股本方案。

## 二、 公司基本情况

### 1 公司简介

公司股票简况			
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码
A股	上海证券交易所	杉杉股份	600884

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	陈鹏宇	陈莹
办公地址	浙江省宁波市望春工业园区云林中路218号	浙江省宁波市望春工业园区云林中路218号
电话	0574-88208337	0574-88208337
电子信箱	ssgf@shanshan.com	ssgf@shanshan.com

### 2 报告期公司主要业务简介

公司业务分为新能源业务和非新能源业务，其中新能源业务包括锂电池材料、新能源汽车及

能源管理服务业务；非新能源业务包括服装品牌运营、类金融及创投业务。锂电池材料业务是公司的核心业务及主要业绩来源。

(一) 新能源业务

1、锂电池材料业务

(1) 业务概述

公司主要从事锂离子电池正极材料、负极材料和电解液的研发、生产和销售。正极材料的主要产品有钴酸锂、三元材料（镍钴锰酸锂和镍钴铝酸锂）、锰酸锂和三元前驱体（内部供应）。其中钴酸锂主要用于高端消费电子产品，如智能手机、高端平板电脑等，三元材料主要用于纯电动汽车、插电式混合动力汽车、启停电源以及对成本较为敏感的消费电子产品。锰酸锂主要用于插电式混合动力客车以及与高容量正极材料掺混使用。负极材料和电解液均可应用于消费电子产品、新能源汽车和储能行业。

公司锂电池材料业务主要产品及应用具体如下：

分类	产品	应用领域
正极材料	钴酸锂	主要应用于 3C 数码类锂电池产品，以及航模、无人机等产品所使用的小型锂电池。
	镍钴锰三元材料	主要应用于 3C 数码类锂电池产品、动力电池及储能用锂电池。
	锰酸锂	主要应用于对能量密度要求相对不高的锂电池。
	镍钴铝三元材料	对能量密度要求较高的动力电池为主。
	三元正极材料前驱体	用于烧结加工制造镍钴锰三元正极材料，为配套公司镍钴锰三元正极材料生产所用。
负极材料	人造石墨	主要应用于高能量密度和高功率密度的 3C 数码、电动汽车用动力电池和储能领域。
	天然石墨	主要应用于高能量密度和高功率密度的 3C 数码、电动汽车用动力电池，以圆柱电池为主。
	硅基负极	主要应用于高能量密度电动汽车用动力电池。
	复合石墨	应客户的特定需求，主要应用于 3C 数码、电动汽车用动力电池和储能领域，以 3C 为主。
电解液	电解液	主要应用于 3C 数码类电池产品以及电动汽车用动力电池及储能锂电池等领域。
	六氟磷酸锂	用于制造电解液，主要为公司电解液生产配套。

(2) 经营模式

采购模式

公司秉持全面实现供应端价格谈判、货量保证、品质稳定、增值服务的总原则，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合理进行采购，有效控制原材料库存，减少库存占用资金及防范跌价风险。

公司采购模式灵活多样，选取有资源、成本、技术优势的供应商进行战略合作签订年度长单，并结合低位战略采购、委外加工与临时补充采购等采购方式，在保持稳定供应量的同时，努力控制采购成本。公司始终致力于打通上游资源端，加强多级立体供应链建设，持续开发备选供应商，优化供应链，形成多家比价议价的良性疾病竞争机制。与供应链上下游联合定制开发公司附加值高的核心产品，通过技术输出实现产品定制，确保产品技术竞争力及唯一性。

### **生产模式**

生产按照 PMC（生产及物料控制）订单，月度组织生产调度会议下达指令。生产部门在会议上接到计划指令，组织人、机、料、法、环、测各生产要素资源，按照月度计划排产，组织生产、控制品质、降低制造成本。

产出的产品，按 PMC 发货计划将成品送至发货组，由发货组对每个客户、各个批次的产品组织包装、贴标、检查、装车。仓库最后验收数量、批次，开物料放行单发货。

### **销售模式**

公司主要以销售、研发、品质、技术支持等部门相协同的机制，根据客户对产品的需求，组建工作小组，形成以销售为主导，研发和品质为保障，技术支持为支撑的销售模式，为客户提供高性价比的产品服务。公司根据客户集中度或重要性情况，分别在各地设立销售办事处，贴近客户需求，及时掌握客户对产品品质的反馈、产品类型的需求变动等情况，以便快速地对客户反馈做出反应，更好的为客户提供销售与技术服务，与客户建立紧密高效的合作关系。

## **（3）主要的业绩驱动因素**

### **内生性驱动因素**

通过研发优化产品结构，不断推出新产品并走向高端化。公司陆续推出 4.45V 高电压钴酸锂、高镍三元材料、高容量兼顾快充的负极材料，公司高端产品的占比有了较大提升。高端产品定价高、单吨毛利高，在动力电池降成本的大环境下，高端产品占比的提升，有利于公司整体单价和毛利率的稳定。

持续优化客户结构，提升国内外优质客户销售占比。报告期内公司锂电材料板块前 5 大客户销售额占比提升明显，从 2017 年的 38.41%提高至 2018 年的 47.09%。2018 年下游锂离子电池行业，特别是动力电池行业，头部效应明显。未来这种高集中度的市场竞争格局还会维持，所以只有提升优质客户的销售占比，才有利于公司的长远稳定可持续发展。报告期内，公司通过提升优质客户的销售占比，应收账款得到了较好的控制，经营性现金流净额 6 年来实现首次转正。

持续进行内部精益生产管理，不断进行工艺优化，降低单吨制造费用。报告期内，公司老产线通过技改，提升产线的自动化水平，新的产线全部采用自动化标准，节省人力，降低操作风险，提升产品品质和直通率。

### **外生性驱动因素**

全球新能源汽车行业的快速发展。根据 EVsales 数据，全球新能源乘用车销量突破 200 万辆，新能源汽车渗透率达到 2.1%，2018 年国内新能源汽车销量 125.6 万辆，新能源汽车渗透率达到 4.4%。2018 年锂电装机累计 57GWH，同比增加 58%。据乘联会和高工产业研究院（GGII）最新数据，2019 年第一季度我国新能源汽车销量 24.92 万辆，同比增长 120%；动力电池装机总量约 12.32GWh，同比增长 179%。

## **（4）行业情况**

### **公司所处行业发展阶段**

公司所处的锂电池材料行业起步于消费电子市场，但是智能手机、平板电脑和笔记本电脑的出货量持续多年下滑，虽然可穿戴设备等新兴应用市场快速发展，但因其单位带电量较少，对消费电子类锂电池的需求增量贡献不大，整体来看，消费电子市场已经饱和。新能源汽车市场已经取代消费电子市场成为锂电池材料行业的第一大终端市场，在新能源汽车销量的推动下，锂电池材料行业仍处于快速发展阶段。2018 年国内新能源汽车补贴规模较 2017 年退坡，但 2018 年新能源汽车补贴向乘用车集中，引导产品高端化，续航超过 300 公里的车型，补贴金额不降反升。2018 年国内新能源汽车销量 125.6 万辆，新能源汽车渗透率达到 4.4%。2018 年锂电装机量累计 57GWH，同比增加 58%。储能市场作为锂电行业的新兴市场，未来有可能引领整个行业的发展，彭博新能源预测，2019 年全球年度储能装机量将首次超过 10GWH，2025 年全球储能装机量将达到 100GWH。

