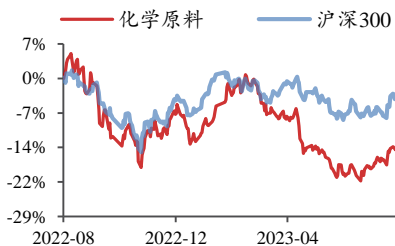


化学原料

2023年08月06日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《氟化工产业链整体稳定，包钢金石金鄂博氟化工项目一期投料试车—氟化工行业周报》-2023.7.30

《制冷剂行业深度报告：十年轮回，未来已来》(2021.10.20)

《金石资源深度报告（三）：新兴产业创造新的需求增长极，萤石供给将现缺口》(2021.8.22)

《三美股份深度报告：三代制冷剂将迎“黄金十年”，静待龙头引领周期反转》(2020.12.30)

《金石资源深度报告（二）：资源储量优势及高成长动能，金石资源开启价值发现之旅》(2020.11.2)

《巨化股份深度报告：制冷剂加速更新换代，氟化工龙头开启黄金十年》(2020.2.11)

《金石资源深度报告：行业唯一上市龙头，萤石高景气助力腾飞》(2019.11.29)

制冷剂市场大稳小动，静待需求复苏及制冷剂配额落地

——氟化工行业周报

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

毕挥（联系人）

bihui@kysec.cn

证书编号：S0790121070017

李思佳（联系人）

lisijia@kysec.cn

证书编号：S0790123070026

● 本周（7月31日-8月04日）行情回顾

氟化工指数下跌 0.39%，跑输基础化工指数 0.31%。本周（7月31日-8月04日）氟化工指数收于 5124.75 点，下跌 0.39%，跑输上证综指 0.76%，跑输沪深 300 指数 1.08%，跑输基础化工指数 0.31%，跑输新材料指数 1.58%。

● 氟化工周观点：制冷剂市场大稳小动，静待需求复苏及制冷剂配额落地

萤石：本周（7月31日-8月04日）萤石价格保持稳定。据百川盈孚数据，截至 8月04日，萤石 97 湿粉市场均价 3,040 元/吨，较上周同期持平；8 月均价（截至 8月04日）3,040 元/吨，同比上涨 10.55%；2023 年（截至 8月04日）均价 3,055 元/吨，较 2022 年均价上涨 9.44%。**制冷剂：**本周（7月31日-8月04日）制冷剂市场大稳小动。截至 8月04日，（1）R32 价格、价差分别为 14,000、1,951 元/吨，较上周同期分别持平、-3.13%；（2）R125 价格、价差分别为 21,500、7,494 元/吨，较上周同期分别持平、+0.75%；（3）R134a 价格、价差分别为 21,000、4,178 元/吨，较上周同期分别+1.20%、+6.36%；（4）R22 价格、价差分别为 19,000、10,711 元/吨，较上周同期分别持平、+0.25%。

● 重要公司公告及行业资讯

【永太科技】化学原料药上市获批：公司的子公司浙江永太药业有限公司于近日收到国家药品监督管理局颁发的关于磷酸西格列汀的《化学原料药上市申请批准通知书》。永太药业磷酸西格列汀原料药通过国家药品监督管理局药品审评中心技术审评，在 CDE 原料药、药用辅料和药包材登记信息公示平台上显示登记号转为“A”（已批准在上市制剂中使用的原料）状态。

【金凯生科】小分子 CDMO 服务商金凯生科成功上市。据每日经济新闻公众号，8月3日，CDMO 服务商领域的佼佼者金凯生科正式登陆深交所创业板。从具体产品类别来看，在 CDMO 业务中，含氟类产品收入是公司主要收入来源。招股书显示，通过引入氟原子或含氟基团，金凯生科成功调节药物分子的渗透性、代谢稳定性、pKa 以及脂溶性，从而对药物的吸收、分布以及与生物靶点的相互作用造成影响。公司已成功应用其含氟类中间体产品于多个具有标杆意义的创新药上。

● 受益标的

我们认为，氟化工全产业链将进入长景气周期，从资源端的萤石，到碳中和最为彻底的行业之一制冷剂，以及受益于需求迸发的高端氟材料、含氟精细化学品等氟化工各个环节均具有较大发展潜力，国内企业将乘产业东风赶超国际先进，未来可期，建议长期重点关注。受益标的：**【萤石】**金石资源、永和股份、中欣氟材等；**【制冷剂】**巨化股份、三美股份、永和股份、昊华科技、东岳集团、东阳光、联创股份、鲁西化工等；**【氟树脂】**永和股份、昊华科技、巨化股份、东岳集团等；**【氟精细】**中欣氟材、新宙邦、昊华科技等。

● **风险提示：**下游需求不及预期，价格波动，政策变化，安全生产等。

目录

1、氟化工行业周行情与观点：制冷剂市场大稳小动，静待需求复苏及制冷剂配额落地	5
1.1、板块行情跟踪：本周氟化工指数下跌 0.39%，跑输基础化工指数 0.31%	6
1.2、股票涨跌排行：新宙邦周涨 7.01%	6
2、萤石、氢氟酸：萤石价格暂时维稳，氢氟酸市场横盘整理	7
2.1、萤石市场稳定运行，上下游观望情绪较为浓重	7
2.2、氢氟酸市场横盘整理，工厂开工负荷低位	9
3、制冷剂：制冷剂市场大稳小动，上游原材料行情走弱	10
3.1、R32 市场重心持稳，下游观望情绪较浓	10
3.2、R125 市场偏弱运行，供应相对稳定	12
3.3、R134a 稳中向好，三氯乙烯行情坚挺	15
3.4、R22 市场高位持稳，三氯甲烷价格稳中下行	17
3.5、我国制冷剂出口跟踪：1-6 月 HFCs 出口量同比+4%，HFC-32 出口均价+1.2%	19
3.6、制冷剂下游：空调需求显著复苏，全球汽车销量所有增长	22
4、含氟材料行情跟踪：含氟材料市场整体稳定	24
4.1、PTFE 市场维稳运行	24
4.2、PVDF 市场持续弱势	25
4.3、HFP、FEP 市场稳定运行	26
4.4、六氟磷酸锂价格下滑，市场供需较为平衡	27
5、行业动态：永太科技化学原料药上市获批，小分子 CDMO 服务商金凯生科成功上市	28
5.1、本周公司公告：永太科技化学原料药上市获批	28
5.2、本周行业新闻：小分子 CDMO 服务商金凯生科成功上市	29
5.3、上市公司跟踪：金石资源、昊华科技 2023Q1 业绩增长	29
6、风险提示	38

图表目录

图 1：本周氟化工指数跑输上证综指 0.76%	6
图 2：本周氟化工指数跑输沪深 300 指数 1.08%	6
图 3：本周氟化工指数跑输基础化工指数 0.31%	6
图 4：本周氟化工指数跑输新材料指数 1.58%	6
图 5：本周萤石 97 湿粉价格平稳	8
图 6：萤石出口均价整体呈上升趋势	8
图 7：2023 年 1-6 月萤石 (>97%) 出口增长 26%	8
图 8：2023 年 1-6 月萤石 (≤97%) 进口大幅增长	8
图 9：6 月萤石 (>97%) 出口均价有所增长	8
图 10：6 月萤石 (≤97%) 出口均价下滑	8
图 11：本周氢氟酸价差略有收窄	9
图 12：本周国内氢氟酸工厂库存环比+0.67%	9
图 13：7 月国内氢氟酸开工率为 57.88%	9
图 14：7 月份氢氟酸产量为 13.90 万吨	9
图 15：本周 R32 价格持平、价差-3.13%	11
图 16：本周 R32 产量环比+1.59%	11
图 17：7 月 R32 产量同比-13.17%、环比-4.00%	11
图 18：8 月（截至 8 月 04 日）R32 均价环比上升	11
图 19：R32 年度均价保持稳定	11
图 20：本周二氯甲烷价格较上周+1.34%	12
图 21：本周国内二氯甲烷库存环比-1.59%	12
图 22：7 月二氯甲烷产量为 14.90 万吨	12
图 23：7 月二氯甲烷开工率为 47.42%	12
图 24：本周 R125 价格持平、价差+0.75%	13
图 25：本周 R125 产量环比+3.90%	13
图 26：7 月 R125 产量同比-13.33%、环比-4.68%	13
图 27：8 月（截至 8 月 4 日）R125 均价环比下滑	14

图 28: 2023 年 1-8 月 R125 均价下滑	14
图 29: 本周四氯乙烯价格环比-0.98%.....	14
图 30: 本周国内四氯乙烯库存环比-11.32%.....	14
图 31: 7 月四氯乙烯产量为 1.49 万吨.....	15
图 32: 7 月四氯乙烯开工率下滑.....	15
图 33: 本周 R134a 价格、价差上涨.....	16
图 34: 本周 R134a 产量环比+6.77%.....	16
图 35: 7 月 R134a 产量同比-28.80%、环比-14.31%.....	16
图 36: 8 月（截至 8 月 4 日）R134a 均价环比-0.5%.....	16
图 37: 2023 年 1-8 月 R134a 均价略涨.....	16
图 38: 本周三氯乙烯价格稳定.....	17
图 39: 本周国内三氯乙烯库存-7.41%.....	17
图 40: 7 月三氯乙烯产量环比+2.69%.....	17
图 41: 7 月三氯乙烯开工率上升.....	17
图 42: 本周 R22 价格持平、价差+0.25%.....	18
图 43: 8 月（截至 8 月 4 日）R22 均价环比稳定.....	18
图 44: 2023 年 1-8 月 R22 均价相比 2022 年+12.7%.....	18
图 45: 本周三氯甲烷价格稍下行.....	19
图 46: 本周国内三氯甲烷库存环比-1.58%.....	19
图 47: 7 月份三氯甲烷产量同比增加 9.96%.....	19
图 48: 7 月份三氯甲烷开工率为 40.19%.....	19
图 49: 6 月 HFCs 单质出口量同比-14%.....	20
图 50: 6 月 HFCs 单质出口金额同比-22%.....	20
图 51: 6 月 HFC-32 出口均价为 16,178 元/吨.....	20
图 52: 6 月 HFC-32 出口均价同比+1.2%.....	20
图 53: 6 月 HFCs 混配出口量同比-27%.....	21
图 54: 6 月 HFCs 混配出口金额同比-40%.....	21
图 55: 6 月 HFC 混配出口均价为 23,937 元/吨.....	21
图 56: 6 月 HFC 混配出口均价同比-17.8%.....	21
图 57: 1-6 月 HCFC-22 出口量同比+29%.....	21
图 58: 1-6 月 HCFC-22 出口额同比+26%.....	21
图 59: 6 月 HCFC-22 出口均价为 16,597 元/吨.....	22
图 60: 1-6 月 HCFC-22 出口均价-3.7%.....	22
图 61: 2023 年 8 月家用空调排产相比过去三年 8 月实绩均值+20.5%.....	22
图 62: 6 月家用空调产量相比三年月度均值+14.4%.....	23
图 63: 6 月空气源热泵销量相比三年月度均值+18.6%.....	23
图 64: 6 月除湿机产量相比三年月度均值-9.0%.....	23
图 65: 2023Q1 商用空调销量相比三年 Q1 均值+57%.....	23
图 66: 6 月全球轻型汽车销量同环比增长.....	23
图 67: 6 月中国汽车产销量同比增长.....	23
图 68: 本周 PTFE 价格持平.....	24
图 69: 本周国内 PTFE 库存-2.05%.....	24
图 70: 7 月份 PTFE 产量环比-7.61%.....	24
图 71: 7 月 PTFE 开工率环比-4.86 pcts.....	24
图 72: 本周 PVDF 价格、价差持平.....	25
图 73: 本周国内 PVDF 库存-2.46%.....	25
图 74: 7 月份 PVDF 产量环比-2.35%.....	25
图 75: 6 月 PVDF 开工率环比下降 1.60 pcts.....	25
图 76: 本周 HFP 价格保持稳定.....	26
图 77: 本周国内 HFP 库存环比-3.82%.....	26
图 78: 7 月份 HFP 产量环比-1.63%.....	26
图 79: 7 月份 HFP 开工率环比下降 0.92pcts.....	26
图 80: 本周 FEP 价格下滑.....	27
图 81: 6 月份国内 FEP 产量环比下滑.....	27

图 82: 本周 FKM 价格环比持平.....	27
图 83: 6 月国内 FKM 产量环比-10.64%.....	27
图 84: 本周六氟磷酸锂价格-5.48%、价差持平.....	28
图 85: 本周国内六氟磷酸锂库存+48.72%.....	28
图 86: 7 月六氟磷酸锂产量环比+5.02%.....	28
图 87: 7 月份六氟磷酸锂开工率环比-3.10pcts.....	28
图 88: 金石资源 2023Q1 扣非归母净利润+3.7%.....	30
图 89: 金石资源 2023Q1 毛利率为 44.7%.....	30
图 90: 金石资源 2022 年萤石产量合计 41.05 万吨.....	30
图 91: 金石资源 2022 年酸级萤石精粉均价 2,506 元/吨.....	30
图 92: 巨化股份 2023Q1 扣非归母净利润-40.6%.....	31
图 93: 巨化股份 2023Q1 毛利率 13.6%.....	31
图 94: 巨化股份 2023H1 制冷剂外销量 14.4 万吨.....	31
图 95: 巨化股份 2023Q1 制冷剂均价 16,946 元/吨.....	31
图 96: 三美股份 2023Q1 扣非归母净利润-87.7%.....	32
图 97: 三美股份 2023Q1 毛利率 10.1%.....	32
图 98: 三美股份 2023Q1 氟制冷剂外销量 2.7 万吨.....	32
图 99: 三美股份 2023Q1 氟制冷剂均价 21,968 元/吨.....	32
图 100: 永和股份 2023Q1 扣非归母净利润-67.4%.....	33
图 101: 永和股份 2023Q1 毛利率 16.7%.....	33
图 102: 永和股份 2023Q1 氟碳化学品外销 2.4 万吨.....	33
图 103: 永和股份 2023Q1 氟碳化学品均价 21,363 元/吨.....	33
图 104: 昊华科技 2023Q1 扣非归母净利润+1.8%.....	34
图 105: 昊华科技 2023Q1 毛利率 23.3%.....	34
图 106: 昊华科技 2023Q1 氟树脂销量 6,652 吨.....	34
图 107: 昊华科技 2023Q1 氟树脂均价 36,654 元/吨.....	34
图 108: 东岳集团 2022 年净利润+32.7%.....	35
图 109: 东岳集团 2022 年毛利率达 32.5%.....	35
图 110: 鲁西化工 2023Q1 扣非归母净利润-76.8%.....	35
图 111: 鲁西化工 2023Q1 毛利率为 12.8%.....	35
图 112: 东阳光 2023Q1 扣非归母净利润-71.6%.....	36
图 113: 东阳光 2023Q1 毛利率 14.3%.....	36
图 114: 新宙邦 2023Q1 扣非归母净利润-54.6%.....	36
图 115: 新宙邦 2023Q1 毛利率达 31.5%.....	36
图 116: 中欣氟材 2023Q1 扣非归母净利润-31.0%.....	37
图 117: 中欣氟材 2023Q1 毛利率达 23.1%.....	37
图 118: 永太科技 2023Q1 扣非归母净利润-97.5%.....	37
图 119: 永太科技 2023Q1 毛利率达 24.8%.....	37
图 120: 多氟多 2023Q1 扣非归母净利润-88.5%.....	38
图 121: 多氟多 2023Q1 毛利率为 15.9%.....	38
图 122: 联创股份 2023Q1 扣非归母净利润-97.5%.....	38
图 123: 联创股份 2023Q1 毛利率为 23.8%.....	38
表 1: 本周制冷剂价格、价差整体平稳,.....	5
表 2: 氟化工板块本周涨幅前三分别为新宙邦、东阳光、东岳集团.....	7
表 3: 本周重要公司公告: 永太科技化学原料药上市获批.....	28

1、氟化工行业周行情与观点：制冷剂市场大稳小动，静待需求复苏及制冷剂配额落地

萤石：本周（7月31日-8月04日）萤石价格保持稳定。据百川盈孚数据，截至8月04日，萤石97湿粉市场均价3,040元/吨，较上周同期持平；8月均价（截至8月04日）3,040元/吨，同比上涨10.55%；2023年（截至8月04日）均价3,055元/吨，较2022年均价上涨9.44%。

制冷剂：本周（7月31日-8月04日）制冷剂市场大稳小动，个别产品因供应缩减短期有挺涨趋势。据百川盈孚数据，截至08月04日，（1）R32价格、价差分别为14,000、1,951元/吨，较上周同期分别持平、-3.13%；较7月同期分别+5.66%、+29.78%；较2022年同期分别+12.00%、+306.30%。（2）R125价格、价差分别为21,500、7,494元/吨，较上周同期分别持平、+0.75%；较7月同期分别-4.44%、-9.09%；较2022年同期分别-39.44%、-21.13%。（3）R134a价格、价差分别为21,000、4,178元/吨，较上周同期分别+1.20%、+6.36%；较7月同期分别-3.45%、-16.55%；较2022年同期分别+2.44%、+304.44%。（4）R22价格、价差分别为19,000、10,711元/吨，较上周同期分别持平、+0.25%；较7月同期分别持平、-0.52%；较2022年同期分别+16.92%、+64.61%。

我们认为，氟化工全产业链将进入快速发展期，从资源端的萤石，到碳中和最为彻底的行业之一制冷剂，以及受益于需求迸发的高端氟材料、含氟精细化学品等氟化工各个环节均具有较大发展潜力，国内企业将乘产业东风赶超国际先进，未来可以，建议长期重点关注。受益标的：**【萤石】**金石资源、永和股份、中欣氟材等；**【制冷剂】**巨化股份、三美股份、永和股份、昊华科技、东岳集团、东阳光、联创股份等；**【氟树脂】**永和股份、昊华科技、巨化股份、东岳集团等；**【氟精细】**中欣氟材、新宙邦、昊华科技等。

表1：本周制冷剂价格、价差整体平稳，

产品	价格（元/吨）				价差（元/吨）			
	当前值	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	当前值	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
R32	14,000	0.0%	5.7%	12.0%	1,951	-3.1%	29.8%	306.3%
R134a	21,000	1.2%	-3.4%	2.4%	4,178	6.4%	-16.5%	304.4%
R125	21,500	0.0%	-4.4%	-39.4%	7,494	0.8%	-9.1%	-21.1%
R22	19,000	0.0%	0.0%	16.9%	10,711	0.3%	-0.5%	64.6%
萤石97湿粉	3,040	0.0%	-1.4%	10.5%	-	-	-	-
氢氟酸	9,090	0.0%	0.0%	-7.7%	1,384	-1.6%	2.8%	-42.0%
二氯甲烷	2,654	1.3%	6.8%	-14.2%	-	-	-	-
三氯甲烷	2,314	-0.8%	1.6%	-23.3%	-	-	-	-
三氯乙烯	5,171	0.0%	1.8%	-50.8%	-	-	-	-
四氯乙烯	3,641	0.0%	-4.3%	-66.7%	-	-	-	-
PTFE（悬浮中粒）	42,000	0.0%	-4.5%	-16.0%	33,915	0.1%	-6.0%	-13.8%
PVDF（锂电）	90,000	0.0%	-10.0%	-77.5%	52,000	0.0%	-13.3%	-65.3%
FEP	45,000	-6.3%	-6.3%	-41.6%	22,527	-6.2%	-22.4%	-53.7%
HFP	37,800	0.0%	0.0%	-35.9%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	138,000	-5.5%	-17.6%	-48.4%	46,235	0.0%	-20.1%	-53.1%

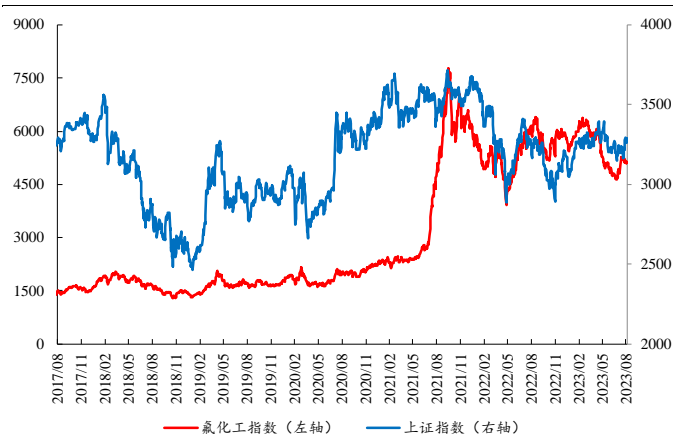
数据来源：Wind、百川盈孚、隆众数据、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

1.1、板块行情跟踪：本周氟化工指数下跌 0.39%，跑输基础化工指数 0.31%

本周（7月31日-8月04日）氟化工指数下跌 0.39%。截至8月04日，上证综指收于 3288.08 点，上涨 0.37%；沪深 300 指数收于 4020.58 点，上涨 0.7%；基础化工指数收于 6040.61 点，下跌 0.08%；新材料指数收于 4038.41 点，上涨 1.19%。氟化工指数收于 5124.75 点，下跌 0.39%，跑输上证综指 0.76%，跑输沪深 300 指数 1.08%，跑输基础化工指数 0.31%，跑输新材料指数 1.58%。

图1：本周氟化工指数跑输上证综指 0.76%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周氟化工指数跑输沪深 300 指数 1.08%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：本周氟化工指数跑输基础化工指数 0.31%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周氟化工指数跑输新材料指数 1.58%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、股票涨跌排行：新宙邦周涨 7.01%

