

PVDF 行业点评：供不应求，行业整体景气上行，价格速度上涨

强于大市 (维持)

——化工 PVDF 行业快评报告

2021 年 07 月 16 日

事件：

最近聚偏氟乙烯 (PVDF) 市场价格一路上涨，从 2021 年 1 月 1 日的 7 万元/吨上涨到了 2021 年 7 月 16 日的 17 万元/吨，涨幅比例高达 143%。

投资要点：

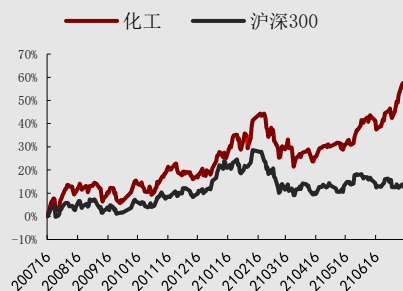
PVDF 供不应求，价格不断上涨：偏氟乙烯均聚物或者偏氟乙烯与其他少量含氟乙烯基单体的共聚物，它兼具氟树脂和通用树脂的特性，除具有良好的耐化学腐蚀性、耐高温性、抗氧化性、耐候性、耐射线辐射性能外，还具有压电性、介电性、热电性等特殊性能，是含氟塑料中产量名列第二位的大产品。PVDF 正因为其较好的化学稳定性和电解液亲和性，在锂电池正极材料中应用广泛。此轮涨价，核心逻辑在于下游锂电需求拉动，导致全产业链供应紧张，拉动了价格的不断上涨。

从需求端看：PVDF 分为普通级 PVDF 和电池级 PVDF，根据百川的数据，2020 年 PVDF 行业总需求量约为 4.8 万吨左右，其中锂电池级用需求量达到 9700 吨，锂电池正极粘结剂占锂电池用 PVDF 总量的 75%左右，需求量约为 7800 吨，锂离子电池隔膜涂覆材料市场需求量约为 1900 吨。而 PVDF 隔膜市场之前被法国阿科玛、美国苏威、日本吴羽等国外企业占据，国内企业少有交易，2021 年随着全国新能源汽车产量达到 240 万，动力电池产量达到 145.81GW，对应动力汽车用 PVDF 胶粘剂需求量将达到 2.1 万吨，从而带来 1.2 万吨左右的需求增量。

从供给来看：国内目前总产能为 7.1 万吨，海外市场大概有 4 万吨产能，累计产能为 11 万吨。之前一直处于行业紧平衡状态，从新增产能来看，除了联创股份子公司山东华安新材料的 0.8 万吨新增产能在今年下半年投产之外，其余新增产能大部分尚在环评阶段，预估在明年年底以后释放，而目前国内新增产能多为使用均聚法的普通级 PVDF，像海外主流的共聚法生产电池级 PVDF 产能增加较少，同时从普通级转产到电池级 PVDF 又受到技术路径、生产配方、反应设备等条件限制，短期难以改善。2021-2022 年考虑到随着电动车市场的高速增长带来的每年保守 1 万吨需求，市场供应会明显不足。

从原料端来看：生产 PVDF 的核心材料是 R142b，这部分原料由于会破坏臭氧层，受到国家严格控制。目前 R142 国内产能为 15 万吨，根据《蒙特利尔协定书》发达国家已基本停止生产 R142b，我国对该制冷剂配额也不同程度的削减。生产一吨 PVDF 需要消耗 1.62-1.67 吨左右的 R142b，对应明年 1.2 万吨的 PVDF 需消耗 2W