### **公司所处的行业地位**

公司是国内唯一涵盖正极、负极和电解液三大锂电池材料的锂电池材料生产企业，根据高工锂电和鑫椏资讯数据，2018 年公司钴酸锂产量排名全国第二，三元材料产量排名全国第五；2018 年公司负极材料产量排名全国第二；2018 年公司电解液出货量排名国内第四。目前公司的产能规模、技术水平、客户质量、市场份额均处于行业领先水平。由 EVTank、电池网（itdcw.com）、伊维智库、伊维经济研究院、我爱汽车网（xevcar.com）、能源财经网（inewenergy.com）联合调研并发布的 2018 年度中国锂电新能源产业链年度竞争力品牌榜单上，公司正极、负极和电解液业务子公司湖南杉杉能源科技股份有限公司、上海杉杉科技有限公司、东莞市杉杉电池材料有限公司

分别位列正极、负极和电解液榜单的第一名、第二名和第四名。

## 2、新能源汽车业务

### (1) 主要业务与经营模式

公司在 2018 年按照既定战略，结合市场情况变化，对新能源汽车板块各项业务进行了调整，持续推进新能源汽车充电桩建设及运营，战略性收缩整车设计与研发业务，调整电池系统集成业务资本结构等。

#### 充电桩建设及运营

充电桩建设及运营业务，主要开展专业的第三方新能源汽车服务业务，包括充电桩的建设、充电运维服务、新能源运营数据挖掘与增值服务等。

经营模式：公司搭建“三网一位”的综合智能服务平台，融合充电网、车联网、互联网和停车位，通过线上线下相互支撑，为用户提供充电桩基础设施建设及运营的综合解决方案。

#### 整车设计与研发

公司整车业务主要为建立新能源专用车整车技术研发平台，在整车动力系统匹配和优化、整车造型设计、整车系统集成和整车性能测试及标定等方面形成核心技术和竞争力，并为公司新能源汽车运营提供技术支撑。报告期内，由于新能源客车补贴的大幅退坡、补贴发放周期延长、新能源客车行业账期较长等原因，公司基本暂停了新能源客车和物流车的生产和销售。

经营模式：根据市场需求，设计并开发新能源专用车辆，取得工信部整车公告目录，然后根据市场规划或订单进行排产，并进行销售。

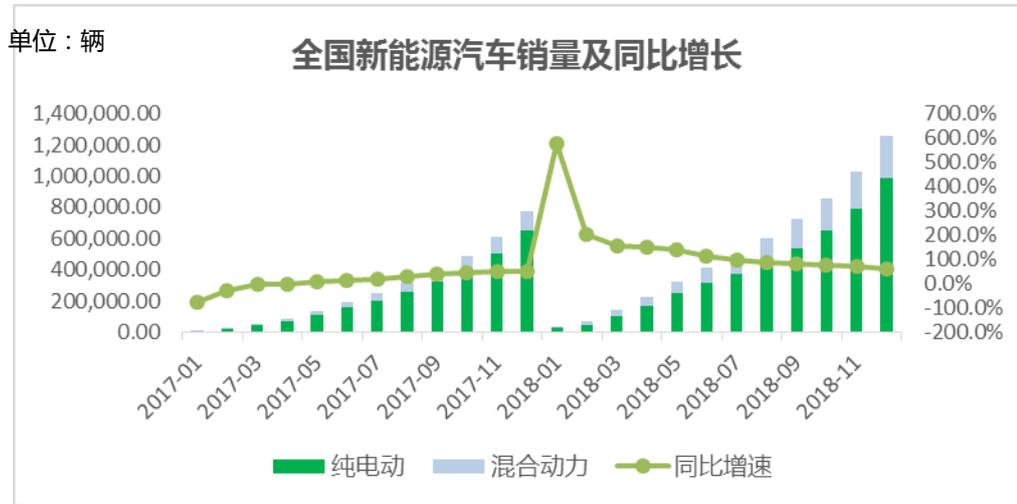
#### 电池系统集成

战略投资人增资入股完成后，红杉智盛成为宁波利维能第一大股东，公司所持宁波利维能的股份比例降至 41.25%，宁波利维能不再纳入公司合并范围，改为权益法核算。

### (2) 行业情况说明

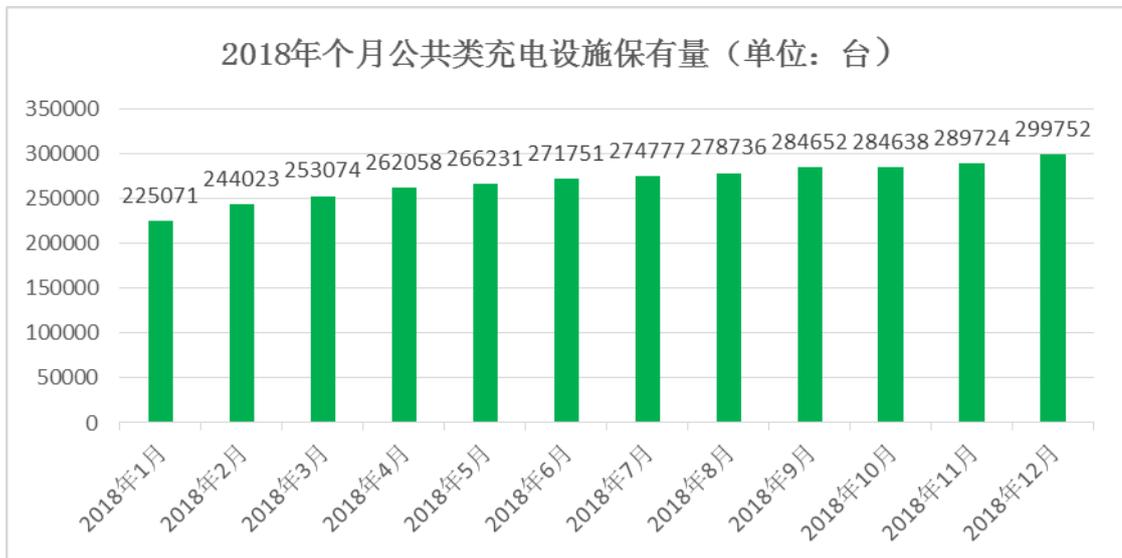
2018 年我国新能源汽车继续保持高速增长，新能源汽车产销量进一步提升。根据中汽协数据统计，2018 年，新能源汽车产销分别完成 127 万辆和 125.6 万辆，比上年同期分别增长 59.9%和 61.7%。其中纯电动汽车产销分别完成 98.6 万辆和 98.4 万辆，比上年同期分别增长 47.9%和 50.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成 28.3 万辆和 27.1 万辆，比上年同期分别增长 122%和 118%；燃料电池汽车产销均完成 1,527 辆。纯电动汽车仍然是产销主力，但增速略有下降，而插电式混合

动力汽车的发展增速迅猛，随着 2019 年补贴的继续退坡，预计 2019 年混合动力汽车销量将依然保持高速增长。



数据来源: wind

随着新能源汽车的高速发展，新能源车主对充电需求的提升，2018 年全国公共充电桩也实现了快速增长。截至 2018 年 12 月底，全国公共充电桩保有量达到了 30 万台，其中交流充电桩 19 万台、直流充电桩 11 万台、交直流一体充电桩 0.05 万台，全年新增 8.6 万台，同比增长 40.1%。