本周（07月31日-08月04日）氟化工板块的 13 只个股中，有 3 只周度上涨（占比 23.08%），有 9 只周度下跌（占比 69.23%）。个股 7 日涨跌幅分别为：新宙邦（+7.01%）、东阳光（+2.99%）、东岳集团（+2.11%）、永太科技（+0.00%）、多氟多（-0.42%）、金石资源（-0.79%）、联创股份（-0.99%）、鲁西化工（-1.33%）、三美股份（-1.60%）、中欣氟材（-2.06%）、巨化股份（-2.19%）、永和股份（-3.29%）、昊华科技（-4.46%）。

表2：氟化工板块本周涨幅前三分别为新宙邦、东阳光、东岳集团

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五(08月04日)收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	300037.SZ	新宙邦	51.01	7.01%	4.64%	8.10%
2	600673.SH	东阳光	7.24	2.99%	1.40%	-23.63%
3	0189.HK	东岳集团	7.76	2.11%	1.31%	-9.86%
4	002326.SZ	永太科技	15.19	0.00%	-1.36%	-37.04%
5	002407.SZ	多氟多	19.01	-0.42%	-3.01%	-25.06%
6	603505.SH	金石资源	25.16	-0.79%	-0.24%	-15.08%
7	300343.SZ	联创股份	7.99	-0.99%	-2.44%	-26.29%
8	000830.SZ	鲁西化工	10.38	-1.33%	-1.80%	-19.36%
9	603379.SH	三美股份	26.45	-1.60%	-1.38%	-5.27%
10	002915.SZ	中欣氟材	15.68	-2.06%	-1.94%	-29.73%
11	600160.SH	巨化股份	14.74	-2.19%	-1.21%	-5.17%
12	605020.SH	永和股份	29.35	-3.29%	-3.33%	-14.71%
13	600378.SH	昊华科技	34.9	-4.46%	-3.24%	-21.33%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、萤石、氢氟酸：萤石价格暂时维稳，氢氟酸市场横盘整理

2.1、萤石市场稳定运行，上下游观望情绪较为浓重

本周（7月31日-8月04日）萤石价格维稳。据百川盈孚数据，截至8月04日，萤石97湿粉市场均价3,040元/吨，较上周同期持平；8月均价（截至8月04日）3,040元/吨，同比上涨10.55%；2023年（截至8月04日）均价3,055元/吨，较2022年均价上涨9.44%。据海关总署数据，2023年1-6月萤石（>97%）进口、出口数量分别为562.9吨、10.2万吨，分别同比-97.1%、+26.0%；萤石（≤97%）进口、出口数量分别为37.2万吨、9.5万吨，分别同比+313.1%、-5.5%。

据百川盈孚资讯，本周（7月31日-8月04日）国内萤石市场价格暂时维稳，受气候影响南方地区供应小幅恢复。下游产品价格月初走势偏弱，行业内部虽有回暖信号，但实际表现仍有待观望，近期开工低迷情况难改。总的来说本周萤石上下游观望情绪较为浓重，拿货仍以按需为主，供需表现呈现供应略紧局面。内贸方面，目前酸级萤石粉主要下游开工维持弱势，受其他原材料价格上涨影响，企业提价心态日益增加，而目前萤石供应面表现始终偏紧，叠加前期价格持续性偏低，故而粉厂抬价心态同样较浓，预计下周国内酸级萤石粉价格试探上行，波动区间在0-100元/吨左右，各区域价差渐显；外贸方面，预计近期萤石进出口均呈旺势。后续还需密切关注各区域安全环保政策、外汇船运形势及下游装置动态等。

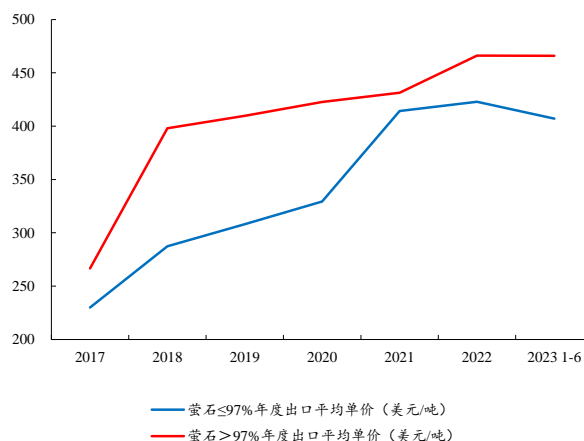
我们认为，萤石行业环保政策、安全检查等趋严或将成长期趋势，落后中小产能或将不断出清。而从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显。

图5: 本周萤石 97 湿粉价格平稳



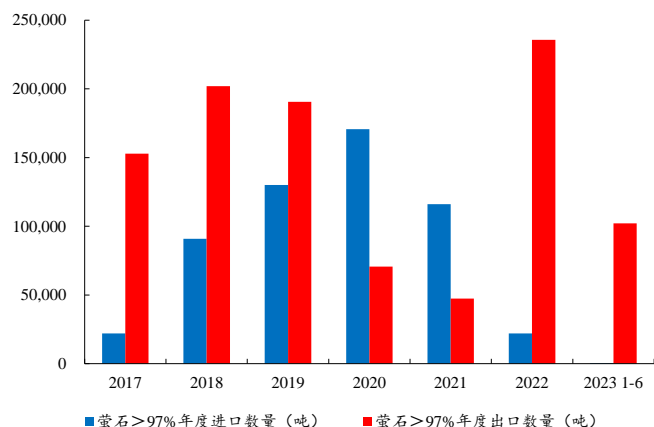
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 萤石出口均价整体呈上升趋势



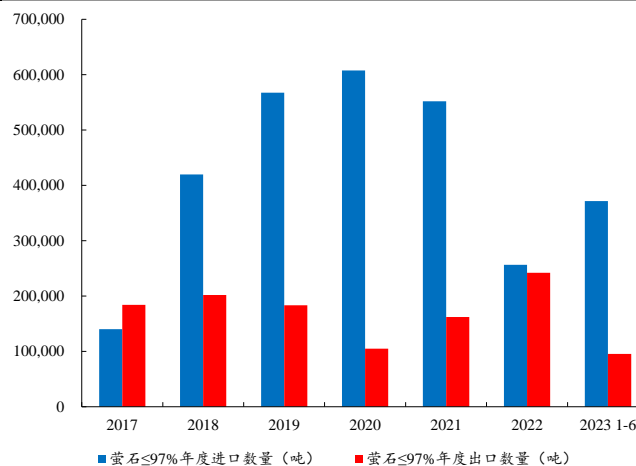
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 2023 年 1-6 月萤石 (>97%) 出口增长 26%



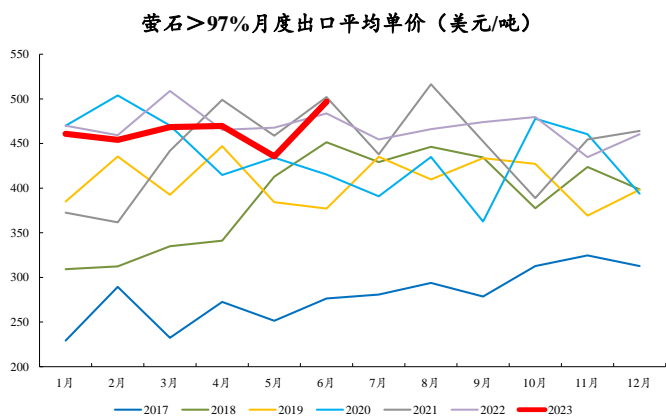
数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 2023 年 1-6 月萤石 (≤97%) 进口大幅增长



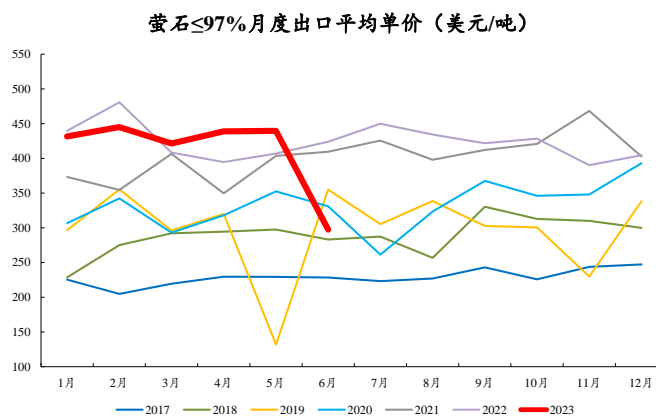
数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 6 月萤石 (>97%) 出口均价有所增长



数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 6 月萤石 (≤97%) 出口均价下滑



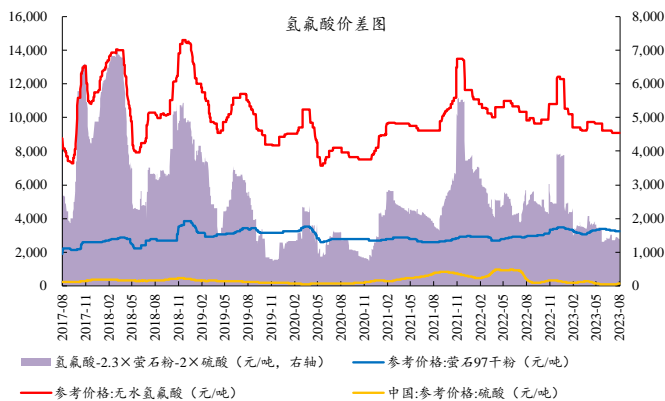
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、氢氟酸市场横盘整理，工厂开工负荷低位

本周（7月31日-8月04日）氢氟酸供需弱勢平衡。据百川盈孚数据，截至8月04日，氢氟酸市场均价9,090元/吨，较上周同期持平；价差为1,384元/吨，较上周同期-1.56%；库存环比+0.67%。8月均价（截至8月04日）为9,090元/吨，同比-8.12%；2023M1-8均价为9,473元/吨，较2022年均价-10.60%。国内氢氟酸7月份产量为13.90万吨，同比-4.55%，环比-0.39%；7月份开工率为57.88%，环比-0.22pcts。

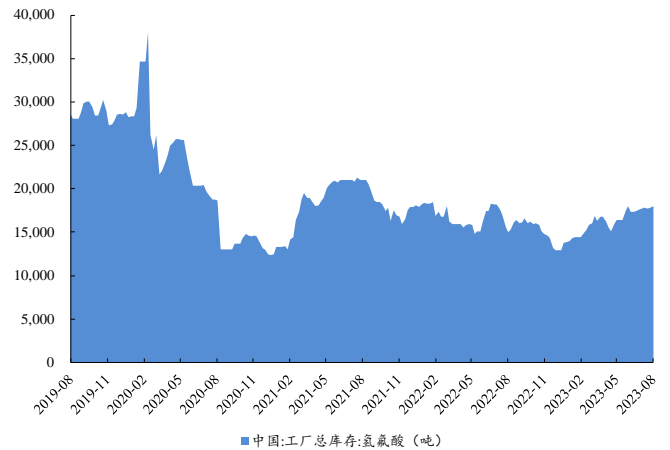
据百川盈孚资讯，本周（7月31日-8月04日）原料萤石大稳小动，部分地区有回涨信号，但实际涨幅未落实，硫酸受供应端偏紧影响，价格连续上行，成本面压力仍存；近期需求不佳致使部分企业成本倒挂，利润空间压缩，部分装置停车待市或维持单线生产，接单情况疲软，听闻本月有新增产能入市，供应端有增加预期，部分企业有累库现象，局部地区企业开工负荷偏低，外贸订单亦无明显放量，下游制冷剂生产淡季，工厂检修或降负计划增多，刚需补货为主，采购情况偏弱，价格在成本线附近徘徊，整体行情利空为主。当前氢氟酸工厂开工负荷低位，接单情况并不理想，虽萤石和硫酸价格支撑较强，但需求环境弱勢，成本压力高企，且本月个别新增产能有产出计划，供应面亦有增量预期，市场库存逐步累积，消化速度缓慢，预计短期内氢氟酸价格偏稳运行。

图11：本周氢氟酸价差略有收窄



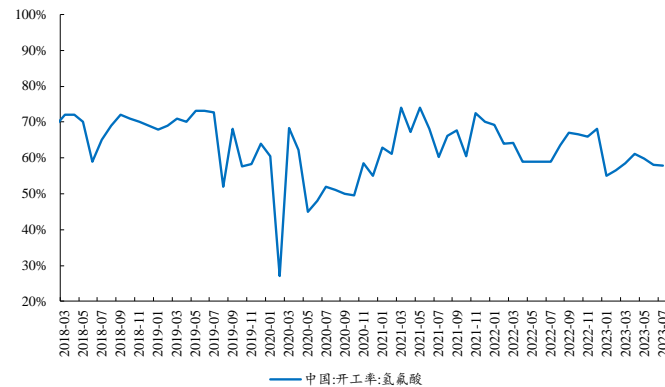
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周国内氢氟酸工厂库存环比+0.67%



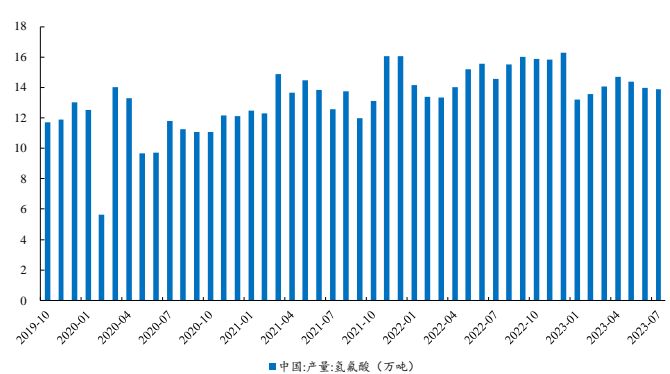
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：7月国内氢氟酸开工率为57.88%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：7月份氢氟酸产量为13.90万吨



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、制冷剂：制冷剂市场大稳小动，上游原材料行情走弱

本周（7月31日-8月04日）制冷剂市场大稳小动，个别产品因供应缩减短期有挺涨趋势。本周国内制冷剂 R22 市场均价 19,000 元/吨，较上周持平；本周制冷剂 R134a 市场均价 21,000 元/吨，较上周+1.20%；本周制冷剂 R125 市场均价 21,500 元/吨，较上周持平；本周制冷剂 R32 市场均价 14,000 元/吨，较上周持平；本周制冷剂 R410a 均价在 18250 元/吨，较上周价格持平。本周制冷剂上游原料行情走弱，周内液氯、甲醇价格再度走高，二氯甲烷随之上行，企业报盘探涨，三氯乙烯价格坚挺，高位维稳为主；近期多地暴雨现象频发，天气原因影响下制冷剂需求一般，但受配额影响，R22 价格保持坚挺，R134a 受厂家检修或降负因素影响，市场供应偏紧，各工厂普遍控制接单甚至暂停接单，其余制冷剂产品内外销需求增量有限，供大于求矛盾突出，短期内价格将延续窄幅盘整运行。

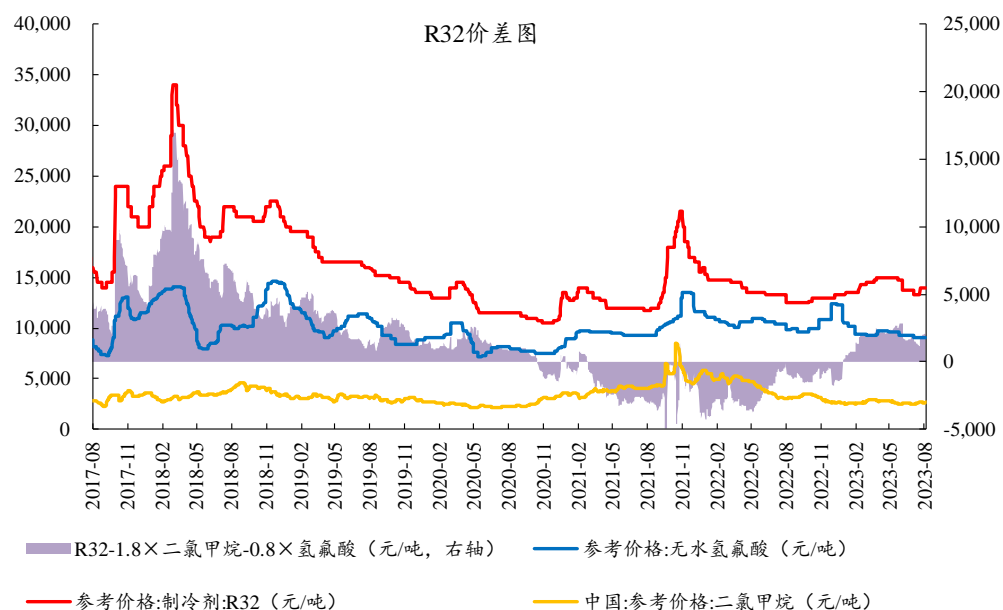
我们认为，随着碳达峰、碳中和战略的持续推进，各类非二氧化碳温室气体的管控中，HFCs 政策预期最为明朗、路径最为清晰，HFCs 制冷剂以及 R22 将在较长时期内呈价格和利润重心不断抬升的趋势，行业优势企业将享长期“价格成长”红利。2023 年预计制冷剂将延续复苏趋势，虽然行业代表性企业巨化股份、三美股份受氯碱、R142b 周期下行影响对冲了制冷剂复苏，但看好 2024 年配额政策执行后，各公司业绩将重新步入上行通道，并有望持续增长。

3.1、R32 市场重心持稳，下游观望情绪较浓

本周（7月31日-8月04日）国内制冷剂 R32 市场重心持稳。据百川盈孚数据，截至 8 月 04 日，R32 市场均价 14,000 元/吨，较上周持平；价差为 1,951 元/吨，较上周-3.13%；8 月均价（截至 8 月 04 日）为 14,000 元/吨，环比+3.52%；2023 年（截至 8 月 04 日）均价为 14,172 元/吨，较 2022 年均价+4.83%。本周 R32 产量为 5,760 吨，环比+1.59%。

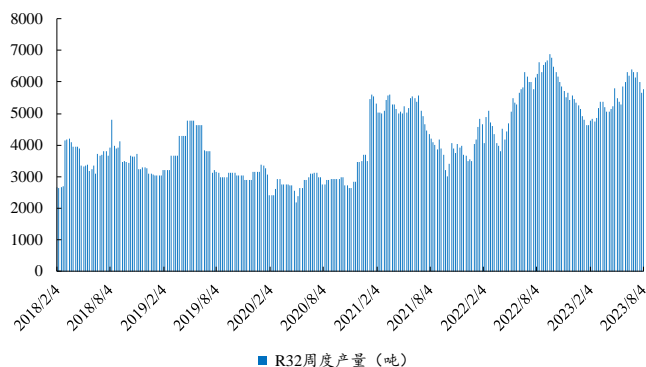
本周（7月31日-8月04日）国内制冷剂 R32 原料端氢氟酸厂家交付月度订单，价格横盘整理，二氯甲烷市场周内价格回弹，厂家报盘普遍探涨，成本面支撑小幅走高；受近期厂家检修计划影响，供应面略显紧张，部分利好市场，但需求端尚未有明显好转，新单增量有限，厂家多交付长约订单为主，下游观望情绪较浓。

图15: 本周 R32 价格持平、价差-3.13%



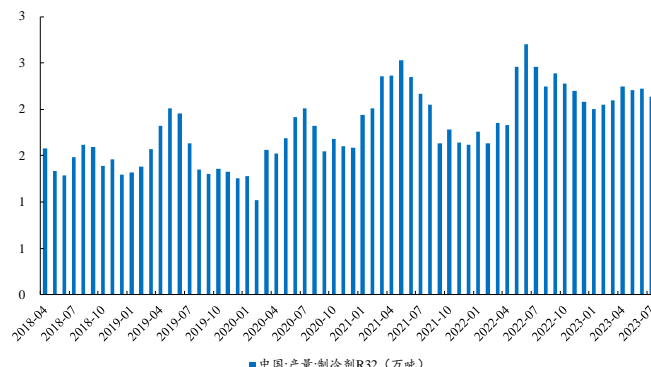
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 本周 R32 产量环比+1.59%



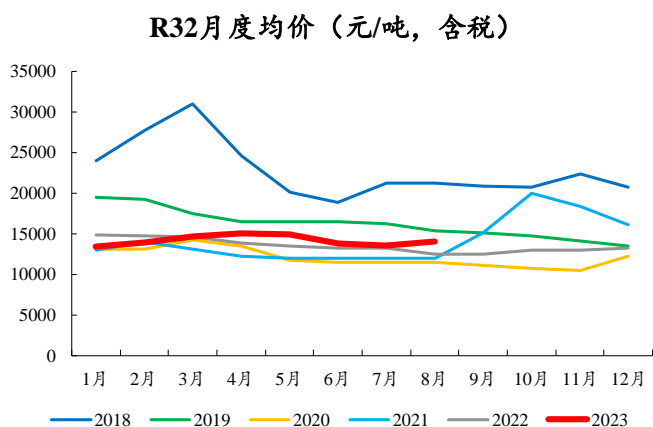
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图17: 7月 R32 产量同比-13.17%、环比-4.00%



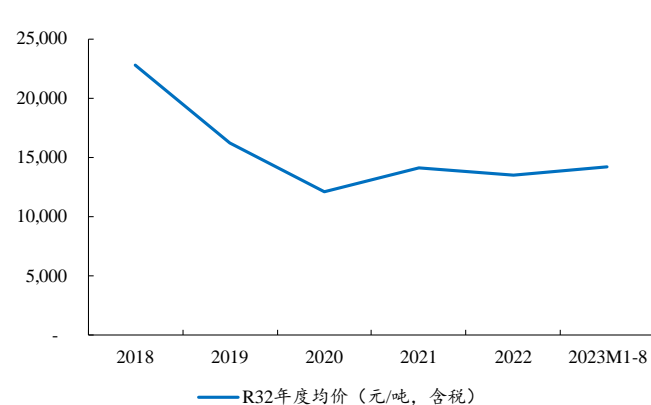
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18: 8月 (截至8月04日) R32 均价环比上升