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

台湾面板厂商 Q2 业绩出炉，中石化 50 万吨 / 年 PGA 项目一期开工

丁二烯价格宽幅拉涨，草铵膦持续上行
2 万吨/年特种尼龙项目落地沧州，万华化学 PBAT 主设备已就位

分析师：

黄侃

执业证书编号：S0270520070001

电话：02036653064

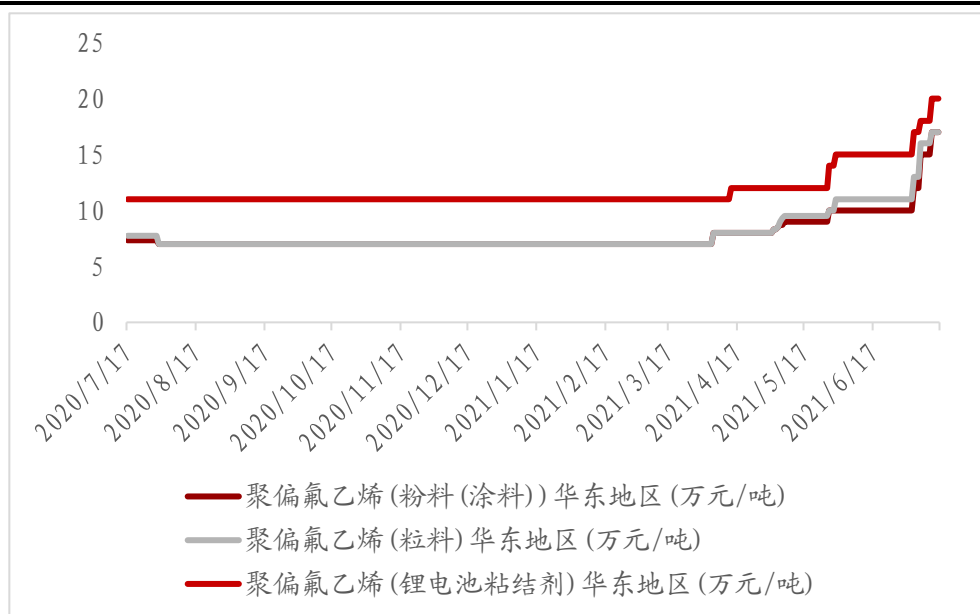
邮箱：huangkan@wlzq.com.cn

吨左右 R142b。R142b 制冷剂 2022 年年底之前进行的扩产计划为 10.8 万吨，但大部分尚在环评阶段，扩产周期两年为主，原料紧张短期内难以缓解，从而会给下游 PVDF 提价带来明显支撑。

核心标的梳理：考虑到产业链景气程度不断上行，且供需结构在 2022 年下半年都将保持供给偏紧，建议关注含有 PVDF 和 R142b 的一体化生产企业。

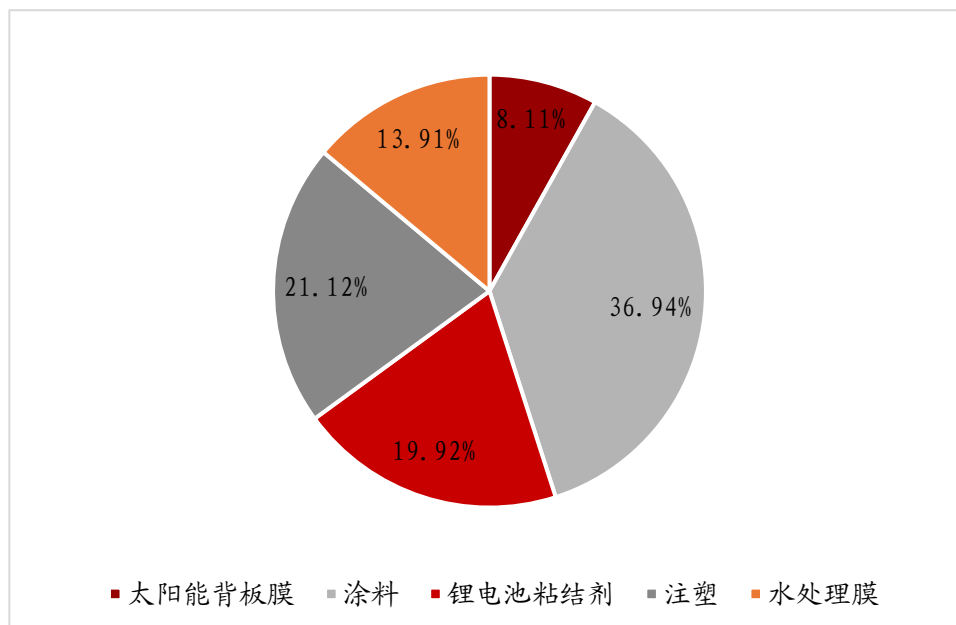
风险因素：下游电动车需求减弱，锂电正极材料需求减弱，短期 PVDF 项目建设不及预期。