数据来源: 中国充电联盟

### 3、能源管理服务业务

#### (1) 主要业务与经营模式

杉杉能源管理服务业务，主要以电池储能技术与产品的应用为核心提供综合能源开发与服务，

产品的设计及研制将最终实现“智能化、网络化、平台化”的目标，打造高效的智慧能源管理服务平台。公司主要以开发及运营电池储能系统为主，快速以轻资本推进业务规模发展。根据市场具体情况，采用直接销售给终端客户或自持运营的方式，为客户提供系统的解决方案。终端客户主要为高耗电，有节能、降需等需求的大型工商业企业。

同时，本着最大程度为用户节省成本的原则，公司在提供电池储能服务的同时，为用户配套适当的光伏发电项目，实现相较储能更低的能耗成本，通过“储能节电”、“光伏发电”和“光储结合”的方式，为用户提供高性价比的能源管理方案。

#### 光伏业务

公司控股子公司尤利卡主要业务包括电池片生产、太阳能组件生产及销售、太阳能光伏电站建设与运营。

生产模式：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生产计划。

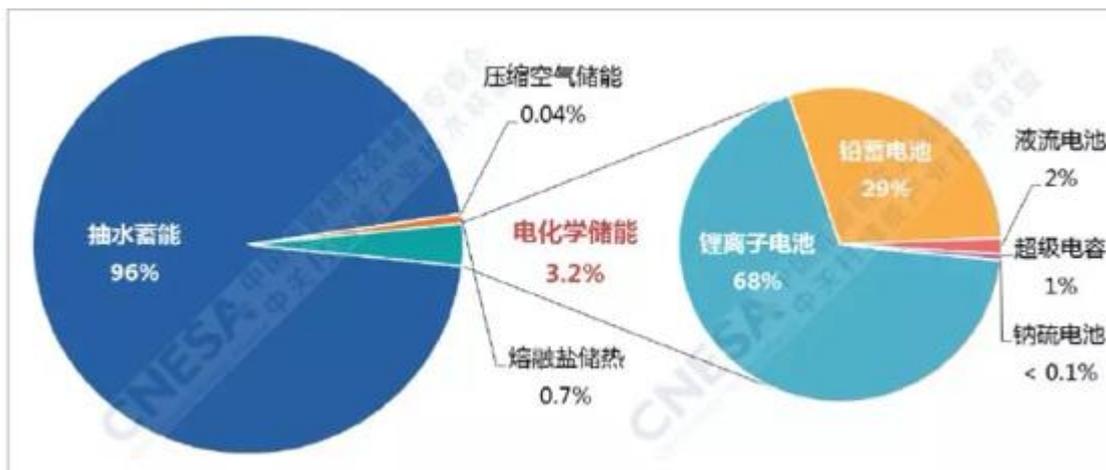
销售模式：公司太阳能组件产品的客户基本为光伏电站开发商、光伏EPC、组件经销商及安装商等。国内市场方面，主要通过投标电站项目的组件标的与电站开发商建立长期、稳定的业务合作关系；国外市场方面，主要通过参加各个国家的光伏展会、直接拜访客户等方式拓展与稳定销售渠道，同时不断加强新兴市场开拓及优质客户的开发。

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。

## (2) 行业情况说明

2018年是中国储能市场发展过程中具有里程碑意义的一年。根据 CNESA 的统计，截至 2018 年 12 月底，中国已投运储能项目的累计装机规模为 31.2GW，同比增长 8%，其中，抽水蓄能的累计装机规模最大，约为 30.0GW，同比增长 5%，电化学储能和熔融盐储热的累计装机规模紧随其后，分别为 1.01GW 和 0.22GW，同比分别增长 159%和 1000%。

2018 年，中国新增投运储能项目的装机规模为 2.3GW，其中电化学储能的新增投运规模最大，为 0.6GW，同比增长 414%。



数据来源：CNESA（中关村储能产业联盟）

同时，根据彭博新能源财经发布的报告《China's Energy Storage Market Took Off in 2018》的简单摘要，中国电池储能市场中磷酸铁锂（LFP）电池技术的市场份额达到了 83%，电网侧储能项目的一系列电池组招标采购使得中国储能市场中电池价格的竞争变得日益激烈。根据已公布的中标价格信息计算，储能电池组的平均价格为 1,073 元/kWh，比国际市场上储能电池组的平均价格低 30%。

政策的逐步完善，也促进了储能市场的爆发。2018 年 7 月 2 日，国家能源局印发了《国家发展改革委关于创新和完善促进绿色发展价格机制的意见》，《意见》指出要健全促进节能环保的电价机制，充分发挥电力价格的杠杆作用，扩大高峰、低谷电价价差和浮动幅度，鼓励用户错峰用电，利用峰谷电价差、辅助服务补偿等市场化机制，促进储能发展。在 531 光伏新政之后，国家补贴退坡迅速，受国家补贴的光伏电站项目建设规模受到限制，光伏配储能或成为在新政之后新的光伏电站商业模式。2019 年年初，又密集出台了一系列储能政策：包括国家电网发布《关于促进电化学储能健康有序发展的指导意见》；国家能源局表示下一步将会同有关部门解决储能发展中政策、法律、投资管理等方面的问题，明确储能的示范任务和发展方向(2 月 21-22 日召开的“电力储能应用现场调研暨标准体系研讨会”上透露)；2 月 12 日工信部发布《关于加强绿色数据中心建设的指导意见》，指出试点梯次利用动力电池作为数据中心削峰填谷的储能电池；同时地方政府，如新疆、合肥、北京等也出台了明确的储能支持和补贴政策。

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%；光伏发电 1,775 亿千瓦时，同比增长 50%。国内光伏新增装机量 44.26GW，同比下降 17%，其中，分布式光伏装机容量 20.96GW，同比增长 8%，531 光伏新政之后仍持续较高的装机热度。进出口方面，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。

新政出台对行业将造成较大震动，短期内企业将面临较大压力，促使光伏企业从规模、速度、价格竞争转向质量、技术、效益竞争，从粗放式发展向精细化发展，促使平价上网早日实现。

## （二）非新能源业务

### 1、服装品牌运营业务

#### （1）主要业务与经营模式

公司以下属控股子公司杉杉品牌公司为运营平台开展服装品牌运营业务，杉杉品牌公司于2018年6月27日成功在香港联交所主板挂牌上市。

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，报告期内，公司旗下包括三个品牌：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。

经营模式：杉杉品牌公司主要通过一级分销商及其子分销商（即二级分销商）经营的零售店销售FIRS品牌产品。即杉杉品牌公司按批发价向一级分销商销售产品，一级分销商通过其经营的零售店将产品转售给终端客户或二级分销商，然后二级分销商通过其经营的零售店将产品销售给终端客户。此外，杉杉品牌公司还通过自营零售店、第三方电子商务平台（包括天猫、京东及唯品会）销售FIRS品牌产品。