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图19: R32 年度均价保持稳定

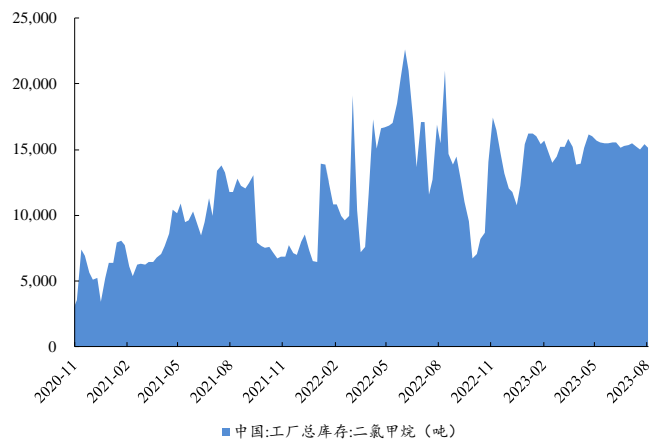


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

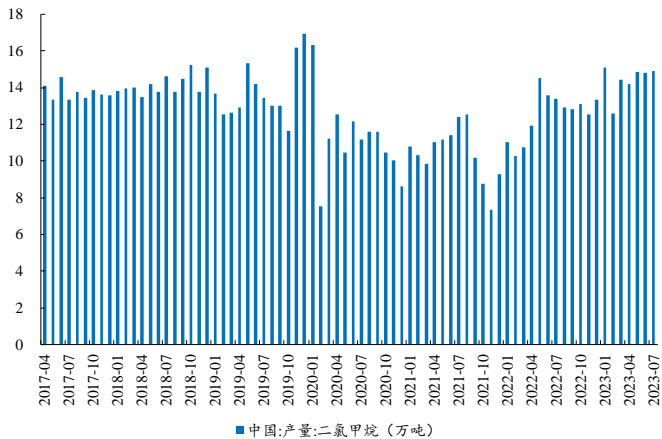
本周（7月31日-8月04日）国内二氯甲烷市场区域性行情特征显现。据百川盈孚数据，截至8月04日，国内二氯甲烷市场均价 2,654 元/吨，较上周/7月/2022年同期分别+1.34%/+6.76%/-14.17%。本周国内二氯甲烷工厂总库存为 15,142 吨，环比-1.59%。7月份二氯甲烷产量为 14.90 万吨，环比+0.44%，同比+11.40%；开工率为 47.42%，环比+0.21 pcts，同比+2.97 pcts。当前供应端有所紧缩，区域性行情特征显现，液氯市场跌后回涨，成本面支撑力度增强，企业开工负荷小幅走低，但终端消耗速度缓慢，报盘涨幅有限。预计下周国内二氯甲烷市场区间震荡为主。

图20：本周二氯甲烷价格较上周+1.34%

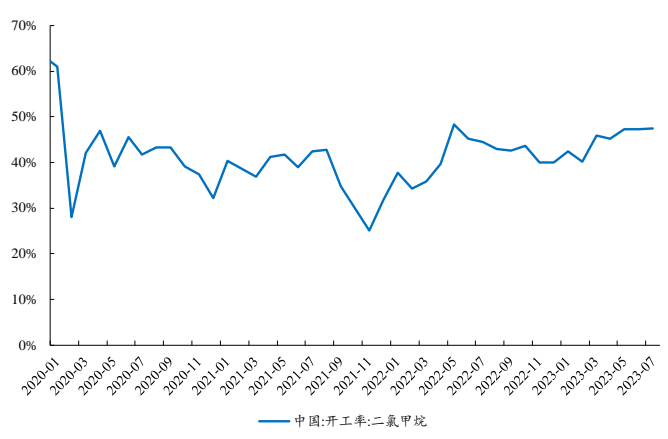

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周国内二氯甲烷库存环比-1.59%


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：7月二氯甲烷产量为 14.90 万吨


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：7月二氯甲烷开工率为 47.42%


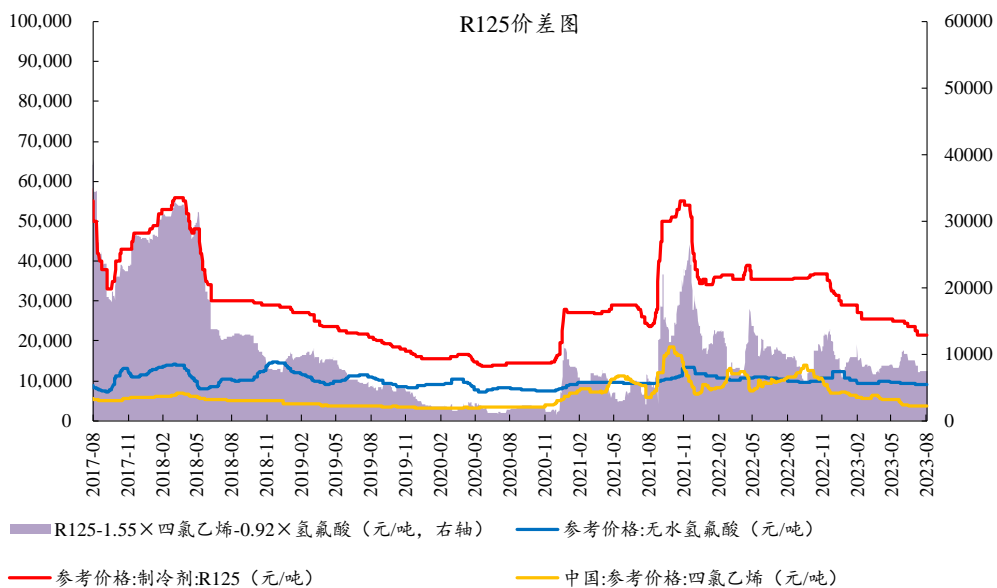
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、R125 市场偏弱运行，供应相对稳定

本周（7月31日-8月04日）R125 市场偏弱运行。据百川盈孚数据，截至8月04日，R125 市场均价 21,500 元/吨，较上周持平；价差为 7,494 元/吨，较上周+0.75%；8月均价（截至8月04日）为 21,500 元/吨，环比-1.31%；2023年(截至8月04日)均价为 24,798 元/吨，较 2022 年均价-29.96%。本周 R125 产量为 3,200 吨，环比+3.90%。

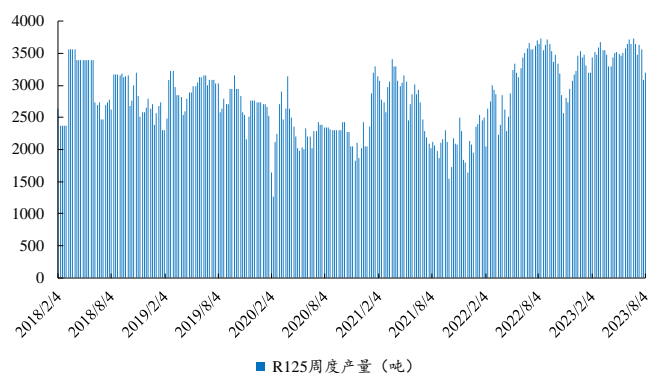
据百川盈孚资讯，本周（7月31日-8月04日）R125原料端氢氟酸厂家交付月度订单，价格重心偏弱，四氯乙烯市场弱稳运行，厂家竞价出货，成本面支撑弱势；市场实单交投清淡，刚需跟仓为主，个别企业有检修计划，整体市场供应相对稳定，厂家持续去库中，但让利走货效果不及预期，下游拿货仍刚需为主；内贸市场无明显利好，市场交投清淡，外贸新单增量也不明显，供需博弈局面还将延续。预计短期内制冷剂R125窄幅震荡，多企稳为主。

图24：本周 R125 价格持平、价差+0.75%



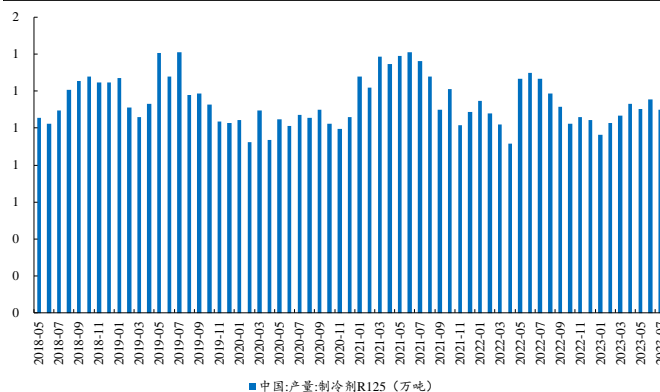
数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：本周 R125 产量环比+3.90%

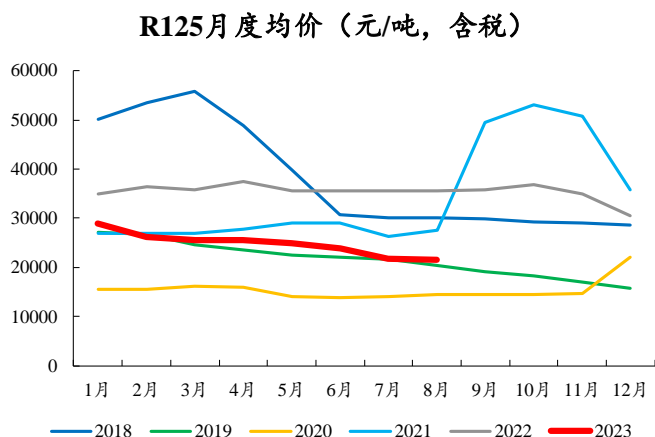


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

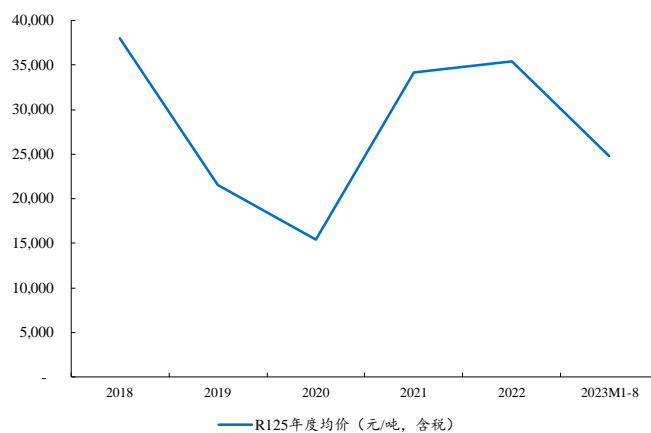
图26：7月 R125 产量同比-13.33%、环比-4.68%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

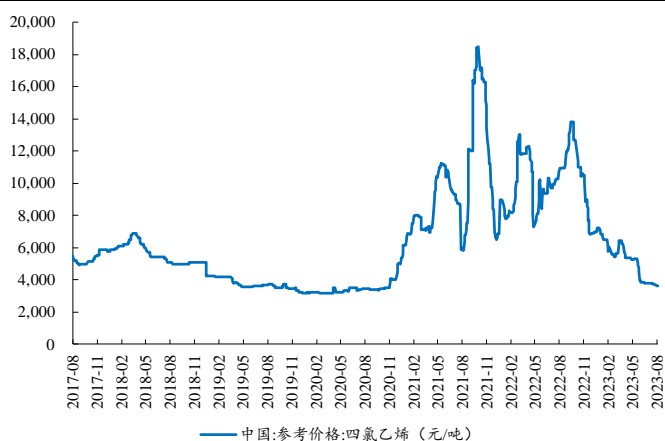
图27：8月（截至8月4日）R125均价环比下滑


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

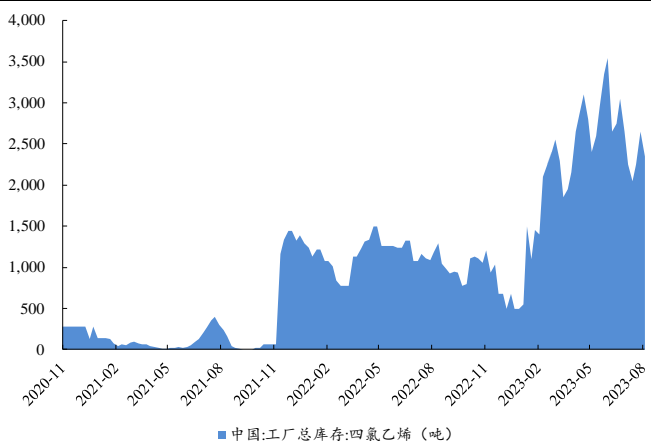
图28：2023年1-8月R125均价下滑


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

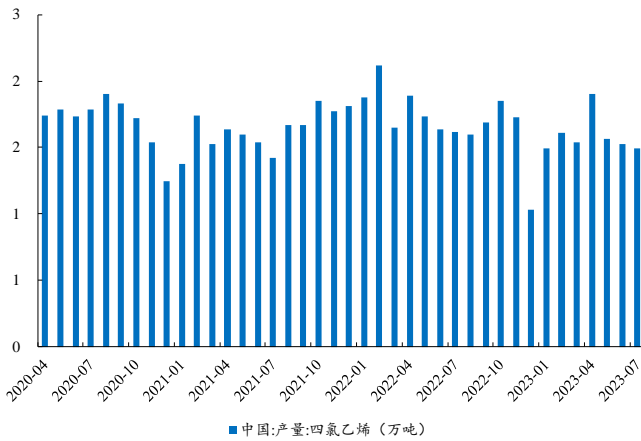
本周（7月31日-8月04日）四氯乙烯价格承压。据百川盈孚数据，截至8月04日，国内四氯乙烯市场均价 3,641 元/吨，较上周/7月/2022年同期分别-0.98%/-4.26%/-66.68%。本周国内四氯乙烯工厂总库存为 2,350 吨，环比-11.32%。7月份四氯乙烯产量为 1.49 万吨，环比-2.03%，同比-7.57%；开工率为 61.12%，环比-1.27pcts，同比-4.88pcts。当前四氯乙烯成本面走强，对价格形成一定支撑，但目前下游需求难有改善，加之短期供应面或维持宽裕状态，因此总的来看近期四氯乙烯价格回暖动力仍显不足，预计下周四氯乙烯市场底部维稳，波动幅度在 0-150 元/吨，后续还需密切关注原料价格走势、外汇船运形势及各区域装置动态等。

图29：本周四氯乙烯价格环比-0.98%


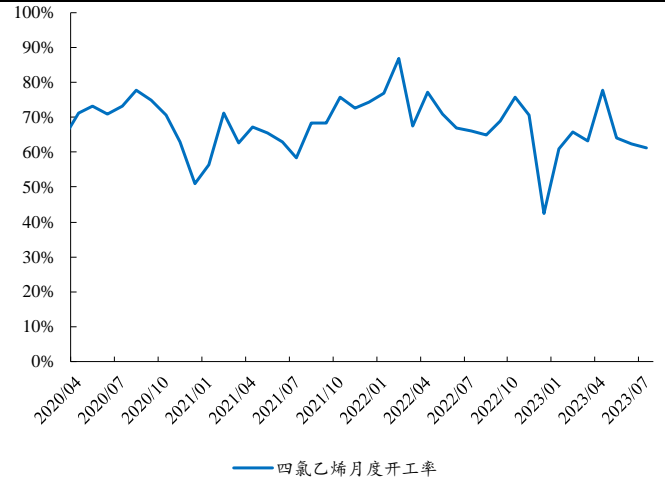
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周国内四氯乙烯库存环比-11.32%


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：7月四氯乙烯产量为1.49万吨


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：7月四氯乙烯开工率下滑


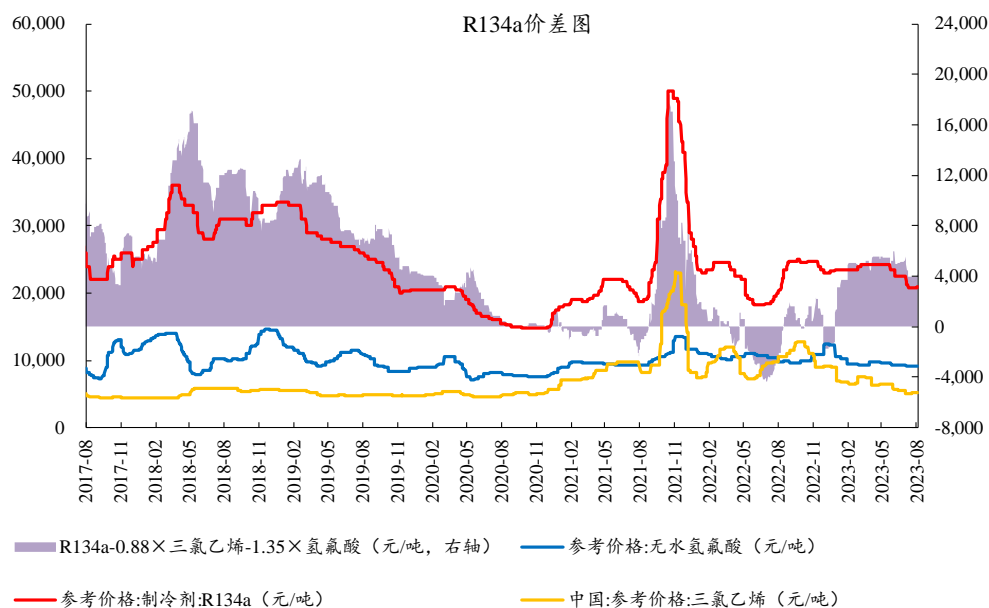
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.3、R134a 稳中向好，三氯乙烯行情坚挺

本周（7月31日-8月04日）R134a 稳中向好，供应端紧张局面延续。据百川盈孚数据，截至8月04日，R134a 市场均价 21,000 元/吨，较上周+1.20%；价差为 4,178 元/吨，较上周+6.36%；8月均价（截至8月04日）为 20,875 元/吨，环比-0.48%；2023年（截至8月04日）均价为 22,990 元/吨，较2022年均价+2.08%。本周R134a 产量为 2,680 吨，环比+6.77%。

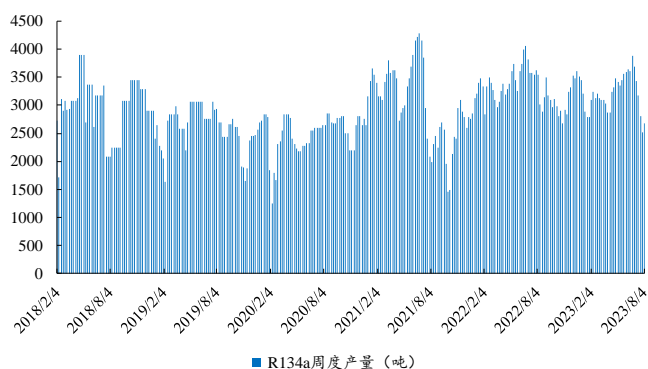
据百川盈孚资讯，本周（7月31日-8月04日）R134a 市场稳中向好，供应端紧张局面延续，实际成交略有上浮；氢氟酸新月定价稳定，价格横盘整理，三氯乙烯厂家检修较多，行情坚挺，成本面支撑维稳；主流制冷剂厂家检修或降负情况仍存，普遍反馈库存紧张，企业接单谨慎，多交付前期订单为主，供应面利好消息盘踞；但贸易商环节购销仍谨慎，汽车行业等无明显提振，消化涨幅为主。总而言之，当前厂家产能负荷低位，场内供应略显紧张，部分厂家反馈库存偏紧，控制接单为主，但下游采购情绪仍略显谨慎，实际需求有待提振，整体处于供需两淡局面，产销弱势，预计短期内制冷剂 R134a 偏稳运行，涨幅有待消化。

图33: 本周 R134a 价格、价差上涨



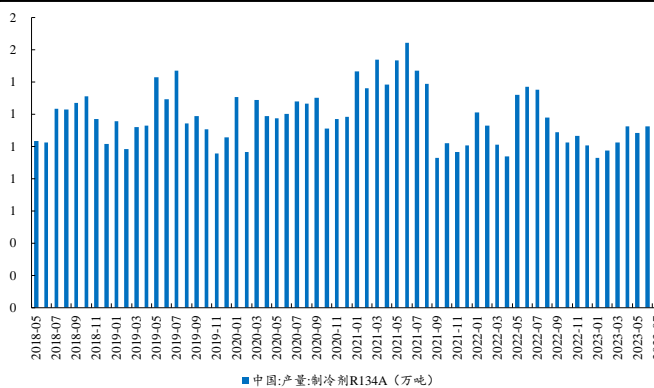
数据来源: Wind、开源证券研究所

图34: 本周 R134a 产量环比+6.77%



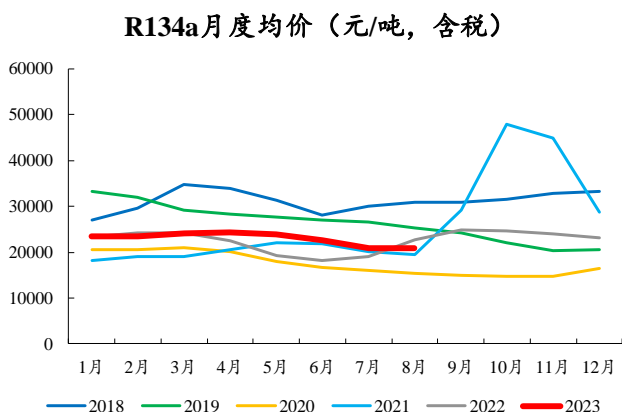
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图35: 7月 R134a 产量同比-28.80%、环比-14.31%