图表1: PVDF价格走势 (万元/吨)



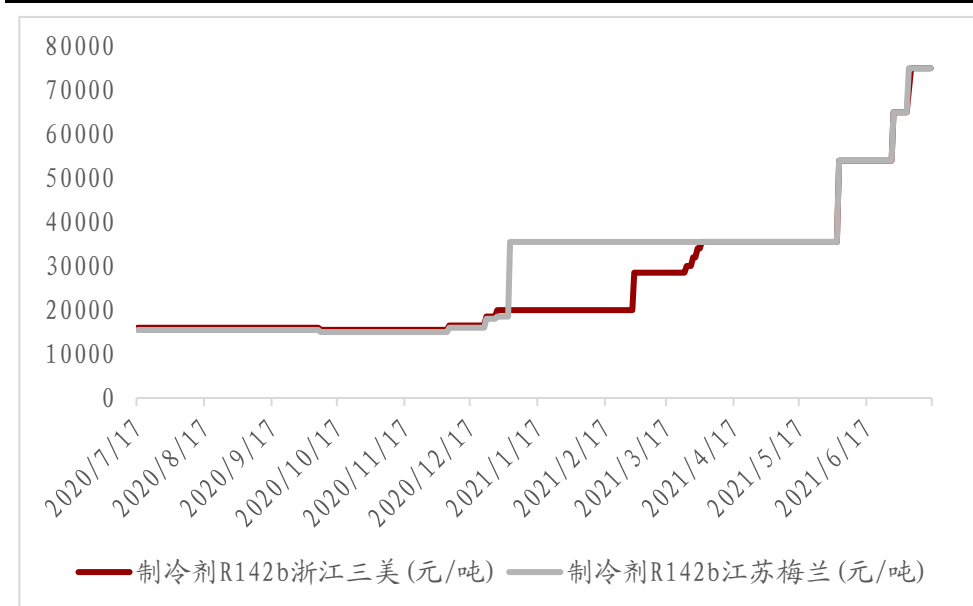
资料来源: 百川资讯、万联证券研究所

图表2: PVDF下游需求占比/%



资料来源: 百川资讯、万联证券研究所

图表3: R142b价格走势 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表4: 主要国内PVDF产能以及规划产能

序号	省份	企业名称	最新产能/吨	后续投产/吨	备注
1	浙江	浙江巨化	3000	7000	预计在 2022 年年底投产, 配备 R142b
2	内蒙	内蒙古三爱富万豪氟化工	10000	28000	未过环评, 后续预计投产在 2023 年
3	江苏	阿科玛(常熟)氟化工	12000	20000	未过环评
5	浙江	浙江孚诺林化工新材料	5000	25000	未过环评
6	山东	苏威特种聚合物(常熟)	8000	0	
7	广东	乳源东阳光氟	5000	10000	璞泰来持股 60%, 预计 2022 年年底投产
8	山东	山东华安新材料	-	8000	3000 吨已经完成装置组装, 投产在 2021 年下半年, 配备 R142b
9	四川	中昊晨光化工研究院	-	2500	规划 2500 吨产能, 预计 2023 年投产
10	浙江	中化蓝天	5000	0	
11	山东	山东东岳化工	10000	0	2021 年上半年已投产, 配备 R142b
12	河北	龙星化工	2000	0	

资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场