杉杉品牌公司主要通过OEM供应商、加盟商之间的合作安排销售SHANSHAN品牌产品，合作安排包括：1）杉杉品牌公司与OEM供应商之间的寄售或采购关系；2）杉杉品牌公司与加盟商之间的特许经营关系。此外，杉杉品牌公司还通过自营零售店、第三方电子商务平台（包括天猫、京东及唯品会）销售SHANSHAN品牌产品。

杉杉品牌公司主要通过自营零售店、加盟商营运的零售店销售LUBIAM品牌产品，根据该业务模式，杉杉品牌公司与加盟商订立加盟协议，授权加盟商与相关购物商场订立协议，并向杉杉品牌公司提供店铺管理服务。

生产方式：杉杉品牌公司将产品生产外包给多家国内OEM供货商，可使资源集中于品牌管理、设计及产品开发、销售和营销管理等核心竞争优势上，这些OEM供货商主要是位于浙江省及江苏省的服装及配饰制造商。

#### （2）行业情况说明

服装行业整体表现较为平稳，线下消费小幅承压，线上消费强劲增长，纺织品出口维持回暖

态势。根据国家统计局数据显示，2018年限额以上单位消费品零售总额145,311亿元，同比增长5.7%，其中服装鞋帽、针纺织品类13,707亿元，同比增长8.0%。2018年，全国网上零售额70,198亿元，同比增长25.4%，其中穿着类商品网上零售额累计同比增长22.0%。根据国家海关数据显示，2018年我国纺织品服装累计出口额为2,767.31亿美元，同比增长3.66%，其中纺织品累计出口额为1,190.98亿美元，同比增长8.50%；服装累计出口额为1,576.33亿美元，同比下降0.29%。

从服装品牌表现来看，中高端商务休闲男装延续稳健内生增长，近几年通过清库存、整合渠道、提升产品开发能力，老模式遗留的问题正逐步消化，龙头品牌业绩增长稳健。

## 2、类金融和投资业务

### (1) 主要业务和经营模式

#### 类金融

公司类金融业务主要由下属控股子公司富银融资股份及其子公司（包括杉杉富银商业保理有限公司、北京杉杉医疗科技发展有限公司、天津富银租赁有限公司）开展。富银融资股份为香港联交所创业板挂牌上市公司。报告期内，富银融资股份专注于公司主营业务，继续拓展融资租赁、商业保理及咨询服务。

融资租赁业务分类为直租、新品回租和旧品回租。直租及新品回租指租赁设备供应商于租赁交易前（由出租人或承租人）购买新设备，而旧品回租指承租人于租赁交易前拥有并售予出租人旧设备。

在直租中，出租人将按照承租人发出的指示根据租赁协议向设备供应商购买特定资产，然后将资产租赁予承租人供其使用。承租人通常在两至三年内（或在某些情况下在较长期限内）向出租人偿还购买金额连同利息及其他费用，于租赁期限结束时，资产的所有权将转让予承租人。

在新品回租中，承租人先以自有资金从设备供货商处直接购买资产，然后出租人从承租人处购买设备。承租人一般在两至三年内（或在某些情况下在更长期限内）向出租人偿还融资款连同利息及其他费用，于租赁期限结束时，资产的所有权将转移至承租人。

在旧品回租中，承租人按双方协商的价格向出租人出售现有资产，然后出租人将资产回租予承租人使用。承租人通常在两至三年内（或在某些情况下在更长期限内）向出租人偿还资产的购买金额连同利息及其他费用，于租赁期限结束时，资产的所有权将转移至承租人。

商业保理业务指的是保理商向客户（作为卖方）提供融资及应收账款管理服务，作为回报以取得（i）利息及管理费收入及（ii）客户向保理商转移应收账款的合法所有权。另外，客户将应

收账款转让给保理商后，保理商拥有向买方收取应收账款未偿还金额的权利。

目前主要保理类型包括：(i) 追索权保理，即客户须向保理商提供担保，以保证在若干情况下（包括但不限于：买方欠付应收账款及买方与卖方产生争议）无条件按要求回购应收账款；及(ii) 公开型保理，即保理商在向客户提供融资前，买方获知客户与保理商之间的保理安排。

## (2) 行业情况说明

### 融资租赁

根据中国租赁联盟和天津滨海融资租赁研究院统计，截至 2018 年 12 月底，全国融资租赁企业（不含单一项目公司、分公司、SPV 公司和收购海外的公司）总数约为 11,777 家，较上年底的 9,676 家增加了 2,101 家，增长 21.7%。截至 2018 年底，全国融资租赁合同余额约为 66,500 亿元人民币，比 2017 年底的 60,800 亿元增加约 5,700 亿元，增长 9.38%。2018 年，全国融资租赁业呈现出持续发展态势，行业运转总体正常，没有发生行业性和区域性风险的迹象。受行业监管体制和会计准则即将发生重大变化等因素影响，企业数量、注册资本和业务总量的增速明显减缓。

### 商业保理

2018 年，全国商业保理企业注册数量快速增长。截至 2018 年 12 月 31 日。全国已注册商业保理法人企业及分公司共计 11541 家（不含已注销企业 436 家，已吊销企业 57 家），其中法人企业 11167 家（不含已注销法人企业 353 家，已吊销法人企业 40 家）、分公司 374 家（不含已注销分公司 83 家，已吊销分公司 17 家）。2018 年底的全国商业保理法人企业及分公司存量较 2017 年底的 8261 家（不含当时已注销企业 164 家，已吊销企业 20 家）增长了 39.7%。截至 2018 年 12 月末，根据国家统计局发布的数据，全国规模以上工业企业应收账款 143,418.20 亿元，比上年增长 8.6%。随着企业赊销比例日益提高、账期延长，企业应收账款规模越来越大。保理市场需求持续快速增长。

## 3 公司主要会计数据和财务指标

### 3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2018年	2017年	本年比上年 增减(%)	2016年
总资产	23,448,821,020.32	22,073,190,367.51	6.23	14,586,415,932.23
营业收入	8,853,422,775.58	8,270,540,870.17	7.05	5,474,769,408.25
归属于上市公司股东的净利润	1,115,277,702.84	896,115,128.08	24.46	330,163,058.79
归属于上市公司股	303,137,504.08	441,262,292.80	-31.30	256,440,326.91

东的扣除非经常性损益的净利润				
归属于上市公司股东的净资产	10,707,198,373.68	10,433,229,446.70	2.63	8,142,417,264.34
经营活动产生的现金流量净额	540,421,484.80	-381,380,586.68	不适用	-577,945,858.73
基本每股收益（元/股）	0.993	0.798	24.46	0.404
稀释每股收益（元/股）	0.993	0.798	24.46	0.404
加权平均净资产收益率（%）	10.55	9.66	增加0.89个百分点	4.17

### 3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	1,813,531,187.95	2,474,358,872.51	2,093,900,422.13	2,471,632,292.99
归属于上市公司股东的净利润	149,768,391.39	315,841,012.45	588,577,875.77	61,090,423.23
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	114,813,999.04	187,919,279.92	82,682,507.93	-82,278,282.81
经营活动产生的现金流量净额	-424,294,335.66	-103,123,298.81	189,823,481.11	878,015,638.16