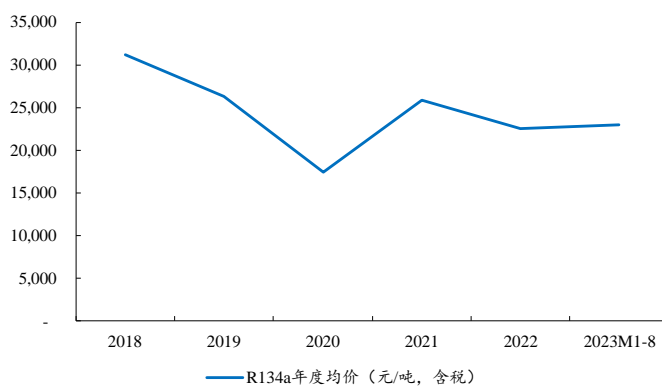
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 8月 (截至8月4日) R134a 均价环比-0.5%



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图37: 2023年1-8月 R134a 均价略涨

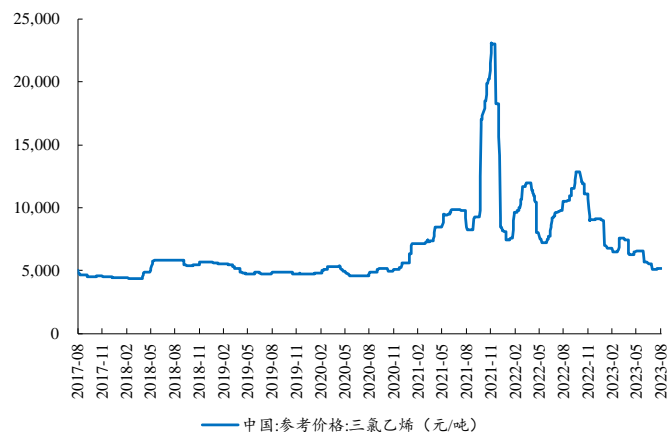


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

本周（7月31日-8月04日）三氯乙烯行情坚挺。据百川盈孚数据，截至8月04日，国内三氯乙烯市场均价 5,171 元/吨，较上周/7月/2022年同期分别持平/+1.75%/-50.79%。本周国内三氯乙烯工厂总库存为 1,250 吨，环比-7.41%。7月份三氯乙烯产量为 1.66 万吨，环比+2.69%，同比-28.74%；开工率为 51.19%，环比+1.34 pcts，同比-20.81 pcts。

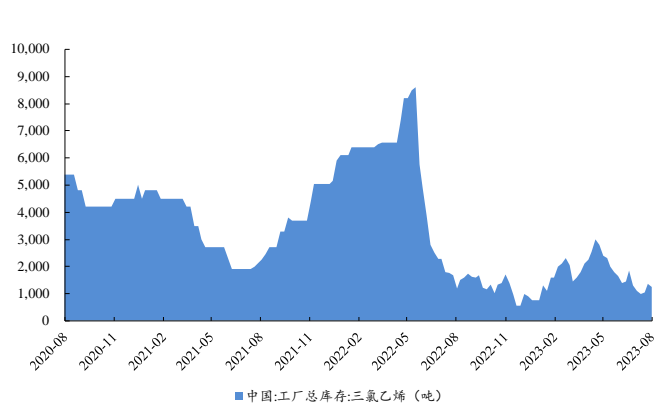
本周三氯乙烯供应端小幅放宽，原料液氯电石价格持续上涨，成本端支撑力度再度走强，场内看空情绪较前期有所减弱，但目前 R134a 装置检修情况较多且后市能否支撑价格回暖仍有待商榷，因而短期来看三氯乙烯需求弱勢情况仍存，场内利好利空僵持，致使8月新单价格多报稳，月初交投小幅升温。

图38：本周三氯乙烯价格稳定



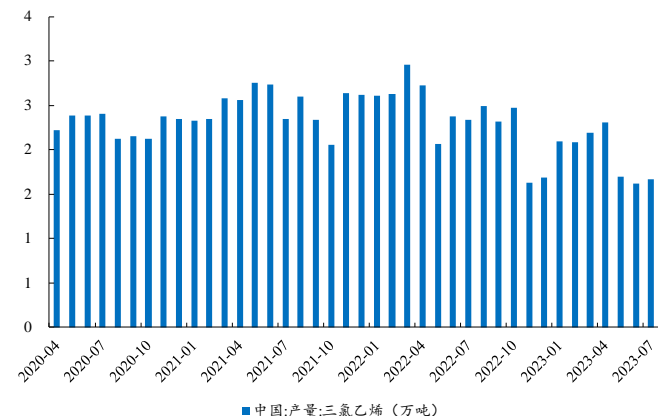
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周国内三氯乙烯库存-7.41%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：7月三氯乙烯产量环比+2.69%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：7月三氯乙烯开工率上升



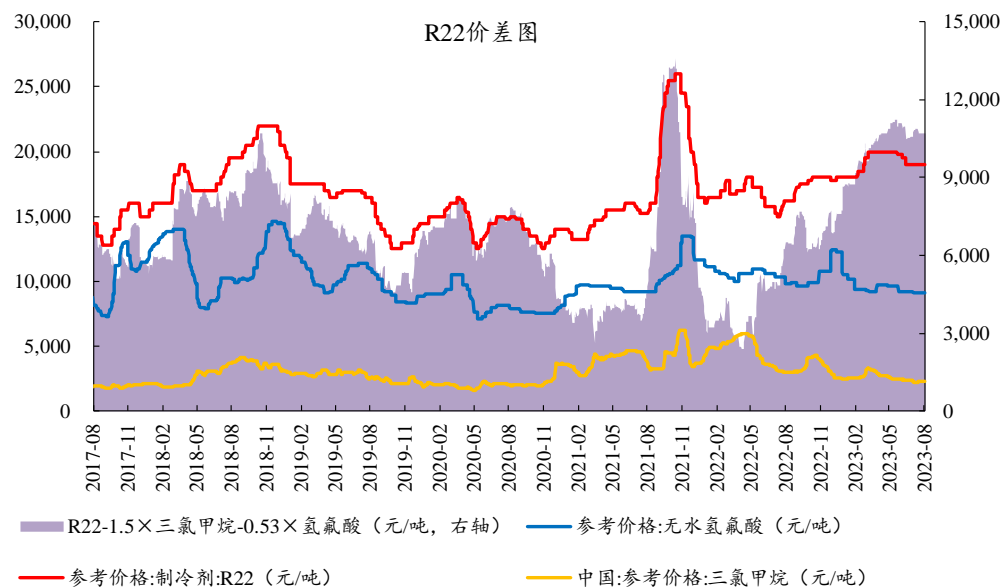
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.4、R22 市场高位持稳，三氯甲烷价格稳中下行

本周（7月31日-8月04日）R22 市场高位持稳。据百川盈孚数据，截至8月04日，R22 市场均价 19,000 元/吨，较上周持平；价差为 10,711 元/吨，较上周+0.25%；8月均价（截至8月04日）为 19,000 元/吨，环比持平；2023年（截至8月04日）均价为 19,198 元/吨，较2022年均价+12.71%。本周 R22 产量为 9,510 吨，环比+1.60%。

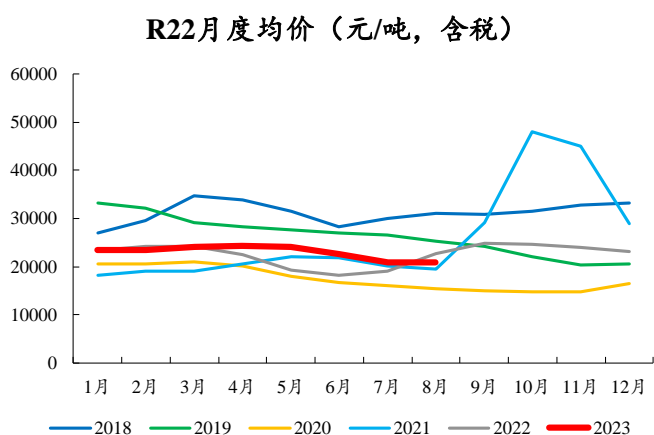
据百川盈孚资讯，本周（7月31日-8月04日）制冷剂 R22 市场高位持稳，原料端氢氟酸新月定价稳定，三氯甲烷价格周内稳中下行，成本面支撑弱势；近期多地暴雨频发，天气原因影响下制冷剂需求一般，售后需求同样受到掣肘，贸易商观望心态浓厚，采购情绪不佳，接单拿货为主，厂家按照配额计划生产，挺价心态仍存，多交付长约订单出货，空调厂家增量有限，积极清库为主，场内业者观望心态偏强，供需博弈下企业报盘暂维持平稳。近期多地降雨有增，售后需求量较前期减弱，供需博弈局面仍存，但配额心态影响下厂家报盘坚挺，预计短期内制冷剂 R22 维稳运行，窄幅震荡为主。

图42：本周 R22 价格持平、价差+0.25%



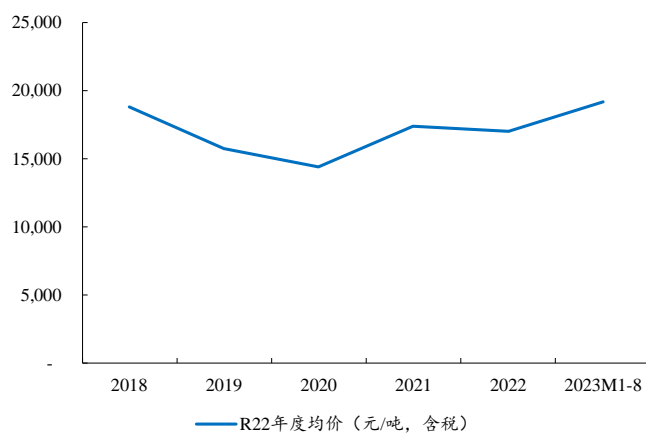
数据来源：Wind、开源证券研究所

图43：8月（截至8月4日）R22 均价环比稳定



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

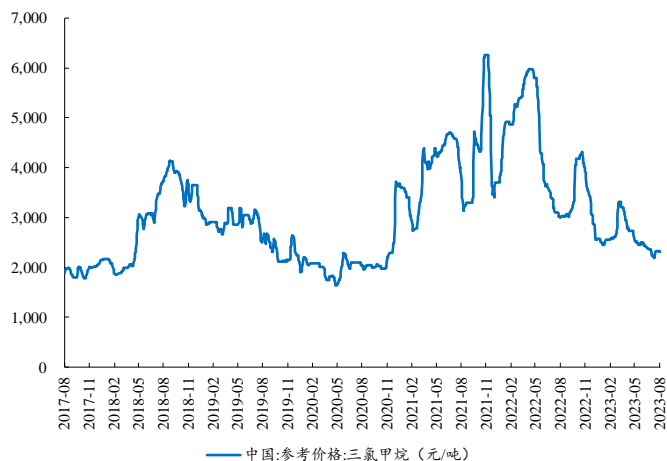
图44：2023 年 1-8 月 R22 均价相比 2022 年+12.7%



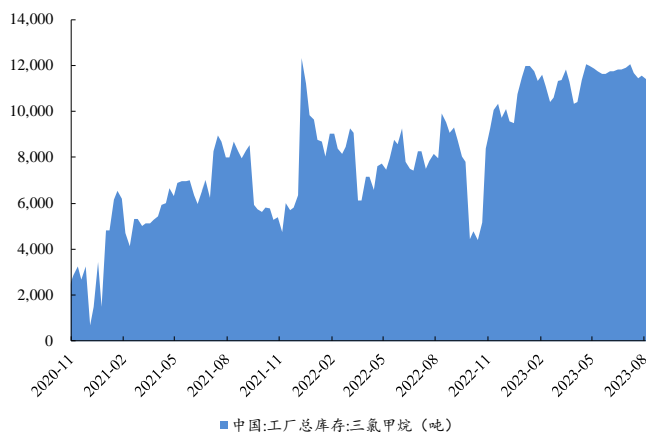
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

本周（7月31日-8月04日）国内三氯甲烷市场稳中下行。据百川盈孚数据，截至8月04日，国内三氯甲烷市场均价 2,314 元/吨，较上周/7月/2022 年同期分别 -0.77%/+1.62%/-23.25%。本周国内三氯甲烷工厂总库存为 11,383 吨，环比-1.58%。7 月份三氯甲烷产量为 12.63 万吨，环比+1.51%，同比+9.96%；开工率为 40.19%，环

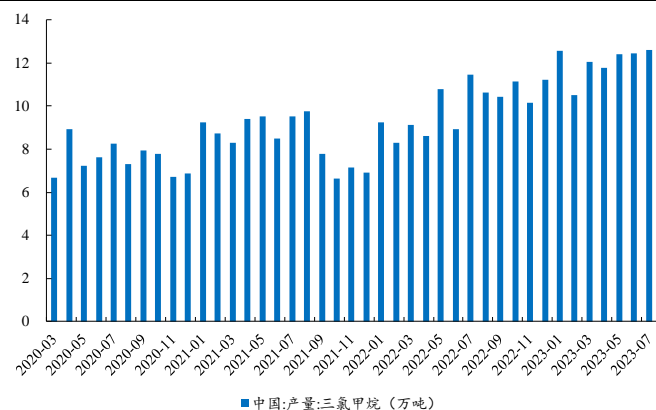
比+0.60 pcts, 同比+2.03 pcts。近期氟仿市场价格偏弱运行, 下游企业及经销商多按需拿货为主, 市场成交氛围偏淡, 由于目前制冷剂市场已进入淡季, 近期需求难有明显上涨动力。预计短期内三氯甲烷价格底部徘徊为主。

图45: 本周三氯甲烷价格稍有下行


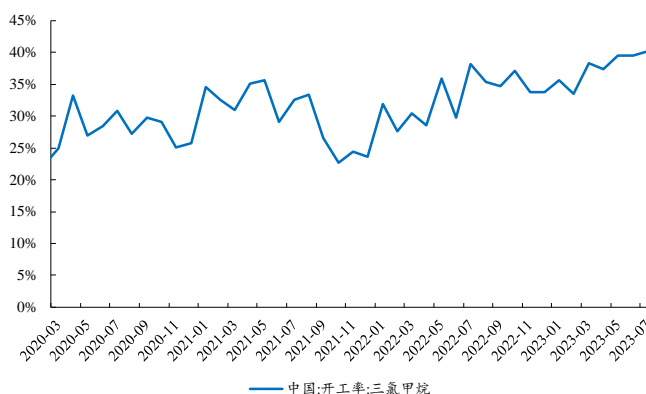
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周国内三氯甲烷库存环比-1.58%


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 7月份三氯甲烷产量同比增加9.96%


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 7月份三氯甲烷开工率为40.19%


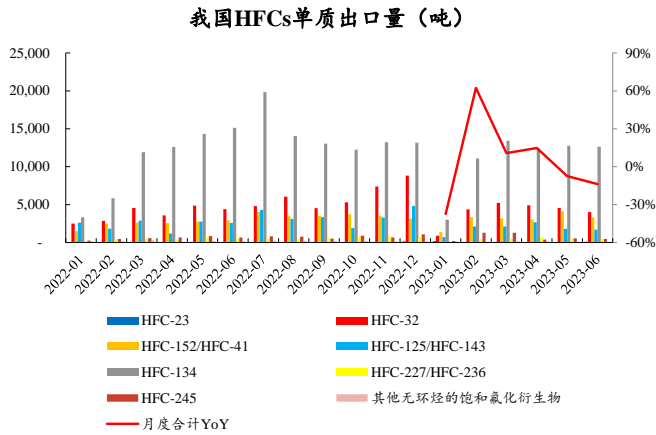
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.5、我国制冷剂出口跟踪: 1-6月HFCs出口量同比+4%, HFC-32出口均价+1.2%

据海关总署数据, 2023年1-6月R32、R152/R41、R125/R143、R134出口量分别为23,979、18,385、11,148、65,333吨, 分别同比+5.3%、+23.9%、-19.5%、+3.5%; 出口金额分别为36,501、31,779、27,432、157,819万元, 分别同比-4.2%、-12.1%、-40.9%、-0.3%; 出口均价分别为15,222、17,285、24,607、24,156元/吨, 分别同比-0.2%、-23.9%、-21.1%、+1.5%。

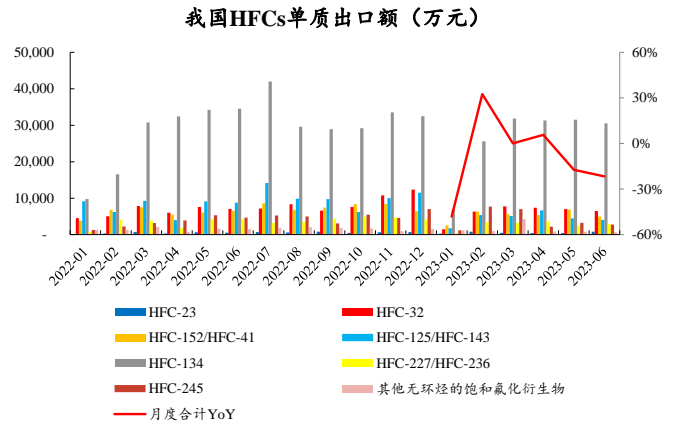
其中6月单月, R32、R152/R41、R125/R143、R134出口量分别为4,017、3,299、1,708、12,640吨, 分别同比-8.8%、+12.4%、-33.5%、-16.5%; 出口金额分别为6,499、5,001、4,042、30,498万元, 分别同比-7.7%、-23.2%、-53.8%、-11.7%; 出口均价分别为16,178、15,162、23,662、24,128元/吨, 分别同比+1.2%、-31.6%、-30.5%、+5.7%。

图49：6月HFCs单质出口量同比-14%



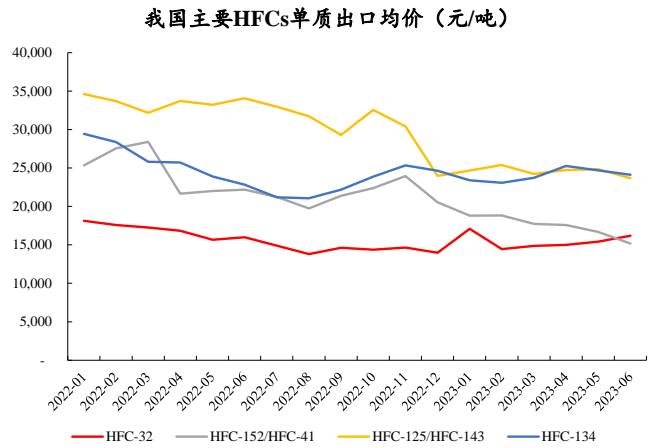
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图50：6月HFCs单质出口金额同比-22%



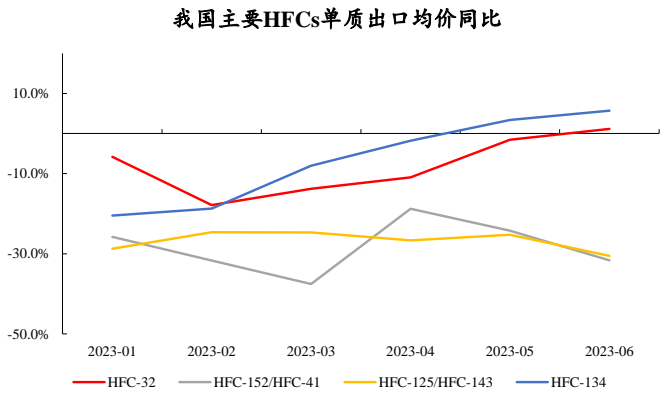
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图51：6月HFC-32出口均价为16,178元/吨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图52：6月HFC-32出口均价同比+1.2%

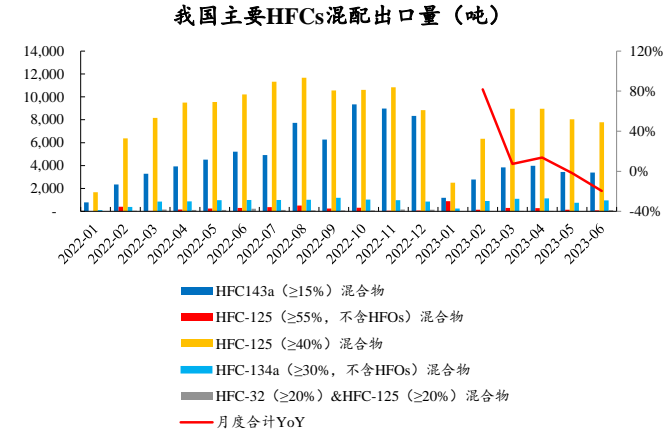


数据来源：海关总署、开源证券研究所

据海关总署数据，2023年1-6月HFC143a（≥15%）混合物HFC-125（≥55%，不含HFOs）混合物、HFC-125（≥40%）混合物、HFC-134a（≥30%，不含HFOs）混合物、HFC-32（≥20%）&HFC-125（≥20%）混合物出口量分别为18,578、1,809、42,611、5,056、236吨，分别同比-7.5%、+60.8%、-6.3%、+21.5%、-65.2%；出口金额分别为47,233、5,593、97,172、13,198、1,439万元，分别同比-27.7%、+42.0%、-20.6%、+11.3%、-58.4%；出口均价分别为25,424、30,923、22,804、26,102、60,896元/吨，分别同比-15.7%、-11.5%、-13.3%、-7.5%、+20.2%。