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

## 4 股本及股东情况

### 4.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

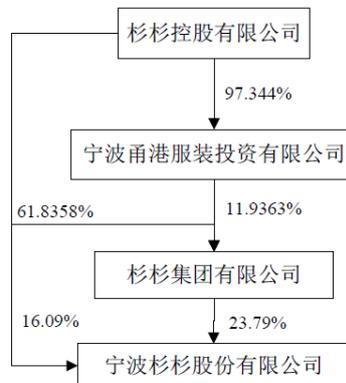
单位：股

截止报告期末普通股股东总数（户）						86,128	
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）						84,273	
前 10 名股东持股情况							
股东名称 (全称)	报告期内 增减	期末持股数 量	比例 (%)	持有有限售 条件的股份 数量	质押或冻结情 况		股东 性质
					股份 状态	数量	
杉杉集团有限公司	0	267,073,986	23.79		无		境内非国 有法人
杉杉控股有限公司	0	180,629,096	16.09	180,629,096	无		境内非国 有法人

天安财产保险股份有限公司一保赢1号	0	60,209,698	5.36	60,209,698	无		境内非国有法人
华夏人寿保险股份有限公司一万能保险产品	0	60,209,698	5.36	60,209,698	无		境内非国有法人
百联集团有限公司	0	21,202,500	1.89		无		国有法人
中央汇金资产管理有限责任公司	0	14,867,000	1.32		无		国有法人
香港中央结算有限公司	1,639,642	10,342,196	0.92		无		境外法人
中国农业银行股份有限公司一万家品质生活灵活配置混合型证券投资基金	7,945,447	7,945,447	0.71		无		其他
中国农业银行股份有限公司一嘉实环保低碳股票型证券投资基金	7,909,239	7,909,239	0.70		无		其他
中国农业银行股份有限公司一中证500交易型开放式指数证券投资基金	3,741,402	6,124,561	0.55		无		其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	杉杉控股有限公司系杉杉集团有限公司的控股股东，受同一实际控制人郑永刚先生实际控制。杉杉控股有限公司与另两名限售股股东（即华夏人寿保险股份有限公司一万能保险产品、天安财产保险股份有限公司一保赢1号）无关联关系，也不属于一致行动人。上述股东之间未知有无其他关联关系或是否属于一致行动人。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

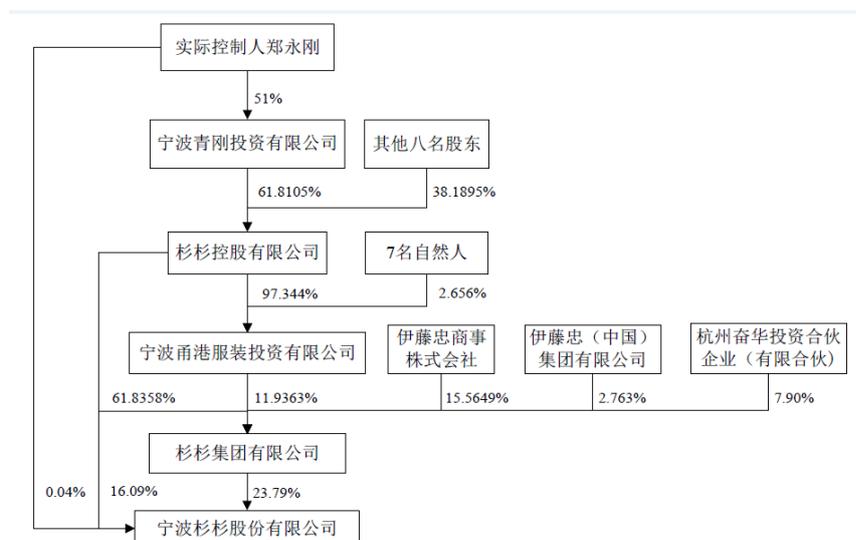
#### 4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用□不适用



### 4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



### 4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

□适用 √不适用

### 5 公司债券情况

√适用 □不适用

#### 5.1 公司债券基本情况

单位:亿元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	发行日	到期日	债券余额	利率	还本付息方式	交易所
2013 年宁波杉杉股份有限公司公司债券	13 杉杉债	122285	2014-03-07	2019-03-06	7.5	7.50	计息期限内, 每年付息一次, 到期还本付息	上交所

#### 5.2 公司债券付息兑付情况

√适用 □不适用

公司于 2014 年 3 月 7 日发行“2013 年宁波杉杉股份有限公司公司债券”, 发行规模为 7.5 亿元, 债券期限 5 年, 附第 3 年末发行人上调利率选择权和投资者回售选择权。于 2014 年 3 月 26 日起在上交所挂牌交易, 债券代码为“122285”, 简称为“13 杉杉债”; 质押券申报和转回的代码为“104285”, 简称为“13 杉杉质”。

在本期债券的计息期内, 公司于每年的 3 月 7 日(如遇法定及政府指定节假日或休息日, 则顺延至其后的第 1 个工作日)进行付息。

公司于 2017 年 1 月 16 日发布“13 杉杉债”回售公告及票面利率不调整公告, 于 2017 年 1 月 17 日至 1 月 18 日进行回售申报登记, 回售有效登记数量 0 手, 回售金额 0 元。

公司已于 2019 年 3 月 7 日完成对“13 杉杉债”的到期兑付兑息工作。

上述债券兑付兑息及回售情况请详见公司在指定报刊媒体及上交所网站发布的公告。

### 5.3 公司债券评级情况

√适用□不适用

报告期内，联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）对公司发行的“13 杉杉债”进行了跟踪评级。经联合评级审定，维持公司的主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”，同时维持“13 杉杉债”债项“AA”的信用等级。

（详见公司于 2018 年 6 月 16 日在指定报刊媒体和上交所网站发布的相关公告）

### 5.4 公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

√适用 □不适用

主要指标	2018 年	2017 年	本期比上年同期增减(%)
资产负债率 (%)	46.60	49.58	减少 2.98 个百分点
EBITDA 全部债务比 (%)	20.25	16.14	增长 4.11 个百分点
利息保障倍数	5.64	6.33	减少 0.69

## 三、 经营情况讨论与分析

### 1 报告期内主要经营情况

报告期，公司经营业绩取得稳健发展，实现营业收入 885,342.28 万元，同比增长 7.05%；实现归属于上市公司股东的净利润 111,527.77 万元，同比增长 24.46%；剔除投资收益、政府补助等非经常性损益，公司实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 30,313.75 万元，同比下降 31.30%。

#### （一） 新能源业务

##### 1、 锂电池材料业务

2018 年，受新能源汽车补贴政策退坡的影响，下游电芯行业特别是动力电池行业，利润空间遭受挤压，开始步入“后补贴时代”。下游的降价压力逐级向上游传导，倒逼锂电材料企业“降本增效”，市场竞争加剧，低端产能加速出清，行业集中度进一步提升，逐步形成“强者恒强”的竞争格局。

报告期内，面对政策调整带来的不确定性，以及上游原材料的波动所带来的影响，公司锂电池材料业务坚持产品创新、成本控制和管理提升，在风险可控的前提下，经营业绩稳健发展。期内，锂电池材料业务实现主营业务收入 700,543.47 万元，同比增长 16.06%；实现归属于上市公司股东的净利润 44,116.50 万元，同比下降 21.67%。

## 正极材料业务

报告期，正极公司杉杉能源采取积极稳健的经营策略，实现销售量 20,063 吨，同比下滑 6%，主要原因为公司调整客户结构。为保障现金流稳定，加速回笼经营性现金流，公司主动减少甚至取消与高风险客户的业务合作，2018 年杉杉能源合并经营性现金流 50,020.66 万元，较上年经营性现金流-14,683.42 万元，实现大幅转正。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；实现净利润 51,462.73 万元，同比下降 14.48%，归属于上市公司股东的净利润 40,722.32 万元，同比下降 16.43%，主要原因如下：

1、因客户结构调整，导致产品销量同比下滑。公司减少甚至取消与部分回款较差、风险较高客户的合作。报告期内正极公司前 10 大客户销售占比提升明显，前 10 大客户销售占比达到 75%，较去年同期增加 15 个百分点，预计 2019 年客户集中度将进一步提升。在下游优胜劣汰的行业环境下，主动调整客户结构，进一步加强与国内外大型优质客户的业务合作和技术交流，虽然短期内可能会对产销量造成一定的影响，但是从长期来看，更有利于未来公司技术、产品的更迭以及市场份额的提升。

2、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。

3、产品结构变化。2018 年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有所提升，但是三元材料的毛利率要低于钴酸锂，导致整体毛利率下滑。

4、产能爬坡。新投产的年产 7200 吨高镍产线投资强度高，但由于市场需求原因，产能爬坡速度较慢，导致单吨折旧费用增加。

5、股权比例降低。杉杉能源引入战略投资者后，杉杉股份占杉杉能源的总股本由 80.083% 降至 68.64%。公司持有杉杉能源股比的下降，导致归属于上市公司股东的净利润同比出现下滑。

资本合作方面，2018 年杉杉能源引进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。杉杉能源资本实力得到进一步增强，有利于杉杉能源扩大业务规模，且为双方未来在新能源产业领域的深入合作奠定了基础。

产能提升方面，杉杉能源在宁夏石嘴山市启动了年产 7200 吨高镍三元及前驱体项目，并已于期内陆续投试产。2018 年 1 月杉杉能源启动了 10 万吨高能量密度锂离子电池正极材料项目，其中一期一阶段 1 万吨产能已于 2018 年年底陆续投试产，为未来有效产能的释放和市场份额的提高奠定了坚实的基础。

技术研发方面，2018 年杉杉能源获得“单项冠军示范企业”和“2018 年国家技术创新示范

企业”称号。公司在高电压钴酸锂方面一直保持全球领导者的地位，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 2018 年已经实现小批量的供货，预计 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，产品性能在满足高容量的同时，兼顾优异的循环性能和安全性能。动力电池材料方面，单晶 523 和单晶 622 材料具有低残锂、长循环、高安全和高性能优异，高镍 811 产品具有高容量、高安全和长循环的特点，三者均已实现大批量出货，应用于 3C 和动力领域。公司镍 83 产品 KY18 也已小批量供应给客户。

### **负极材料业务**

2018 年公司负极业务呈现稳健向上的发展势头，全年实现销售量 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%。

产能提升方面，宁德在建成品产能 2 万吨，已于 2018 年年底达到投试产条件。郴州杉杉年产 7000 吨石墨化产能已于 2018 年 4 月底陆续投试产。内蒙古包头年产 10 万吨负极材料一体化一期项目已于 2018 年 4 月开工，预计 2019 年年中投试产。该项目从原材料加工、生料加工、石墨化、碳化到成品加工一体化生产，依托包头电费的低价优势，建成后，将有利于提升产品品质，大幅降低生产成本，提高产品毛利率，提升市场竞争力，巩固公司负极材料行业地位。

技术研发方面，2018 年 5 月，上海杉杉科技分析中心正式通过 CNAS 认证，树立行业品质标杆。2019 年 1 月，宁波杉杉新材料技术中心被认定为国家企业技术中心，标志着公司在负极材料领域的研发水平及技术创新能力已进入国内同行业最先进行列。消费电子方面，液相包覆成功开发、高容量快充 QCG-D5 研发完成并形成销售；动力电池 EV 方面，高能量密度兼顾高低温的 EV7 开发成功；硅碳负极已达到量产程度，且向多个客户送样测试，并取得了小批量订单。硅碳新材料方面，液相包覆硅氧、纳米硅、高容量硬碳等开发成功。

### **电解液业务**

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%；国内销量排名跃居第四，主营业务收入 40,341.55 万元，同比增长 37.10%，主要系销量增长所致；归属于上市公司股东的净利润-4,523.19 万元，亏损同比增加主要是因为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，衢州杉杉计提商誉减值 1,326 万元。如果扣除上述影响，归属于上市公司股东的净利润-1,955.01 万元，同比少亏 232.99 万元。

技术研发方面，电解液公司根据市场需求和行业发展趋势，进一步研发电解液配方，同时开发特殊和新型添加剂，是国内首家采用动态结晶工艺生产六氟磷酸锂的企业，结晶完整、粒径均匀、酸度和不溶物低，形成的电解液导电性能好，优于行业标准指标。

生产装备方面，电解液公司进行自动化改造，包括包装桶的自动清洗、添加剂的自动加料、锂盐的自动加料和电解液的自动灌装。通过产线的自动化改造和工艺的改进，进一步提高产品的生产效率和合格率。

## **2、新能源汽车业务**

报告期内，公司继续推进新能源汽车相关业务战略调整，通过引入外部资本，共同推进电池系统集成、充电桩建设与运营、新能源整车设计与研发等业务的发展，其中宁波利维能已于上半年完成战略投资人的引入。期内，新能源汽车业务实现主营业务收入 11,339.95 万元，同比下降 79.20%，主要系本期内蒙古青杉新能源客车销量同比减少，宁波利维能和广州云杉智行新能源汽车有限公司退出合并报表范围所致；归属于上市公司股东的净利润-17,086.69 万元，主要系行业补贴下滑新能源客车销量减少以及应收账款计提减值增加所致。

### **充电桩建设与运营**

报告期内，云杉智慧坚持“车网协同、智能互联、专业运维”的商业模式。

2018 年公司持续加快城市快充站的建设，截至 2018 年 12 月 31 日，公司已在深圳、广州、成都、西安、上海、北京等全国十余个重点城市 400 余个站点运营充电业务。全国充电桩运营功率累积达成 10 万千瓦，同比增长 155%，2018 年充电收入同比增长 188%。根据中国充电联盟数据，截至 2018 年底，联盟内成员单位总计上报公共充电桩保有量达到了 30 万台，其中，云杉智慧在公共充电基础设施运营商中居第七位。

公司开发并完善了适应于单站、多站、城市级加盟的 SaaS（软件即服务）运营平台，打造了基于充电网、车联网、互联网、停车位等“三网一位”的多网融合的平台，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，为用户提供极简的充电体验。

### **整车设计与研发**

报告期内，由于新能源客车补贴的大幅退坡、补贴发放周期延长、新能源客车行业账期较长等原因，公司及时进行了结构调整，主动暂停了新能源客车和物流车的生产和销售。

### **电池系统集成**

宁波利维能动力电池 PACK 业务，主要包括新能源物流车 PACK、新能源乘用车 PACK，以及新能源非道路工业车辆 PACK 等；技术路线包括圆柱电池 PACK、方型电池 PACK 和软包电池 PACK。