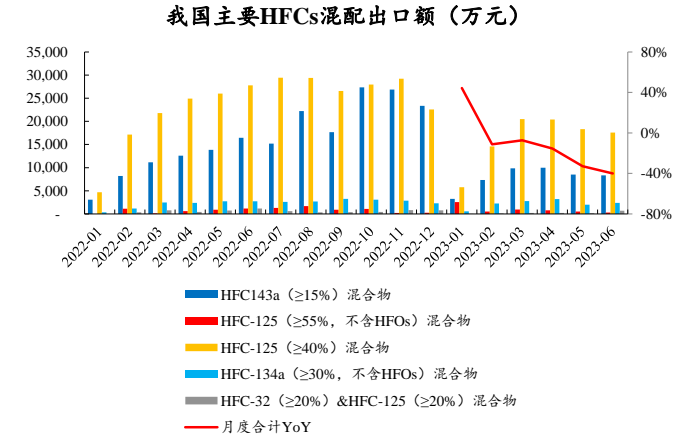
其中6月单月，HFC143a（≥15%）混合物HFC-125（≥55%，不含HFOs）混合物、HFC-125（≥40%）混合物、HFC-134a（≥30%，不含HFOs）混合物、HFC-32（≥20%）&HFC-125（≥20%）混合物出口量分别为3,387、82、7,785、953、104吨，分别同比-35.1%、-71.9%、-23.7%、-3.1%、-52.6%；出口金额分别为8,353、299、17,562、2,400、671万元，分别同比-49.2%、-74.5%、-36.8%、-12.6%、-42.9%；出口均价分别为24,660、36,672、22,559、25,180、64,324元/吨，分别同比-21.8%、-9.1%、-17.2%、-9.8%、+20.5%。

图53：6月HFCs混配出口量同比-27%



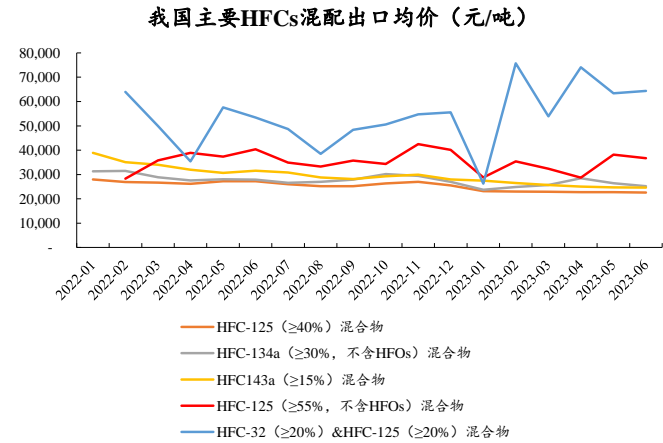
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图54：6月HFCs混配出口金额同比-40%



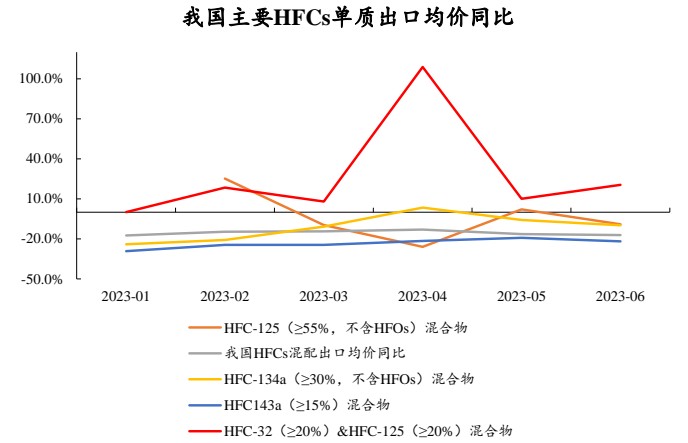
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图55：6月HFC混配出口均价为23,937元/吨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图56：6月HFC混配出口均价同比-17.8%

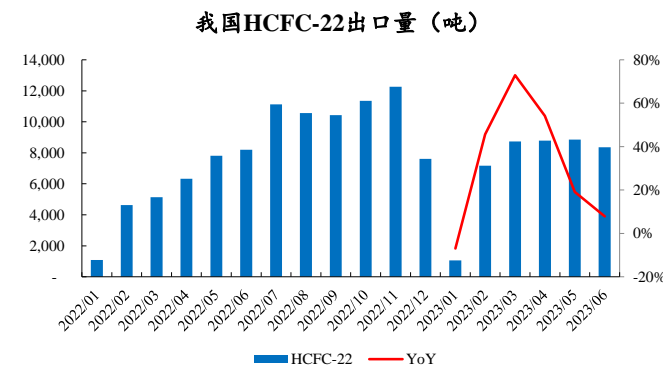


数据来源：海关总署、开源证券研究所

据海关总署数据，2023年1-6月R22出口量为42,943吨，同比+29.4%；出口金额为69,671万元，同比+25.8%；出口均价为16,224元/吨，同比-3.7%。

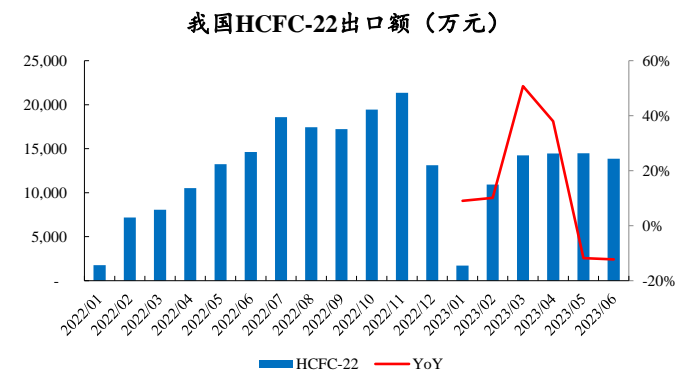
其中6月单月，R22出口量为8,352吨，同比+1.9%；出口金额为13,862万元，同比-5.2%；出口均价为16,597元/吨，同比-7.0%。

图57：1-6月HCFC-22出口量同比+29%

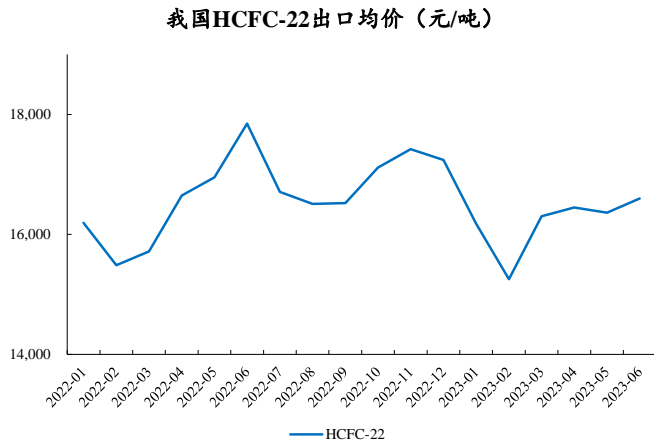


数据来源：海关总署、开源证券研究所

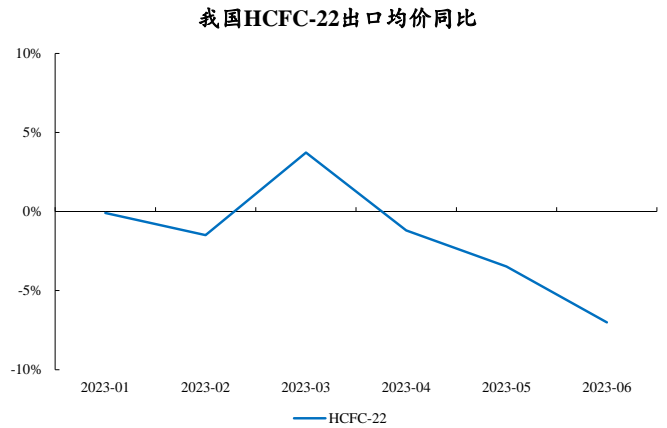
图58：1-6月HCFC-22出口额同比+26%



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图59：6月 HCFC-22 出口均价为 16,597 元/吨


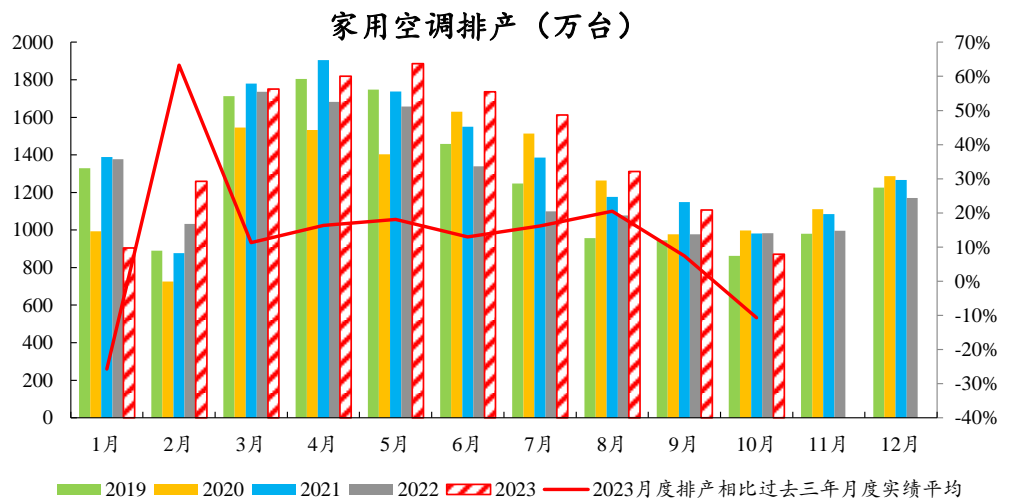
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图60：1-6月 HCFC-22 出口均价-3.7%


数据来源：海关总署、开源证券研究所

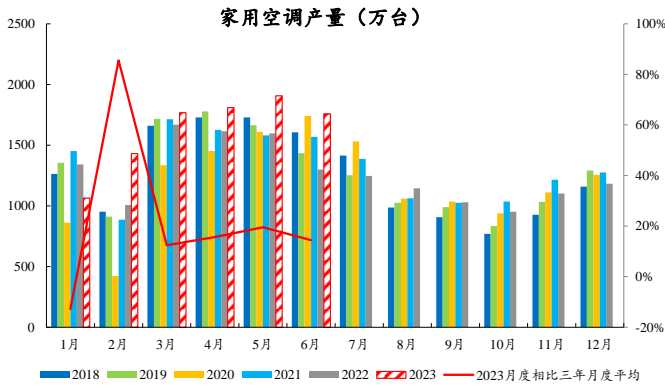
3.6、制冷剂下游：空调需求显著复苏，全球汽车销量所有增长

空调需求显著复苏，排产预期继续增长。据产业在线数据，(1) 2023 年 8、9、10 月我国家用空调排产量分别为 1,613、1,312、1,106 万台，相比过去三年 8、9、10 月实绩均值分别+20.5%、+7.4%、-10.7%。(2) 2023 年 1-6 月我国家用空调产量为 9,734.4 万台，相比过去三年 1-6 月产量均值+17.9%，其中 6 月单月产量为 1,757.7 万台，相比过去三年 6 月产量均值+14.4%。(3) 2023 年 1-6 月我国空气源热泵销量为 142.7 万台，相比过去三年 1-6 月销量均值+31.4%，其中 6 月单月产量为 19.9 万台，相比过去三年 6 月产量均值+18.6%。(4) 2023 年 1-6 月我国除湿机产量为 457.0 万台，相比过去三年 1-6 月产量均值-13.3%，其中 6 月单月产量为 95.3 万台，相比过去三年 6 月产量均值-9.0%。(5) 2023Q1 我国商用空调销量为 1,552.2 万台，相比过去三年 Q1 销量均值+57.0%。整体来看，2023 年空调需求明显复苏。

图61：2023 年 8 月家用空调排产相比过去三年 8 月实绩均值+20.5%


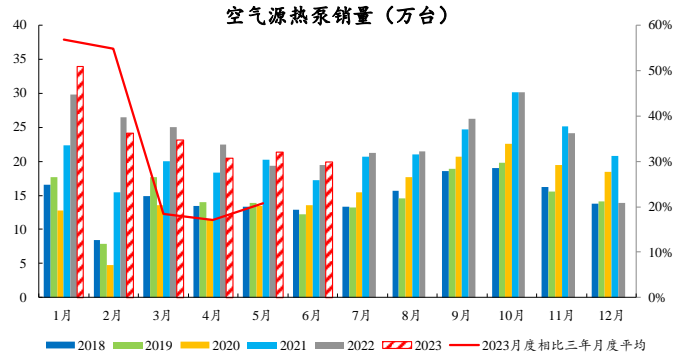
数据来源：产业在线、开源证券研究所

图62：6月家用空调产量相比三年月度均值+14.4%



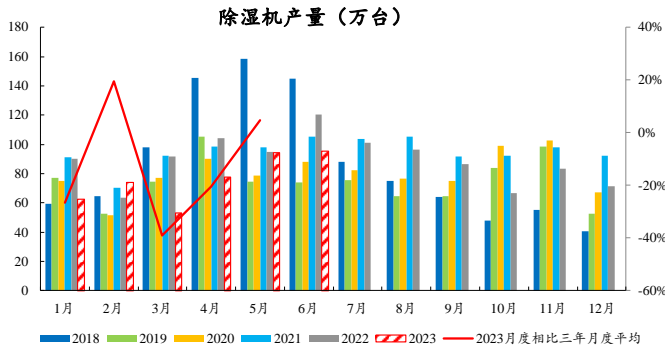
数据来源：产业在线、开源证券研究所

图63：6月空气源热泵销量相比三年月度均值+18.6%



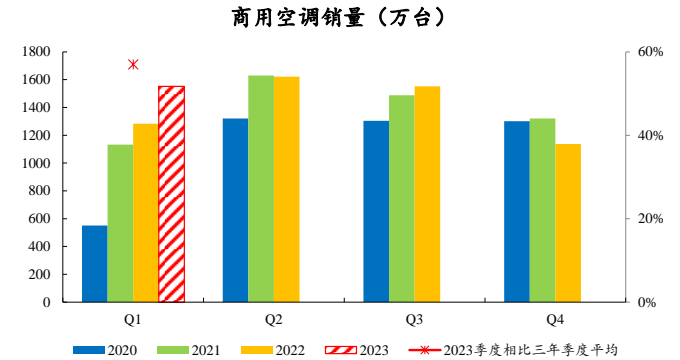
数据来源：产业在线、开源证券研究所

图64：6月除湿机产量相比三年月度均值-9.0%



数据来源：产业在线、开源证券研究所

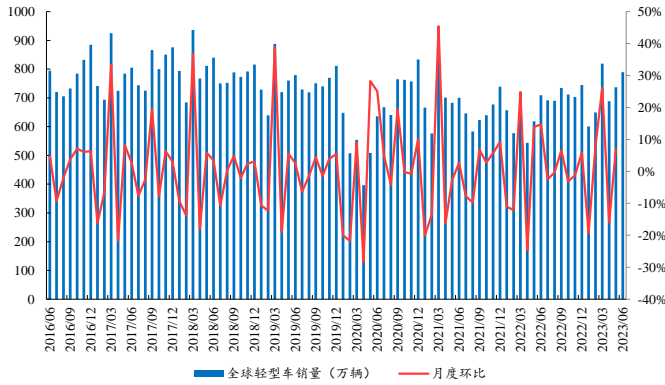
图65：2023Q1 商用空调销量相比三年 Q1 均值+57%



数据来源：产业在线、开源证券研究所

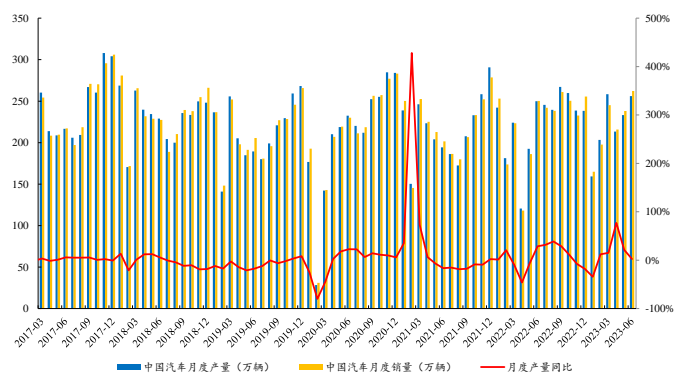
我国汽车产销量连续5个月同比增长。据 Marklines 数据，6月全球轻型车销量为 789.2 万辆，环比+7.1%、同比+11.2%，连续5个月同比增长；2023年1-6月销量同比+11.9%。据 Wind 数据，6月我国汽车产、销量分别为 256.1、262.2 万辆，分别环比+9.8%、+10.1%，分别同比+2.5%、+4.8%，产销量连续5个月同比增长；2023年1-6月产、销量分别同比+9.3%、+9.9%。

图66：6月全球轻型汽车销量同环比增长



数据来源：marklines、开源证券研究所

图67：6月中国汽车产销量同比增长



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

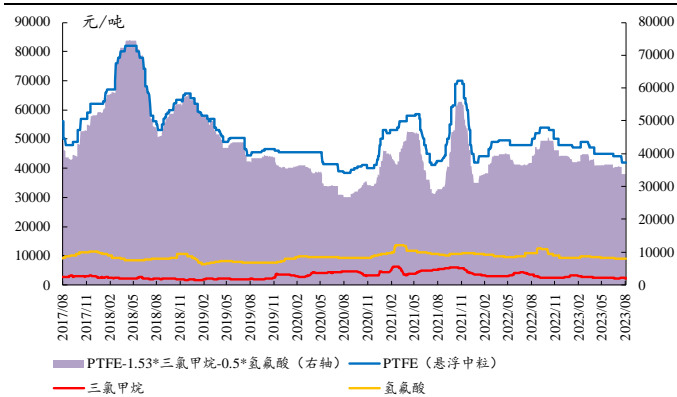
4、含氟材料行情跟踪：含氟材料市场整体稳定

4.1、PTFE 市场维稳运行

本周（7月31日-8月04日）PTFE市场维稳运行。据百川盈孚数据，截至8月04日，PTFE（悬浮中粒）参考价格为42,000元/吨，较上周持平；价差为33,915元/吨，较上周+0.08%；工厂总库存为1,673吨，较上周-2.05%。7月份国内PTFE产量为9,795吨，环比-7.61%，同比+32.03%；开工率为59.04%，环比-4.86pcts，同比+3.17pcts。

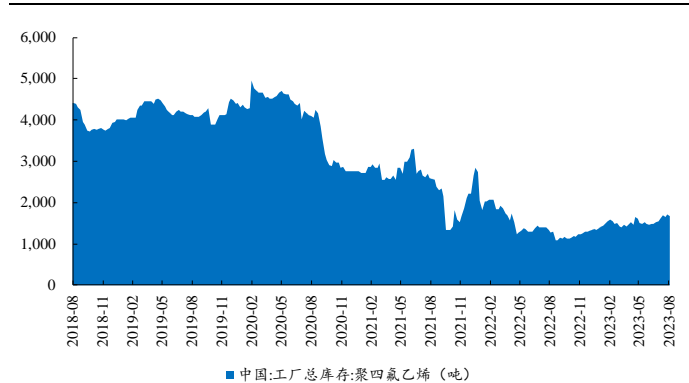
据百川盈孚资讯，本周（7月31日-8月04日）PTFE市场价格维稳运行，周内原料价格僵持，三氟甲烷报盘稳中回落，R22受配额心态影响价格维持坚挺，氢氟酸执行月度订单为主，成本端支撑偏弱，厂家利润空间维持现状，保持低频出货节奏，下游采购情绪谨慎，供过于求矛盾持续存在，短期内供应面没有太大波澜。下游进入淡季后整体市场交投冷清，部分企业检修或降负运行，平稳走货消耗库存为主，供需博弈局面仍在延续，市场交投重心低位。未来PTFE高端改性产品市场前景广阔，但现阶段我国PTFE低端产能过剩，仍是供大于求局面，聚四氟乙烯市场上下游利好不足，利润空间持续缩减，厂家多降负生产，部分有检修预期。预计近期聚四氟乙烯市场震荡持稳，价格支撑不足。

图68：本周PTFE价格持平



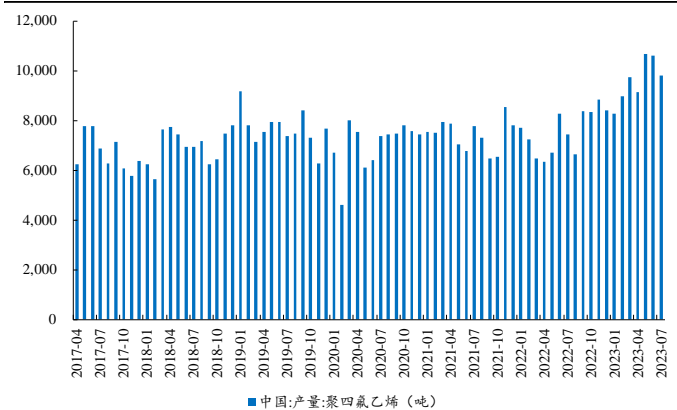
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图69：本周国内PTFE库存-2.05%



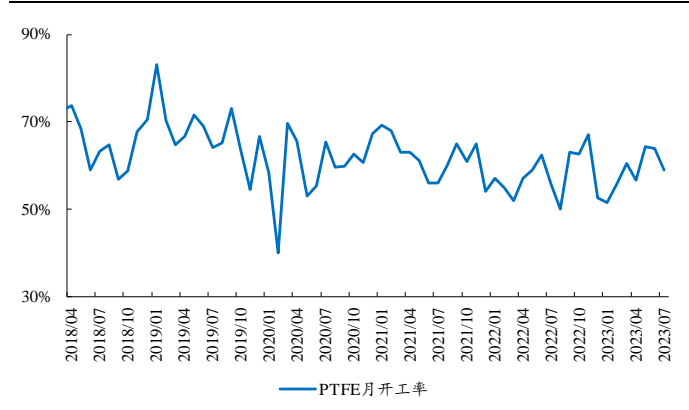
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图70：7月份PTFE产量环比-7.61%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图71：7月PTFE开工率环比-4.86pcts



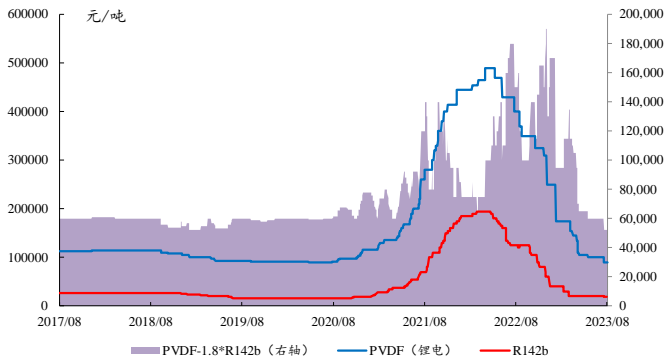
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4.2、PVDF 市场持续弱势

本周（7月31日-8月04日）PVDF 价格、价差持平。据百川盈孚数据，截至8月04日，PVDF（锂电级）参考价格为90,000元/吨，较上周持平；价差为52,000元/吨，较上周持平；工厂总库存为3,970吨，较上周-2.46%。7月份国内PVDF产量为8,092吨，环比-2.35%，同比+74.74%；开工率为66.51%，环比-1.60pcts，同比-3.83pcts。

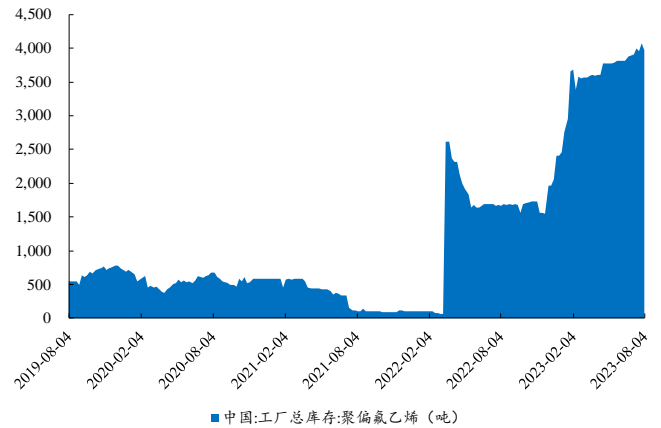
据百川盈孚资讯，本周（7月31日-8月04日）PVDF 市场持续弱势，近日出货情况有所好转，年内产能释放放缓，部分新增项目延迟，受国内产量提升以及下游恢复缓慢影响，市场竞争激烈，导致对pvdf市场需求出现错配，前期企业库存高位之下，市场价格竞争激烈，各类产品或将陆续跌至底部。主要原材料制冷剂R142b 市场价格重心低位，下游采购偏弱，买卖双方仍在持续博弈，成本面支撑弱势。下游锂电市场整体刚需呈现增长趋势，但当前市场恢复情况欠佳，需求增速难以匹配PVDF扩产涨幅，供需错配局面僵持。现阶段PVDF 利润空间持续收窄，行业开工率较低，场内情绪悲观，下半年难有好转，预计后市行情仍维持弱势阴跌为主。

图72：本周 PVDF 价格、价差持平



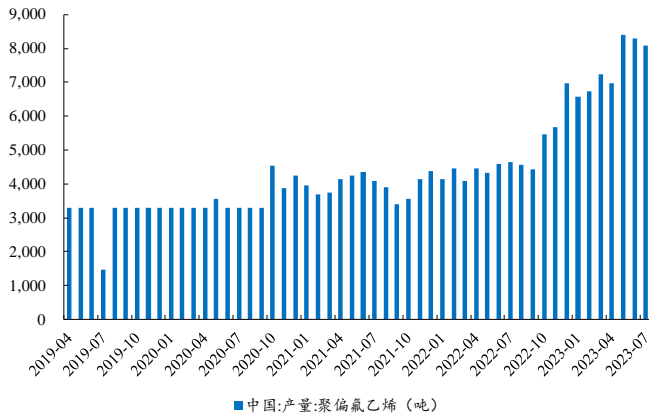
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图73：本周国内 PVDF 库存-2.46%



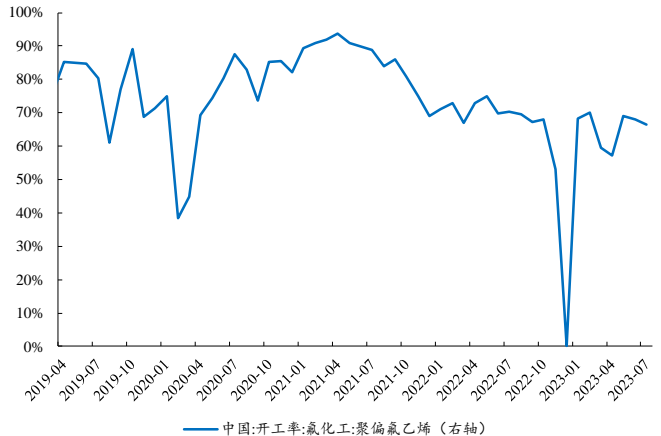
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图74：7 月份 PVDF 产量环比-2.35%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图75：6 月 PVDF 开工率环比下降 1.60 pcts



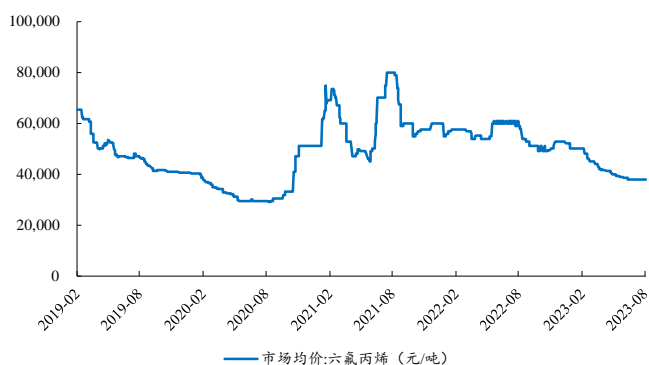
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4.3、HFP、FEP 市场稳定运行

本周（7月31日-8月04日）HFP市场稳定运行。据百川盈孚数据，截至8月04日，HFP参考价格为37,800元/吨，较上周持平。工厂总库存为630吨，较上周-3.82%。7月份国内HFP产量为5,537吨，环比-1.63%，同比+40.82%；开工率为55.09%，环比-0.92pcts，同比-9.02pcts。

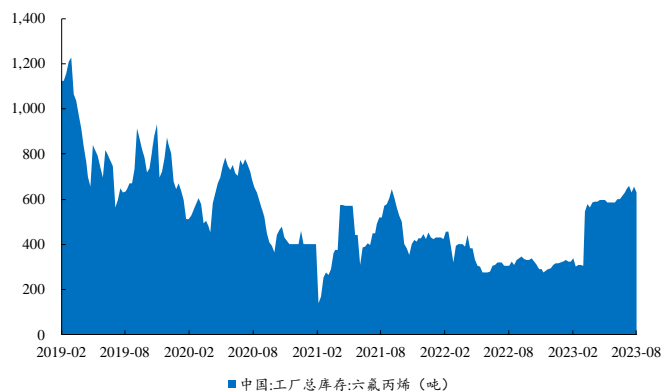
据百川盈孚资讯，本周（7月31日-8月04日）HFP市场平稳运行，市场供大于求局面延续，场内竞争激烈，报盘低位内卷。部分企业自用为主，市场外销量偏低，外售企业库存普遍不高。供应端，部分厂家停车检修或降负荷生产，但叠加新增产能释放，市场供应量仍充足；需求端，下游刚需补货为主，场内交投不旺；原料方面，本周国内三氯甲烷价格小幅回落、无水氟化氢价格低位，整体成本面支撑乏力。终端市场恢复情况缓慢，上下游市场暂无利好因素引导，供需僵持状态难改，市场竞争激烈。当前价格下生产厂家亏损压力巨大，预计继续显著下跌可能性不大，预计近期六氟丙烯价格盘稳整理为主。

图76：本周 HFP 价格保持稳定



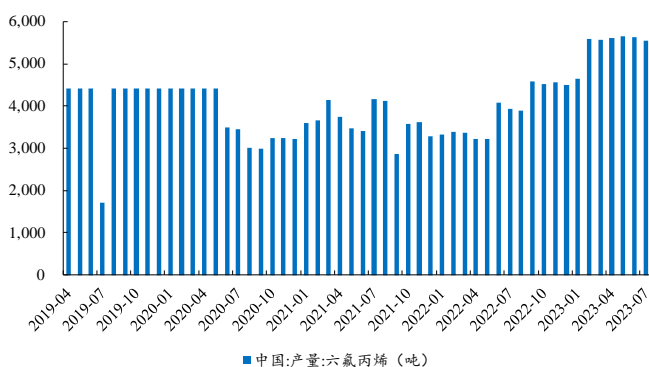
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图77：本周国内 HFP 库存环比-3.82%



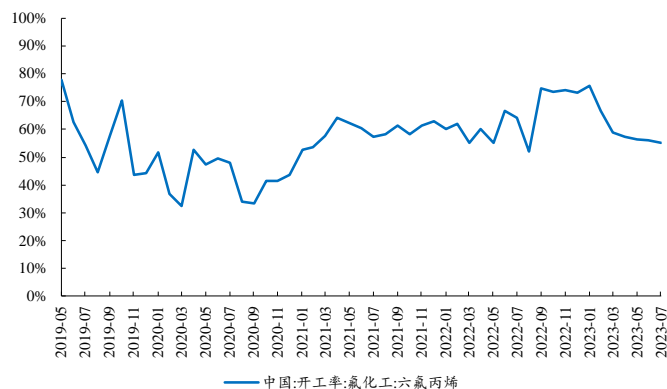
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图78：7 月份 HFP 产量环比-1.63%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图79：7 月份 HFP 开工率环比下降 0.92pcts

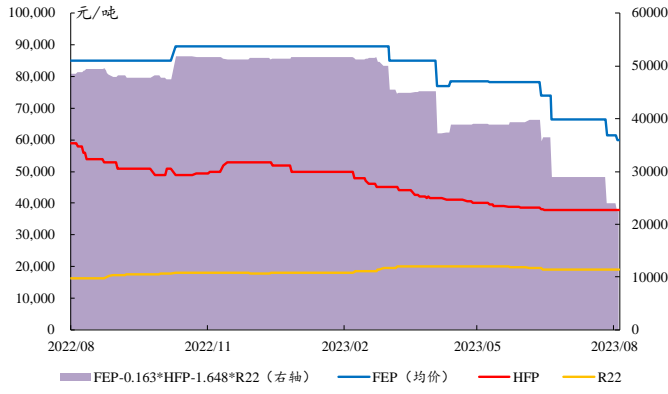


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

本周（7月31日-8月04日）FEP价格下滑。据隆众咨询数据，截至8月04日，FEP线缆料、模压料出厂价分别为45,000、75,000元/吨，较上周/7月/2022年同期

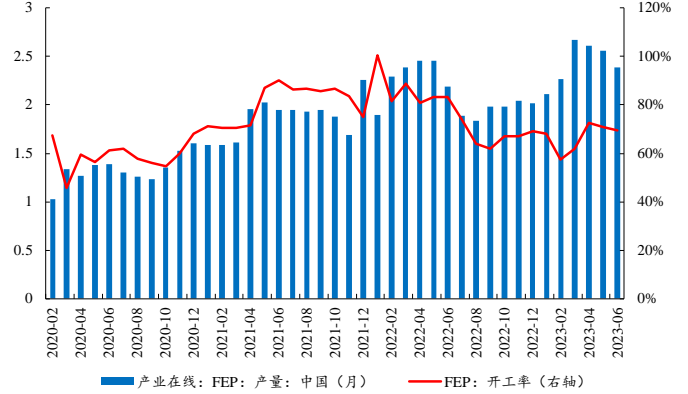
分别-6.25%/-6.25%/-41.56%、持平/-11.76%/-19.35%。FEP 均价差为 22,527 元/吨，较上周-6.24%。6 月份 FEP 产量为 2,389 吨，环比-6.68%，同比+9.09%；开工率为 69.66%，环比-1.30 pct，同比-13.49 pct。

图80：本周 FEP 价格下滑



数据来源：钢联数据、开源证券研究所

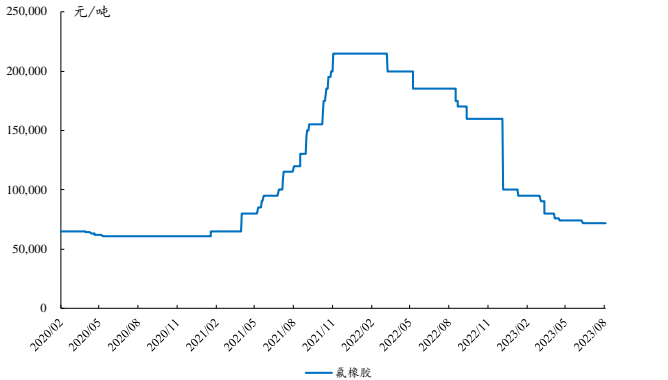
图81：6 月份国内 FEP 产量环比下滑



数据来源：钢联数据、开源证券研究所

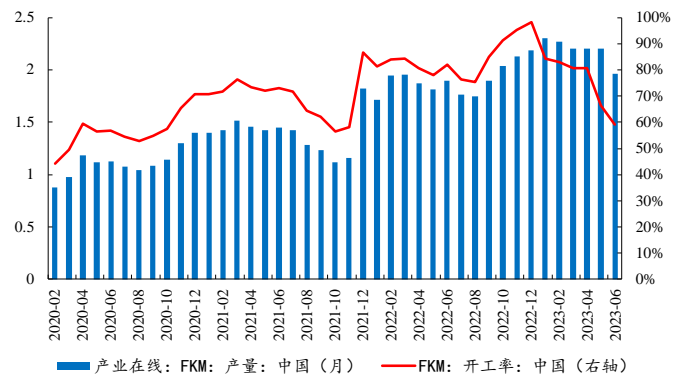
本周（7月31日-8月04日）FKM 价格稳定。据 Wind 数据，截至 8 月 04 日，FKM 价格为 72,000 元/吨，较上周/7 月/2022 年同期分别持平/持平/-61.08%。FKM 价差为-1,184 元/吨，较上周持平。据产业在线数据，6 月份国内 FKM 产量为 1,966 吨，环比-10.64%，同比+3.47%；开工率为 59.28%，环比-7.05 pct，同比-22.74 pct。

图82：本周 FKM 价格环比持平



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图83：6 月国内 FKM 产量环比-10.64%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

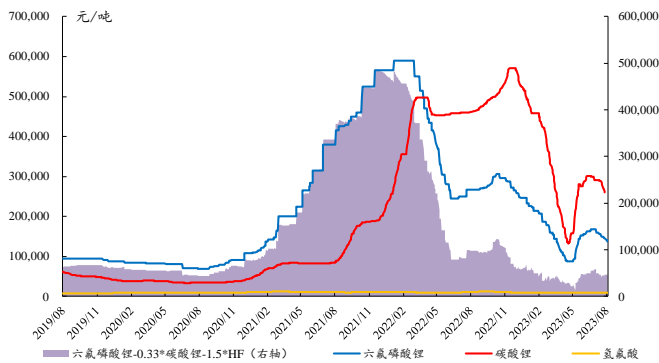
4.4、六氟磷酸锂价格下滑，市场供需较为平衡

本周（7月31日-8月04日）六氟磷酸锂价格下滑。据百川盈孚数据，截至 8 月 04 日，国内六氟磷酸锂参考价格为 138,000 元/吨，较上周-5.48%；价差为 46,235 元/吨，较上周持平；工厂总库存为 464 吨，较上周+48.72%。7 月份国内六氟磷酸锂产量为 12,244 吨，环比+5.02%，同比+37.43%；开工率为 62.14%，环比-3.10 pct，同比-17.37 pct。

据百川盈孚资讯，本周（7月31日-8月04日）六氟磷酸锂市场价格稍有下滑。具体来看，整体原料端成交价格较上周出现下探，六氟企业采购能力得到提升，成

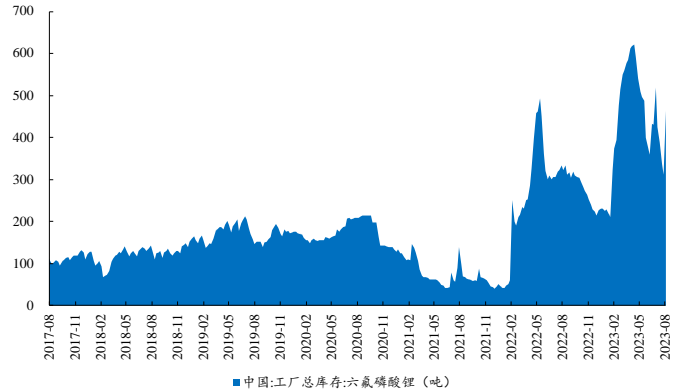
本压力释放。行业开工情况承接上周，较为平稳，龙头企业装置延续较高负荷运转，接单出货渐显谨慎，惜售心态增强，剩余企业开工率则是维持在5成左右，少数企业选择继续观望，个别新增投产正在调试中，已有少量成品。总体看来，六氟市场供应面虽为平稳，但持货方有压货不出现象，下游电解液企业采买延续刚需跟进，对高价六氟接受能力低，场内利空情绪加重。总体来看市场供需较为平衡。

图84：本周六氟磷酸锂价格-5.48%、价差持平



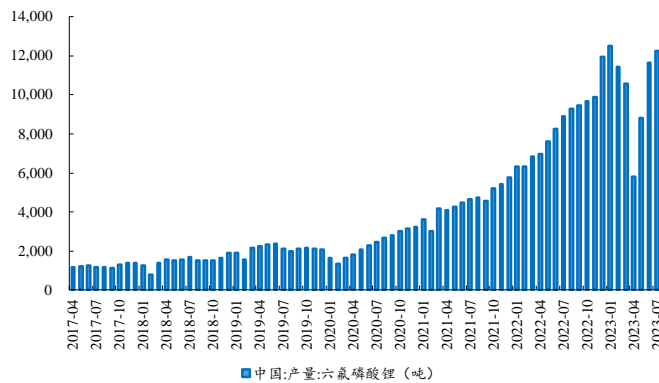
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图85：本周国内六氟磷酸锂库存+48.72%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图86：7月六氟磷酸锂产量环比+5.02%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图87：7月份六氟磷酸锂开工率环比-3.10pcts



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

5、行业动态：永太科技化学原料药上市获批，小分子CDMO服务商金凯生科成功上市

5.1、本周公司公告：永太科技化学原料药上市获批

表3：本周重要公司公告：永太科技化学原料药上市获批

公司简称	发布日期	公告内容
新宙邦	2023/08/01	回购进展：截至2023年7月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为223.78万股，占公司目前总股本的0.30%，最高成交价为40.03元/股，最低成交价为35.73元/股，成交金额为8,580.40万元（不含交易费用）。
永太科技	2023/08/01	化学原料药上市获批：公司的子公司浙江永太药业有限公司于近日收到国家药品监督管理局颁

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

公司简称	发布日期	公告内容
东阳光	2023/08/04	发的关于磷酸西格列汀的《化学原料药上市申请批准通知书》。永太药业磷酸西格列汀原料药通过国家药品监督管理局药品审评中心技术审评，在 CDE 原料药、药用辅料和药包材登记信息公示平台上显示登记号转为“A”（已批准在上市制剂中使用的原料）状态。 股份转让完成：因资产规划需要，深圳东阳光实业通过大宗交易的方式向纽富斯雪宝 3 号转让公司无限售条件流通股共计 0.56 亿股，占公司总股本的 1.84%。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

5.2、本周行业新闻：小分子 CDMO 服务商金凯生科成功上市

【金凯生科】小分子 CDMO 服务商金凯生科成功上市。据每日经济新闻公众号，8 月 3 日，CDMO 服务商领域的佼佼者金凯生科正式登陆深交所创业板。从具体产品类别来看，在 CDMO 业务中，含氟类产品收入是公司主要收入来源。招股书显示，通过引入氟原子或含氟基团，金凯生科成功调节药物分子的渗透性、代谢稳定性、pKa 以及脂溶性，从而对药物的吸收、分布以及与生物靶点的相互作用造成影响。公司已成功应用其含氟类中间体产品于多个具有标杆意义的创新药上。

【六氟磷酸钠】湖北省宏源药业科技股份有限公司年产 400 吨六氟磷酸钠技术改造项目环评获批。据氟化工公众号，近日，黄冈市生态环境局审批通过了湖北省宏源药业科技股份有限公司年产 400 吨六氟磷酸钠技术改造项目环境影响报告书。该项目选址位于湖北省黄冈市罗田经济开发区原厂区内，总投资 10500 万元，其中环保投资 37 万元，拟将现有厂区内原六氟磷酸锂车间部分改建为 400t/年六氟磷酸钠装置，部分设备利旧，公辅工程依托厂区内现有设施。

【氢氟酸】安徽氟瑞星化工有限公司年产 4 万吨电子级氢氟酸、4 万吨化学纯氢氟酸及 4.5 万吨刻蚀液项目（一期工程）环评获批。据氟化工公众号，近日，蚌埠市生态环境局审批通过了安徽氟瑞星化工有限公司年产 4 万吨电子级氢氟酸、4 万吨化学纯氢氟酸及 4.5 万吨刻蚀液项目（一期工程）环境影响报告书。该项目建设地点位于安徽蚌埠精细化工高新技术产业基地，总投资 25000 万元，拟建设年产 2 万吨电子级氢氟酸、4 万吨化学纯氢氟酸及 4.5 万吨刻蚀液生产装置，配套建设办公楼、公辅用房等。