2018 年 5 月，宁波利维能通过增资扩股引入战略投资人宁波梅山保税港区红杉智盛股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“红杉智盛”），增资入股完成后，红杉智盛成为宁波利维能第一大股东，公司所持宁波利维能的持股比例降至 41.25%，宁波利维能不再纳入公司合并范围，改为权益法核算。本次宁波利维能增资扩股引入战略投资者，将增加宁波利维能的注册资本及运营资金，有利于提升宁波利维能资本实力。

上海展泉 LIC 模组及集成业务，应用领域包括智能装备、轨道交通、移动医疗、调频储能、节能应用等。公司产品在 RGV（有轨制导车辆）、移动医疗等领域应用规模逐渐增长，其中新风光电子科技股份有限公司集成本公司产品，中标了青岛地铁储能节能应用项目，将实现 LIC 在地铁节能领域的首次应用。

### **3、能源管理服务业务**

2018 年，公司能源管理服务业务实现主营业务收入 70,792.27 万元，同比下降 16.61%，主要系受 531 光伏新政影响，光伏产品价格与销量同比下降导致；归属于上市公司股东的净利润 3,207.64 万元，同比增长 2.66%。主要系光伏业务经营业绩同比变动所致。

#### **光伏业务**

报告期内，公司控股子公司尤利卡通过引进德国、意大利、西班牙和美国进口的全自动化生产设备，以及日本的管理和内控体系，产品质量定位高端。目前尤利卡拥有组件和电池片产能共 1GW 以上，主要在欧洲、日本和中国等市场销售，同时积极在中东、南美、非洲和东南亚等新兴市场布局。

报告期内，在巩固组件业务的基础上，尤利卡大力投资开发建设分布式光伏电站，总计开发项目 200MW。截至报告期末，公司已累计并网发电项目 195MW，项目主要分布于浙江省内各地。对于已并网光伏电站项目，公司加强营运维护管理，提高电站发电效率，投资回报稳定。

2018 年，尤利卡实现主营业务收入 70,467.51 万元，同比下降 16.71%，主要系受 531 光伏新政影响，国内市场需求大幅下滑，组件销售价格持续下降，组件出货量较去年同期下降；归属于上市公司股东净利润 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，推动公司业绩增长。

#### **储能业务**

公司能源管理服务定位于以储能技术与产品应用为核心的综合能源开发与服务，2018 年公司主要推进了储能在工商业客户领域的削峰填谷应用，同时对光伏+储能、梯次电池公交系统领域的循环应用等新业务进行了探索。2018 年公司的综合能源运营与服务平台上线，可以实时在线监控储能系统运营状态、运营效果分析、运营收益计算等。截至 2018 年末，储能项目累计签约 400MWH，其中已并网项目 13.3MWH。已并网运行项目包括：中广核金沃电子储能项目、无锡利特尔储能项目、南京长安汽车储能项目等；施工中项目包括：惠然实业储能项目、德龙镍业储能项目等。

## （二）非新能源业务

### 1、服装品牌运营业务

2018 年，服装业务实现主营业务收入 77,429.91 万元，同比增长 16.20%，主要系 SHANSHAN 品牌加盟商合作安排的收入大幅增加；归属于上市公司股东的净利润 3,616.66 万元，同比下降 26.75%，主要系公司在 2018 年 6 月 27 日发行 H 股，导致母公司持股比例被稀释所致。

报告期内，公司下属服装企业杉杉品牌公司在香港联交所主板挂牌上市，股票代码为“1749”，股票简称为“杉杉品牌”。本次杉杉品牌公司共发行 3,340 万股，发行完成后杉杉品牌公司总股本增加至 13,340 万股，公司持有杉杉品牌公司 9,000 万股，占杉杉品牌公司发行完成后总股本的 67.47%。

报告期内，杉杉品牌公司依靠两大核心品牌（即 FIRS、SHANSHAN）的组合优势，推动业绩稳步增长。杉杉品牌按照既定策略，继续优化并扩大其销售及分销网络，通过品牌推广及市场营销进一步提升其品牌认可度及知名度，同时通过供应链的创新应用，提升研发、设计及物流的效率。

### 2、投资业务

公司投资业务包括金融股权投资及类金融业务等。

#### 金融股权投资

金融股权投资主要为宁波银行、稠州银行和洛阳钼业，本期为公司带来丰厚的投资回报。

2018 年 7 月，宁波银行按每 10 股派现 4 元（含税）实施 2017 年度权益分派方案，公司收到现金分红 6,701.21 万元。

根据公司的经营发展战略和资金使用规划，综合考虑二级市场形势及公司资产配置、经营及投资活动的实际需求，公司 2017 年年度股东大会同意授权经营层以二级市场交易的方式对所持宁

波银行股票进行减持。报告期内，公司累计减持宁波银行股票 51,311,816 股，获得投资收益约 8.17 亿元。截至期末，公司仍持有宁波银行股票 118,450,163 股，占宁波银行总股本的 2.27%。

公司持有稠州银行 24,726 万股，占稠州银行总股本的 7.06%，期内收到现金分红 2,472.60 万元。2018 年，稠州银行长期股权投资收益（按权益法核算）为 10,521.05 万元。

公司通过信托计划持有洛阳钼业 471,204,189 股，占洛阳钼业总股本的 2.18%，本期收到现金分红 3,581.15 万元。

### **类金融业务**

公司类金融业务包括融资租赁业务、商业保理业务及咨询服务。

2017 年 5 月 23 日，富银融资股份在香港联合交易所有限公司创业板上市（股票代码：8452）。期内，富银融资股份项目投放以稳健为原则，致力于为企业提供优质的融资服务，围绕熟悉的行业和区域深耕，积极拓展业务。融资租赁专注于电子、医疗设备、机加及交通运输行业提供融资租赁服务。杉杉富银保理资产主要分布在医疗、制造、物业租赁等行业，以天津总部、北京、宁波等分部为中心向周边城市乃至全国辐射开展保理业务。期内新增贸易业务，主要包括医疗设备贸易，以及主要在医疗设备行业内提供维护服务。

类金融业务生息资产净额 128,954.04 万元，2018 年新投放生息资产 86,781.20 万元；本期，类金融业务实现归属于上市公司股东的净利润 1,635.25 万元，同比增长 39.83%，主要系融资租赁及保理业务扩张所致。

报告期内，为优化公司金融板块业务布局，结合公司对当前及未来金融市场形势、行业发展前景的审慎判断，公司通过公开竞价方式，以总价 9.36 亿元人民币的价格竞得穗甬控股 30% 股权，适时切入不良资产行业，在所持宁波银行股票持续减持的情形下，为公司择机配置具有发展潜力的金融业务作为补充。收购完成后，公司对穗甬控股采用以权益法核算的长期股权投资进行会计处理。