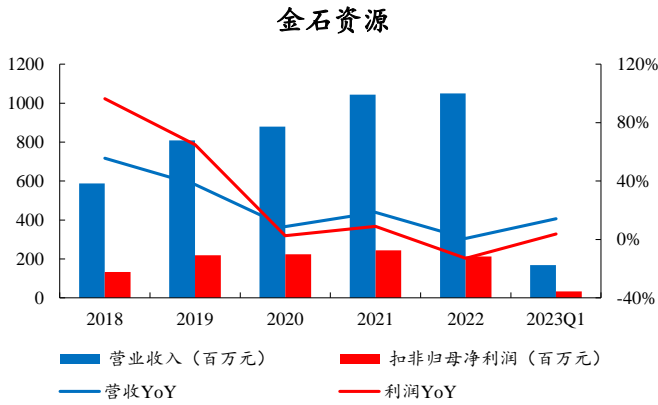
【HFO】科慕宣布开发用于两相浸没冷却液的 HFO。据氟化工公众号，当地时间 7 月 31 日，科慕宣布，其最近在开发和制造 Opteon™2P50 方面取得重要成就。科慕的 Opteon™ 2P50 是一种专有的氢氟烯烃（HFO）介电流体，目的是满足人们对高性能产品日益增长的需求，这些产品可减少对环境的影响，同时实现循环发展。与现有流体相比，Opteon™ 2P50 臭氧消耗潜能值（ODP）为零，全球变暖潜能值（GWP）大幅降低。

5.3、上市公司跟踪：金石资源、昊华科技 2023Q1 业绩增长

（1）金石资源：2023Q1 扣非归母净利润+3.7%，净利润率 19.8%

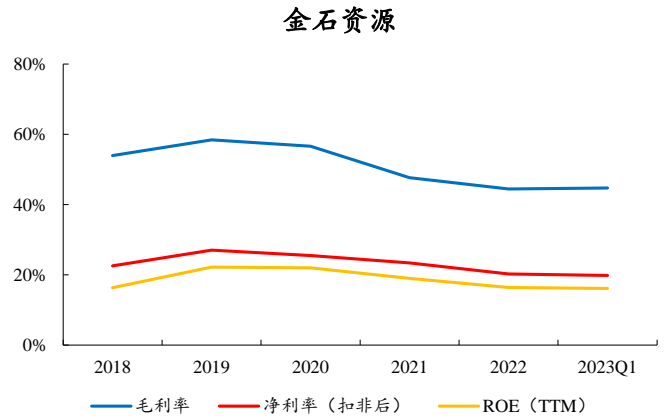
据金石资源公告，公司 2022、2023Q1 实现营收 10.5、1.68 亿元，同比分别 +0.7%、+14.2%；实现扣非归母净利润 2.13、0.33 亿元，分别同比 -13.0%、+3.7%；毛利率分别为 44.4%、44.7%，净利率（扣非后）分别为 20.3%、19.8%。公司 2022 年实现自产酸级萤石精粉、高品位萤石块矿产量 27.27、13.78 万吨，均价分别为 2,506、2,092 元/吨，毛利率分别为 37.68%、66.79%。

图88: 金石资源 2023Q1 扣非归母净利润+3.7%



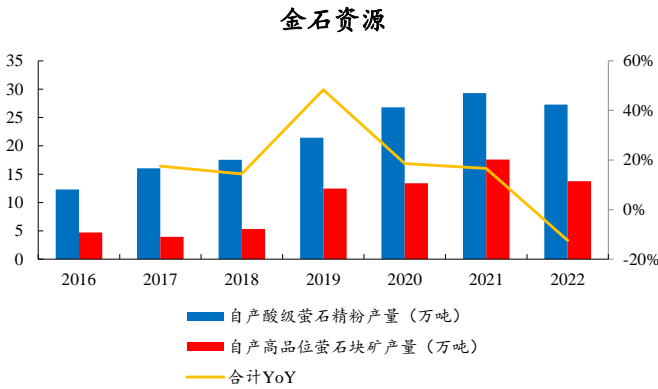
数据来源: Wind、金石资源公告、开源证券研究所

图89: 金石资源 2023Q1 毛利率为 44.7%



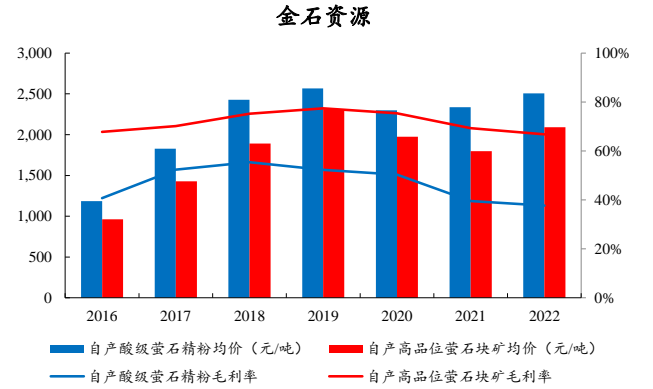
数据来源: Wind、金石资源公告、开源证券研究所

图90: 金石资源 2022 年萤石产量合计 41.05 万吨



数据来源: Wind、金石资源公告、开源证券研究所

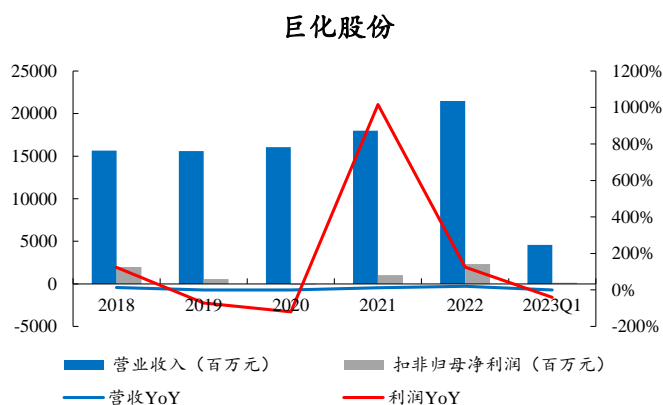
图91: 金石资源 2022 年酸级萤石精粉均价 2,506 元/吨



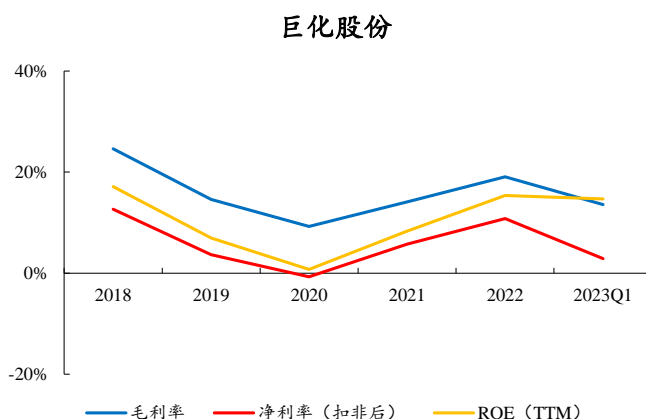
数据来源: Wind、金石资源公告、开源证券研究所

(2) 巨化股份: 2023Q1 扣非归母净利润-40.6%, 2023H1 制冷剂均价 16,946 元/吨

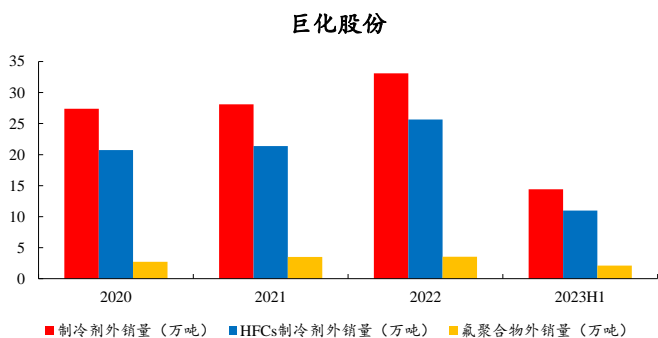
据巨化股份公告, 公司 2022、2023Q1 实现营收 214.89、45.76 亿元, 同比分别 +19.5%、-0.7%; 实现扣非归母净利润 23.24、1.32 亿元, 分别同比+125.0%、-40.6%; 毛利率分别为 19.1%、13.6%, 净利率 (扣非后) 分别为 10.8%、2.9%。公司 2020-2022 平均/2023H1 制冷剂、HFCs、氟聚合物外销量分别为 29.5/14.4、22.6/11.0、3.3/2.1 万吨; 2022/2023H1 制冷剂、HFCs、氟聚合物均价分别为 20,657/16,946、21,187/17,076、66,897/51,203 元/吨; 2022 年制冷剂、氟聚合物材料毛利率分别为 8.6%、31.0%。

图92：巨化股份 2023Q1 扣非归母净利润-40.6%


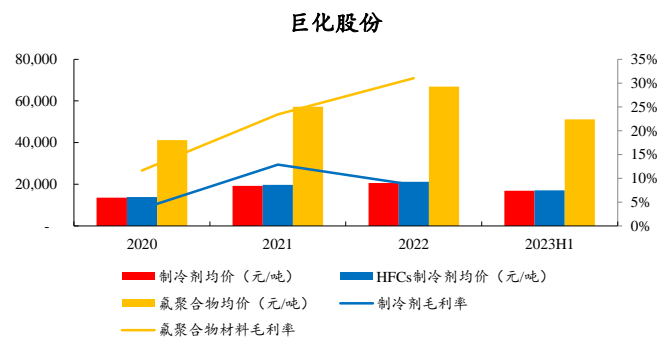
数据来源：Wind、巨化股份公告、开源证券研究所

图93：巨化股份 2023Q1 毛利率 13.6%


数据来源：Wind、巨化股份公告、开源证券研究所

图94：巨化股份 2023H1 制冷剂外销量 14.4 万吨


数据来源：Wind、巨化股份公告、开源证券研究所

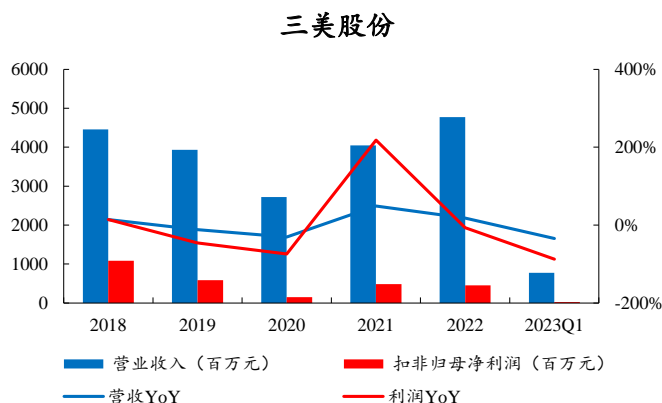
图95：巨化股份 2023Q1 制冷剂均价 16,946 元/吨


数据来源：Wind、巨化股份公告、开源证券研究所

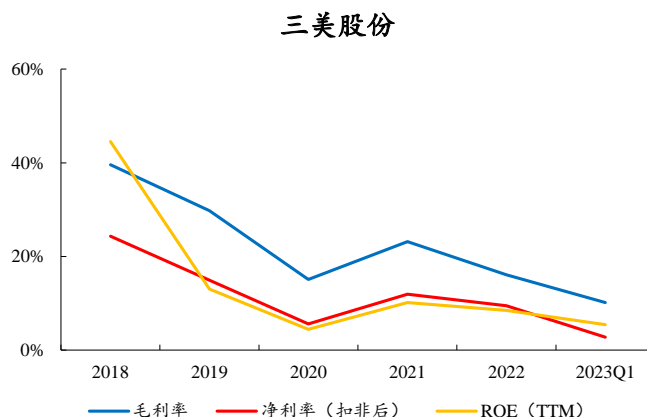
(3) 三美股份：2023Q1 扣非归母净利润-87.7%，制冷剂均价 21,968 元/吨

据三美股份公告，公司 2022、2023Q1 实现营收 47.71、7.78 亿元，同比分别 +17.8%、-34.1%；实现扣非归母净利润 4.51、0.22 亿元，分别同比-6.8%、-87.7%；毛利率分别为 16.1%、10.1%，净利率（扣非后）分别为 9.5%、2.8%。公司 2020-2022 平均、2023Q1 氟制冷剂外销量为 13.2、2.7 万吨；2022、2023Q1 氟制冷剂均价分

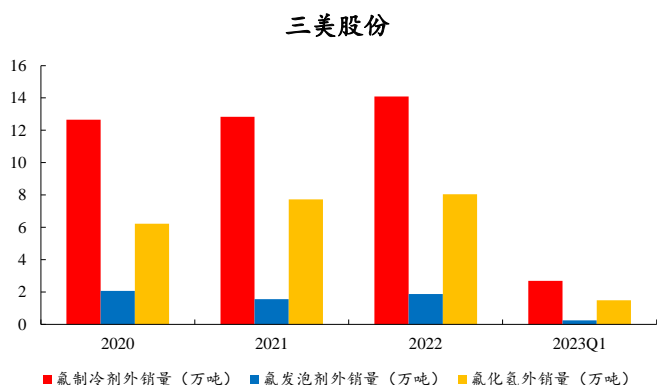
别为 25,794、21,968 元/吨；2022 年氟制冷剂毛利率为 15.4%。

图96：三美股份 2023Q1 扣非归母净利润-87.7%


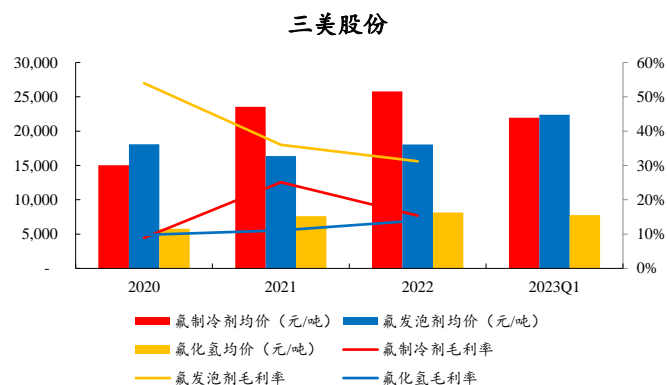
数据来源：Wind、三美股份公告、开源证券研究所

图97：三美股份 2023Q1 毛利率 10.1%


数据来源：Wind、三美股份公告、开源证券研究所

图98：三美股份 2023Q1 氟制冷剂外销量 2.7 万吨


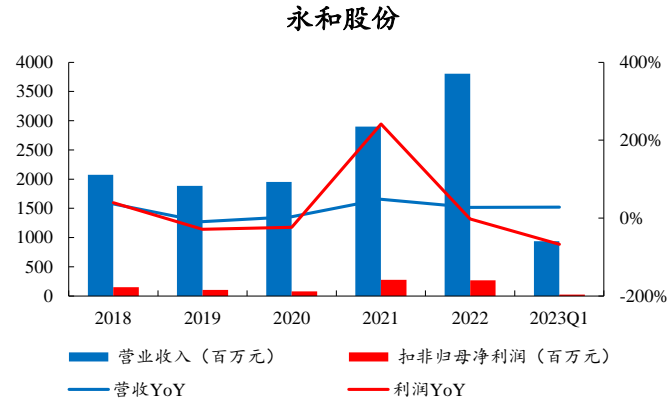
数据来源：Wind、三美股份公告、开源证券研究所

图99：三美股份 2023Q1 氟制冷剂均价 21,968 元/吨


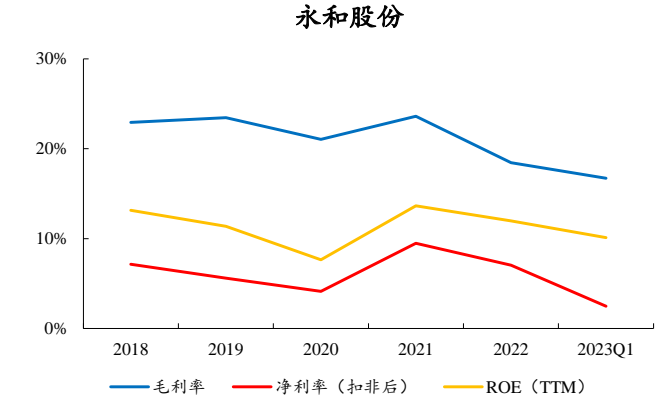
数据来源：Wind、三美股份公告、开源证券研究所

(4) 永和股份：2023Q1 扣非归母净利润-67.4%，氟碳化学品均价 21,363 元/吨

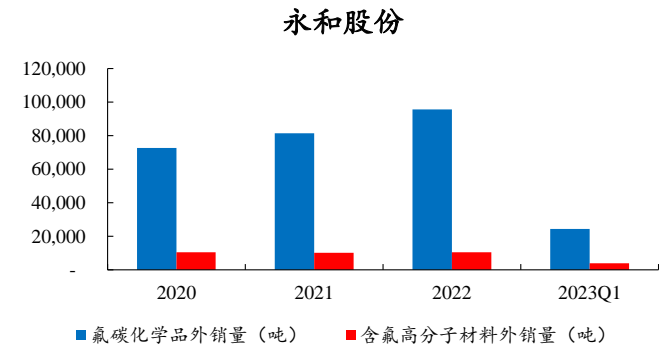
据永和股份公告，公司 2022、2023Q1 实现营收 38.04、9.39 亿元，同比分别 +27.2%、+28.2%；实现扣非归母净利润 2.68、0.23 亿元，分别同比-2.5%、-67.4%；毛利率分别为 18.5%、16.7%，净利率（扣非后）分别为 7.0%、2.5%。公司 2022、2023Q1 氟碳化学品外销量为 9.6、2.4 万吨，均价分别为 25,615、21,363 元/吨；2022 年氟碳化学品毛利率为 9.4%。

图100：永和股份 2023Q1 扣非归母净利润-67.4%


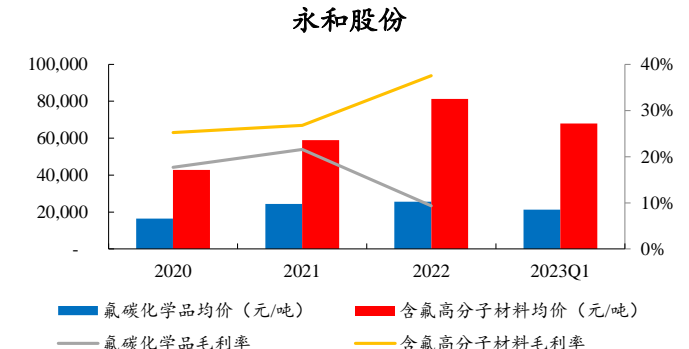
数据来源：Wind、永和股份公告、开源证券研究所

图101：永和股份 2023Q1 毛利率 16.7%


数据来源：Wind、永和股份公告、开源证券研究所

图102：永和股份 2023Q1 氟碳化学品外销 2.4 万吨


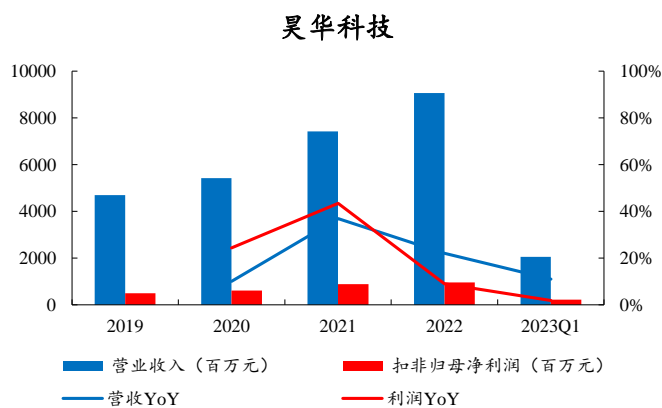
数据来源：Wind、永和股份公告、开源证券研究所

图103：永和股份 2023Q1 氟碳化学品均价 21,363 元/吨


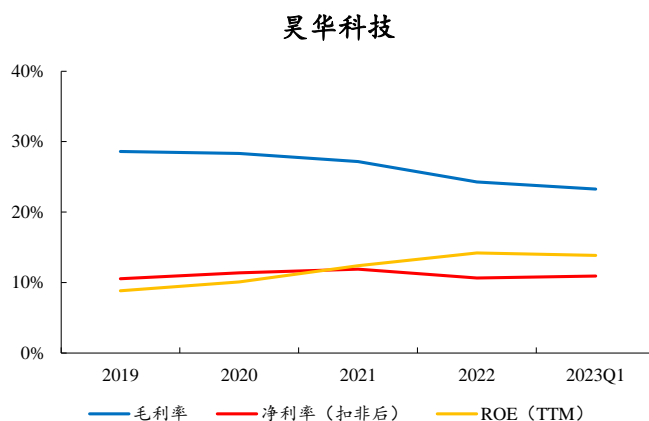
数据来源：Wind、永和股份公告、开源证券研究所

(5) 昊华科技：2023Q1 扣非归母净利润+1.8%，毛利率 23.3%

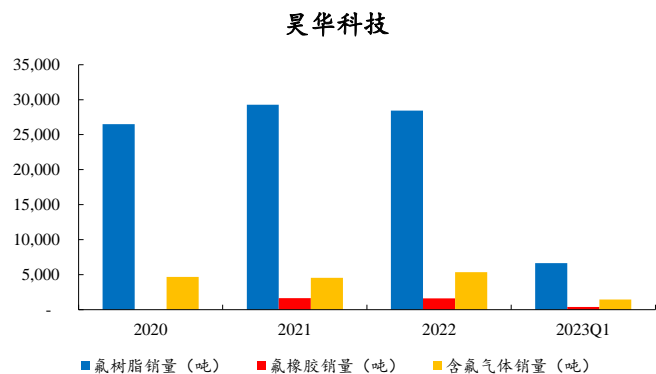
据昊华科技公告，公司 2022、2023Q1 实现营收 90.68、20.58 亿元，同比分别 +22.1%、+11.0%；实现扣非归母净利润 9.64、2.25 亿元，分别同比+9.0%、+1.8%；毛利率分别为 24.3%、23.3%，净利率（扣非后）分别为 10.6%、10.9%。公司 2022/2023Q1 氟树脂、氟橡胶、含氟气体销量分别为 28,448/6,652、1,599/396、5,365/1,451 吨，均价分别为 40,704/36,654、168,665/113,763、107,957/110,177 元/吨；2022 年氟材料、电子化学品毛利率分别为 21.67%、27.19%。