## **2 导致暂停上市的原因**

适用 不适用

## **3 面临终止上市的情况和原因**

适用 不适用

## **4 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明**

适用 不适用

5 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

适用 不适用

6 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明。

适用 不适用

截至 2018 年 12 月 31 日止，本公司合并财务报表范围内子公司如下：

子公司名称	备注
杉杉品牌运营股份有限公司	
宁波杉杉时尚服装品牌管理有限公司	
宁波鲁彼昂姆服饰有限公司	
宁波杰艾希服装有限公司	注 4
宁波杉杉新能源技术发展有限公司	
上海杉杉新能源科技有限公司	
宁波甬源投资有限公司	
宁波杉杉新材料科技有限公司	
上海杉杉科技有限公司	
郴州杉杉新材料有限公司	
福建杉杉科技有限公司	
内蒙古杉杉科技有限公司	
内蒙古杉杉新材料有限公司	
湖州创亚动力电池材料有限公司	
宁波甬湘投资有限公司	
湖南杉杉能源科技股份有限公司	
湖南杉杉新能源有限公司	
杉杉能源（宁夏）有限公司	
宁波甬淙投资有限公司	
杉杉新材料（衢州）有限公司	
东莞市杉杉电池材料有限公司	
廊坊杉杉电池材料有限公司	
东莞市高杉化学制品有限公司	注 4
宁波杉杉创业投资有限公司	
北京杉杉创业投资有限公司	
富银融资租赁（深圳）股份有限公司	

子公司名称	备注
北京杉杉医疗科技发展有限公司	
杉杉富银商业保理有限公司	
天津富银租赁有限公司	
宁波杉杉电动汽车技术发展有限公司	
内蒙古青杉汽车有限公司	
宁波利维能储能系统有限公司	注 4
上海展泉新能源科技有限公司	
宁波杉杉八达动力总成有限公司	
宁波杉杉汽车有限公司	
宁波弗雷房车有限公司	
杉杉汽车（龙岩）有限公司	注 4
宁波杉杉运通新能源系统有限公司	
宿迁杉杉运通新能源系统有限公司	
宁波梅山保税港区杉运新能源有限公司	注 4
杉猫（北京）新能源汽车服务有限公司	注 4
包头市石墨烯材料研究院有限责任公司	
宁波杉杉石墨烯科技有限公司	注 4
上海杉杉新材料研究院有限责任公司	
宁波杉鹏投资有限公司	
云杉智慧新能源技术有限公司	
北京智慧云杉新能源技术有限公司	
云杉智慧新能源技术（天津）有限公司	
云杉智慧(大连)新能源技术有限公司	注 6
山西云杉智慧新能源汽车租赁有限公司	
宁波云杉智慧新能源有限公司	
浙江云杉新能源技术有限公司	
湖南云杉智慧实业有限公司	
张家界交投云杉智慧出行有限公司	
合肥云中杉新能源有限公司	
西安云杉新能源技术有限公司	
西安绿源中兴新能源汽车科技有限公司	
秦皇岛云杉新能源科技有限公司	注 4

子公司名称	备注
青岛云杉智慧新技术有限公司	注 4
河北云杉新能源科技有限公司	
江苏云中杉新能源技术有限公司	
云杉智慧（苏州）新能源技术有限公司	
云杉智慧新能源技术（深圳）有限公司	
广州云杉新能源技术有限公司	
河南云杉新能源技术有限公司	
新乡市云杉新能源有限公司	
重庆云杉智慧新能源技术有限公司	
云杉智慧（厦门）新能源技术有限公司	
四川云杉智慧新能源技术有限公司	
上海途荣汽车租赁服务有限公司	
上海万杉新能源科技有限公司	
宁波尤利卡太阳能科技发展有限公司	
宁波杉杉阳光新能源有限公司	
宁波杉恒光伏发电有限公司	
绍兴杉晟光伏发电有限公司	
宁波杉能光伏发电有限公司	
台州杉合光伏发电有限公司	
台州杉达光伏发电有限公司	
台州杉泰光伏发电有限公司	
武义杉盛光伏有限公司	
永康杉隆光伏发电有限公司	
宁波杉化光伏发电有限公司	
绍兴杉电光伏发电有限公司	
宁波杉惠光伏发电有限公司	
宁波杉杰光伏发电有限公司	
三门杉源光伏发电有限公司	
绍兴杉滋光伏发电有限公司	
宁波杉仑光伏发电有限公司	
绍兴杉迅光伏发电有限公司	注 3
台州杉岩新能源有限公司	

子公司名称	备注
绍兴杉越光伏发电有限公司	注 4
衢州市杉海光伏发电有限公司	
衢州市衢江区恒磊能源科技有限公司	
兰溪杉瑞新能源有限公司	
宁波慈光新能源科技有限公司	注 2
武义杉润新能源有限公司	
台州杉田光伏发电有限公司	
慈溪杉特光伏有限公司	
绍兴杉水新能源有限公司	
永康杉具新能源有限公司	注 3
绍兴杉昌新能源有限公司	注 3
舟山定海杉花新能源有限公司	注 3
舟山杉浪新能源有限公司	注 3
余姚杉凯光伏发电有限公司	
宁波新全特新能源开发有限公司	注 2
宁波昊博新能源有限公司	注 2
金华志超新能源科技有限公司	注 2
宁波杉腾新能源有限公司	
南昌杉奥新能源有限公司	
宁波余姚祥泰电力工程有限公司	注 2
金华杉弓光伏发电有限公司	注 3
宁波杉杉合同能源管理有限公司	
江苏杉杉能源管理有限公司	
北京杉杉凯励新能源科技有限公司	
邳州春杉能源管理有限公司	
北京杉杉正元能源服务有限公司	注 4
杉杉环球能源管理有限公司	
宁波梅山保税港区杉杉能源科技有限公司	
广州杉杉能源管理有限公司	
杉杉环球能源管理（中国）有限公司	
宿迁杉杉凯励新能源科技有限公司	注 3
邳州春杉能源管理有限公司	

子公司名称	备注
常熟杉杉能源服务有限公司	注 4
苏州杉杉能源服务有限公司	注 4
上海杉杉服装有限公司	
上海屯恒贸易有限公司	
宁波杉杉通达贸易有限公司	
宁波源兴贸易有限公司	
宁波维航贸易有限公司	
香港杉杉资源有限公司	
香港柏致贸易有限公司	注 4
德音投资有限公司	
柏徕国际控股有限公司	注 4
潮袋（上海）网络科技有限公司	注 4
宁波柏徕一品国际贸易有限公司	注 4
上海纳菲服饰有限公司	注 5
上海菲荷服饰有限公司	注 5
宁波源中投资有限公司	
杉杉时尚产业园宿迁有限公司	
华润深国投信托有限公司—博荟 70 号信托	注 1

注 1：华润深国投信托有限公司—博荟 70 号集合资金信托发行规模 18 亿元，本公司作为该集合信托的劣后信托人，认缴出资额 9 亿元。根据信托协议认定为控制，因此合并该结构化主体；

注 2：宁波慈光新能源科技有限公司、宁波新全特新能源开发有限公司、金华志超新能源科技有限公司、宁波余姚祥泰电力工程有限公司、宁波昊博新能源有限公司系本年非同一控制下合并的子公司，详见本附注六（一）非同一控制下企业合并；

注 3：相关子公司均为已完成注册，尚未开始经营；

注 4：相关子公司已于 2018 年度内关闭或出售处置；

注 5：子公司上海菲荷服饰有限公司和上海纳菲服饰有限公司已经停止经营多年；

注 6：原子公司大连云杉智慧罗宾森新能源有限公司本期已更名为云杉智慧(大连)新能源技术有限公司；

本期合并财务报表范围及其变化情况详见本附注“六、合并范围的变更”和“七、在其他主体中的权益”。

宁波杉杉股份有限公司  
 董事长：庄巍  
 2019 年 4 月 23 日