图104：昊华科技 2023Q1 扣非归母净利润+1.8%


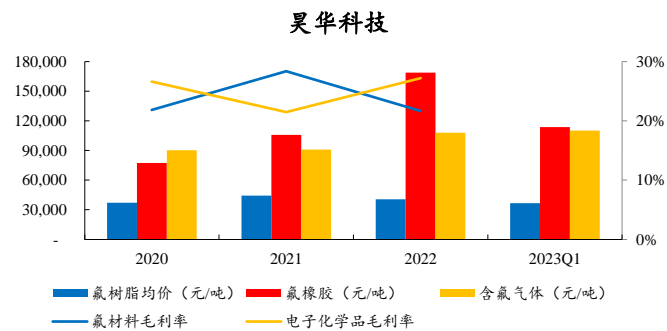
数据来源：Wind、昊华科技公告、开源证券研究所

图105：昊华科技 2023Q1 毛利率 23.3%


数据来源：Wind、昊华科技公告、开源证券研究所

图106：昊华科技 2023Q1 氟树脂销量 6,652 吨


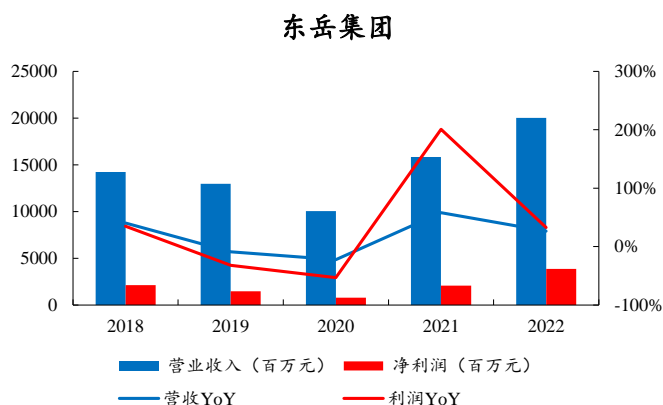
数据来源：Wind、昊华科技公告、开源证券研究所

图107：昊华科技 2023Q1 氟树脂均价 36,654 元/吨


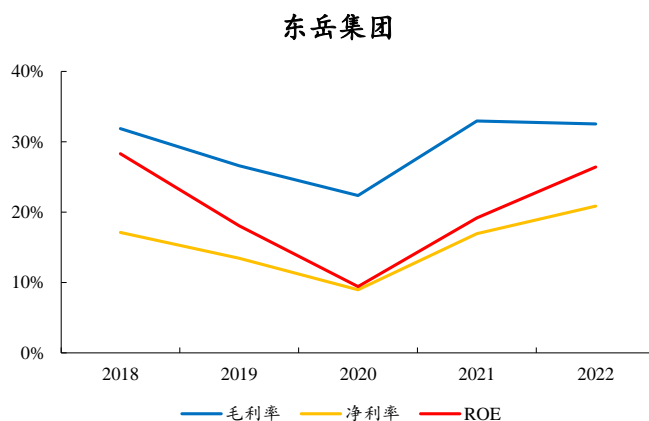
数据来源：Wind、昊华科技公告、开源证券研究所

(6) 东岳集团：2022 年净利润+32.7%，毛利率达 32.5%

据东岳集团公告，公司 2022 年实现营收 200.28 亿元，同比+26.4%；实现净利润 38.55 亿元，同比+32.7%；毛利率、净利率分别为 32.5%、20.8%，分别同比-0.4 pcts、+3.9 pcts。

图108：东岳集团 2022 年净利润+32.7%


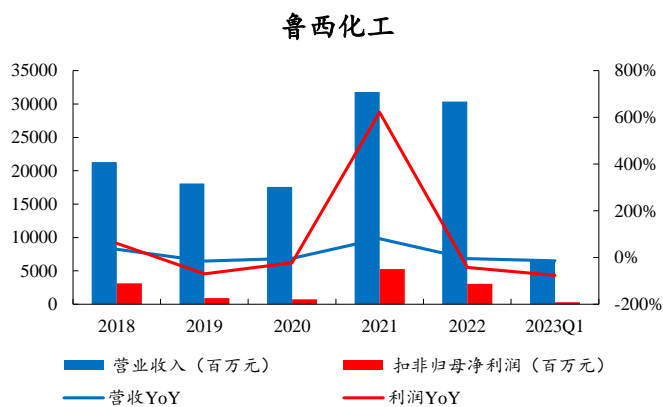
数据来源：Wind、东岳集团公告、开源证券研究所

图109：东岳集团 2022 年毛利率达 32.5%


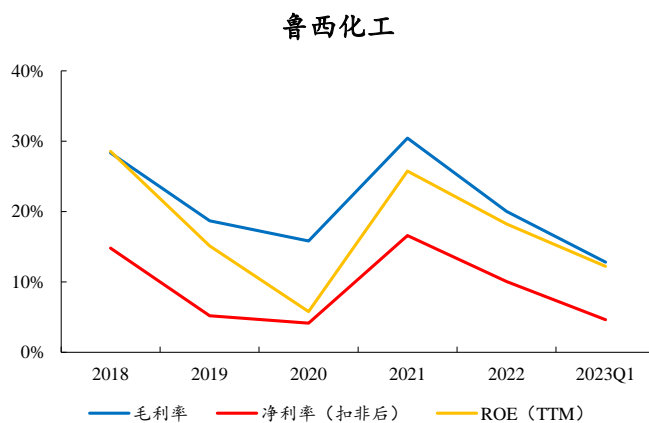
数据来源：Wind、东岳集团公告、开源证券研究所

(7) 鲁西化工：2023Q1 扣非归母净利润-76.8%，毛利率为 12.8%

据鲁西化工公告，公司 2022、2023Q1 实现营收 303.57、65.81 亿元，同比-4.5%、-14.0%；实现扣非归母净利润 30.51、3.03 亿元，同比-42.1%、-76.8%；毛利率分别为 20.0%、12.8%，净利率分别为 10.1%、4.6%。

图110：鲁西化工 2023Q1 扣非归母净利润-76.8%


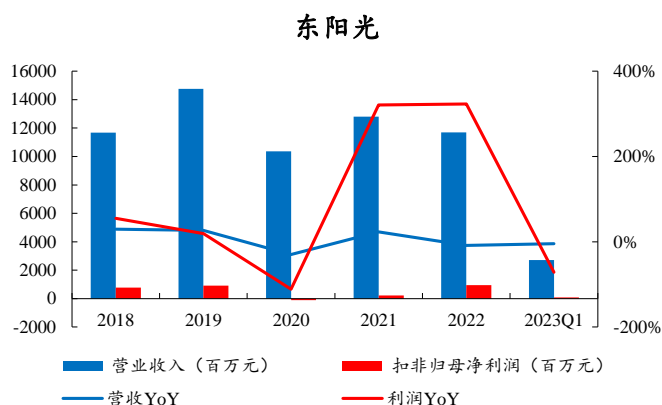
数据来源：Wind、鲁西化工公告、开源证券研究所

图111：鲁西化工 2023Q1 毛利率为 12.8%


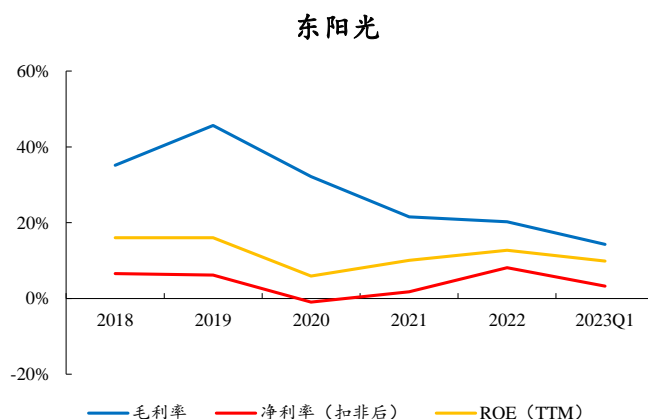
数据来源：Wind、鲁西化工公告、开源证券研究所

(8) 东阳光：2023Q1 扣非归母净利润-71.6%，毛利率为 14.3%

据东阳光公告，公司 2022、2023Q1 实现营收 116.99、27.15 亿元，同比-8.6%、-4.5%；实现扣非归母净利润 9.51、0.88 亿元，同比+323.3%、-71.6%；毛利率分别为 20.2%、14.3%，净利率分别为 8.1%、3.2%。

图112：东阳光 2023Q1 扣非归母净利润-71.6%


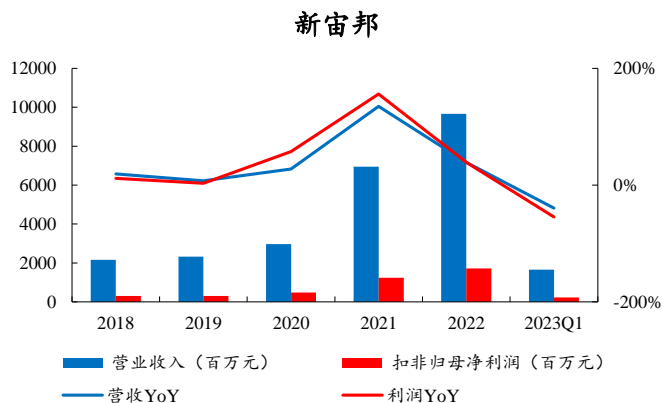
数据来源：Wind、东阳光公告、开源证券研究所

图113：东阳光 2023Q1 毛利率 14.3%


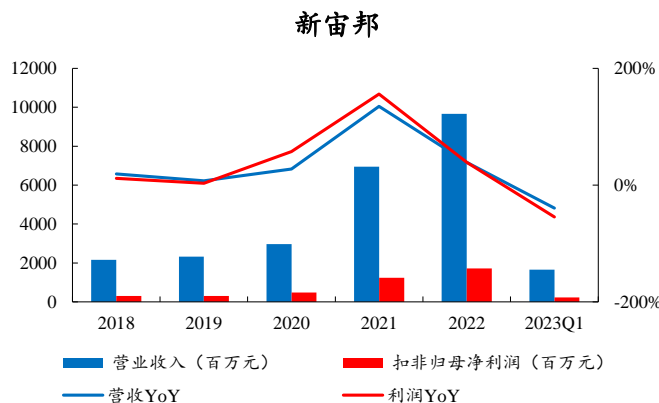
数据来源：Wind、东阳光公告、开源证券研究所

(9) 新宙邦：2023Q1 扣非归母净利润-54.6%，毛利率达 31.5%

据新宙邦公告，公司 2022、2023Q1 实现营收 96.61、16.47 亿元，同比+39.0%、-39.3%；实现扣非归母净利润 17.13、2.28 亿元，同比+39.0%、-54.6%；毛利率分别为 32.0%、31.5%，净利率分别为 17.7%、13.9%。

图114：新宙邦 2023Q1 扣非归母净利润-54.6%


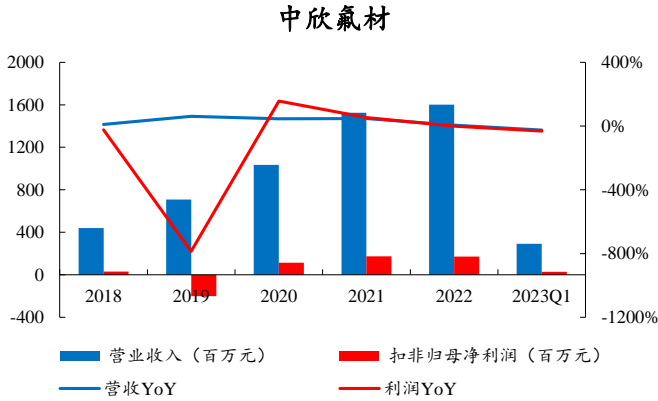
数据来源：Wind、新宙邦公告、开源证券研究所

图115：新宙邦 2023Q1 毛利率达 31.5%


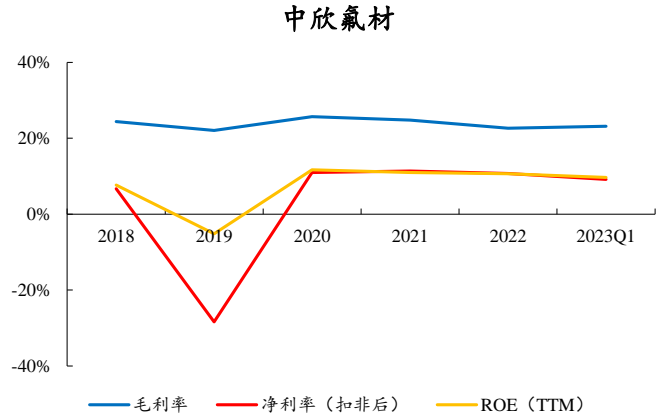
数据来源：Wind、新宙邦公告、开源证券研究所

(10) 中欣氟材：2023Q1 扣非归母净利润-31.0%，毛利率达 23.1%

据中欣氟材公告，公司 2022、2023Q1 实现营收 16.02、2.92 亿元，同比+5.0%、-26.1%；实现扣非归母净利润 1.72、0.27 亿元，同比-1.3%、-31.0%；毛利率分别为 22.6%、23.1%，净利率分别为 10.7%、9.1%。

图116：中欣氟材 2023Q1 扣非归母净利润-31.0%


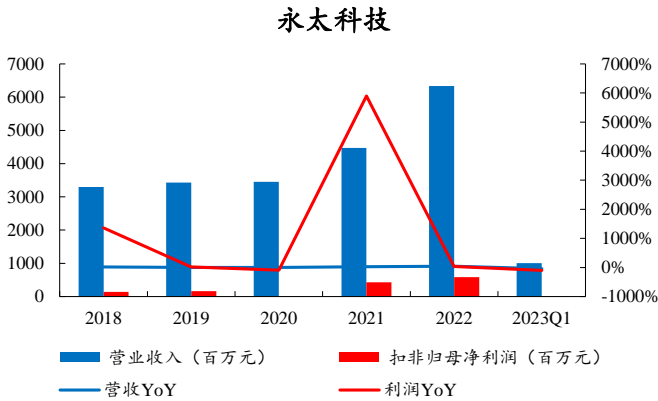
数据来源：Wind、中欣氟材公告、开源证券研究所

图117：中欣氟材 2023Q1 毛利率达 23.1%


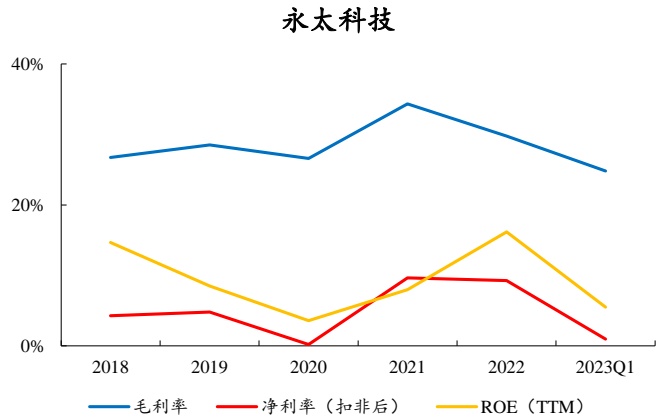
数据来源：Wind、中欣氟材公告、开源证券研究所

(11) 永太科技：2023Q1 扣非归母净利润-97.5%，毛利率达 24.8%

据永太科技公告，公司 2022、2023Q1 实现营收 63.36、10.06 亿元，同比 +41.8%、-42.1%；实现扣非归母净利润 5.87、0.10 亿元，同比+35.9%、-97.5%；毛利率分别为 29.8%、24.8%，净利率分别为 9.3%、0.9%。

图118：永太科技 2023Q1 扣非归母净利润-97.5%


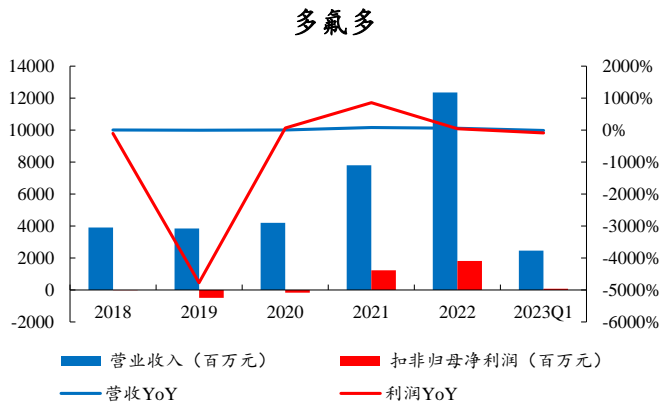
数据来源：Wind、永太科技公告、开源证券研究所

图119：永太科技 2023Q1 毛利率达 24.8%


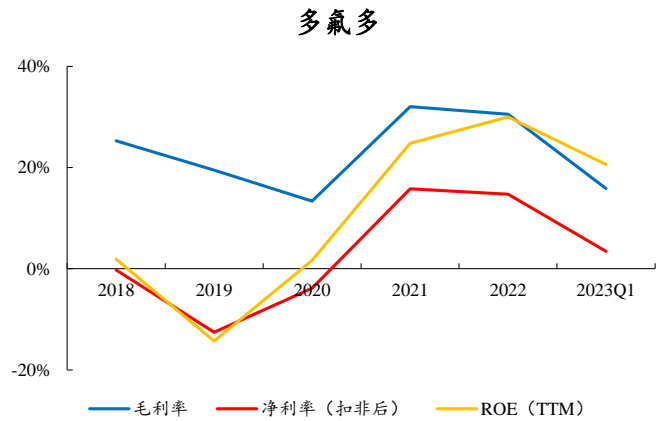
数据来源：Wind、永太科技公告、开源证券研究所

(12) 多氟多：2023Q1 扣非归母净利润-88.5%，毛利率为 15.9%

据多氟多公告，公司 2022、2023Q1 实现营收 123.58、24.72 亿元，同比+58.5%、-6.9%；实现扣非归母净利润 18.23、0.85 亿元，同比+47.5%、-88.5%；毛利率分别为 30.5%、15.9%，净利率分别为 14.8%、3.4%。

图120：多氟多 2023Q1 扣非归母净利润-88.5%


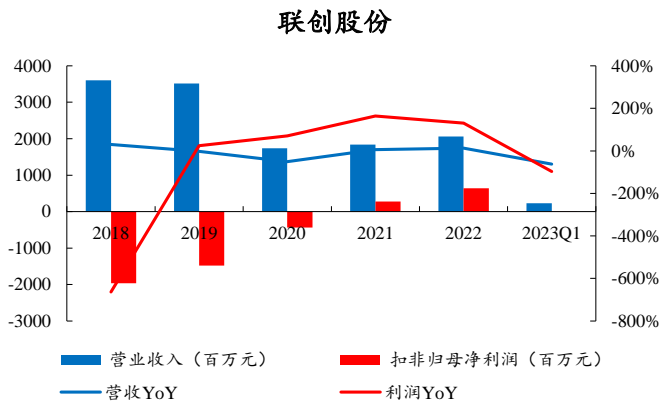
数据来源：Wind、多氟多公告、开源证券研究所

图121：多氟多 2023Q1 毛利率为 15.9%


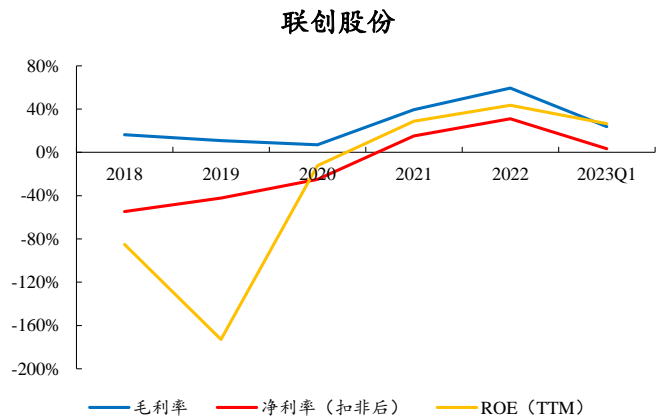
数据来源：Wind、多氟多公告、开源证券研究所

(13) 联创股份：2023Q1 扣非归母净利润-88.5%，毛利率为 15.9%

据联创股份公告，公司 2022、2023Q1 实现营收 20.63、2.31 亿元，同比+12.4%、-62.2%；实现扣非归母净利润 6.42、0.08 亿元，同比+130.2%、-97.5%；毛利率分别为 59.4%、23.8%，净利率分别为 43.6%、26.6%。

图122：联创股份 2023Q1 扣非归母净利润-97.5%


数据来源：Wind、联创股份公告、开源证券研究所

图123：联创股份 2023Q1 毛利率为 23.8%


数据来源：Wind、联创股份公告、开源证券研究所

6、风险提示

下游需求不及预期，价格波动，政策变化，安全生产等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn