

## 六氟磷酸锂均价下滑，PVDF 价格维稳

同步大市 (维持)

——化工行业周观点(04.25-05.08)

2022 年 05 月 09 日

### 市场回顾:

- 上两周，新材料板块下跌 0.89%，同期沪深 300 指数下跌 2.60%，新材料板块领先大盘 1.71 个百分点。个股方面，板块中 100 只个股中有 34 只上涨，跑赢大盘的有 48 只股票。涨幅前五的分别是石英股份 (19.38%)、万润股份 (16.41%)、三孚股份 (14.73%)、中航高科 (13.95%)、中简科技 (12.37%)；跌幅前五的分别是 \*ST 德威 (-66.85%)、新安股份 (-35.04%)、神工股份 (-23.67%)、\*ST 丹邦 (-22.70%)、彩虹股份 (-21.21%)。

### 行业热点:

- **六氟磷酸锂:** 自年初以来，六氟磷酸锂价格快速下滑。百川盈孚数据显示，截至 5 月 6 日，六氟磷酸锂国内市场均价跌至 355000 元/吨，周环比下降 5.33%，月环比下降 21.98%，较年初价格下降 35.45%。磷酸铁锂电解液国内市场均价稳至 84500 元/吨，三元/常规动力电解液国内市场均价稳至 108500 元/吨。原料端无水氟化氢价格持续维稳，受南方近期疫情及物流影响，价格呈现出南北分化趋势。六氟磷酸锂市场供应量逐步提升，随着后续各企业六氟磷酸锂生产线陆续投产使用，长期来看市场供应量有望持续增加。对于需求端而言，六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，当前下游需求偏弱，厂商主要以刚需采购为主，部分六氟磷酸锂厂商库存增加。受六氟磷酸锂市场价格回落影响，近期六氟磷酸锂利润空间较年初回落明显。预计后期由于六氟磷酸锂新增产能持续投产，供给量将进一步走高，对产品价格有所影响，利润空间仍将呈现收紧状态。
- **PVDF:** PVDF 市场价格维持高位，成本端支撑出现松动。据百川盈孚数据，现光伏市场 PVDF 均价 28 万元/吨，涂料市场 PVDF 均价 33 万元/吨，3C 锂电级 PVDF 均价 47 万元/吨。从供应端来看，近期由于原材料配额以及能耗限制，市场供应呈现收紧态势。从需求端而言，3C 锂电级 PVDF 价格持续高位，下游厂商市场需求积极性不高，现采购有所减弱，后续增值空间不足；动力电池级 PVDF 需求依旧维持高位，电池企业积极入局，同生产端加速循环测试的进程。成本端受 R142b 供应端扩产计划陆续投产及产能利用率提升影响，预计后续成本将陆续下调，下游市场产生观望情绪，PVDF 成本端支撑逐渐松动。2022 年第二季度起，中化蓝天、联创等企业加速新产能布局，部分企业已进入试运行阶段，市场供应端加量，有望缓解供需矛盾。但锂电级 PVDF 作为新能源行业刚需，产品供需保持紧俏。预测短期内锂电级 PVDF 价格仍以高位维稳为主，建议关注相关龙头企业。
- **风险因素:** 下游需求不及预期；核心材料国产替代化进程不及预期；在建产能建设进度不及预期；原材料价格大幅波动。

### 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

不断提升高性能纤维生产应用水平 碳纤维市场平稳运行  
制冷剂龙头年度业绩迎反转, 草铵膦价格持续回温  
疫情导致下游存在停工风险 上游材料需求短期或受影响

### 分析师:

黄侃

执业证书编号:

S0270520070001

电话:

02036653064

邮箱:

huangkan@wlzq.com.cn

### 研究助理:

孙思源

电话:

18813297482

邮箱:

sunsy@wlzq.com.cn

## 正文目录

1 市场回顾.....	3
2 行业热点.....	3
3 行业数据跟踪.....	5
4 公司动态.....	6
5 覆盖公司动态跟踪.....	8
6 投资策略及重点推荐.....	10
6.1 六氟磷酸锂: .....	10
6.2 PVDF: .....	10
7 风险因素.....	10
图表 1: 新材料上两周涨幅前十个股.....	3
图表 2: 新材料上两周跌幅前十个股.....	3
图表 3: 中国塑料城指数.....	5
图表 4: 国内市场工程塑料/通用塑料价格走势 (元/吨) .....	5
图表 5: 我国集成电路产业销售额累计值 (亿元) 及累计同比 (%) .....	5
图表 6: 电子/半导体指数.....	5
图表 7: 不同尺寸液晶面板价格 (美元/片) .....	6
图表 8: 液晶面板下游产品出货量 (百万台) .....	6
图表 9: 已覆盖公司动态.....	8

## 1 市场回顾

4月25日至5月6日之间，新材料板块下跌-0.89%，同期沪深300指数下跌2.60%，新材料板块领先大盘1.71个百分点。个股方面，板块中100只个股中有34只上涨，跑赢大盘的有48只股票。涨幅前五的分别是石英股份（19.38%）、万润股份（16.41%）、三孚股份（14.73%）、中航高科（13.95%）、中简科技（12.37%）；跌幅前五的分别是\*ST德威（-66.85%）、新安股份（-35.04%）、神工股份（-23.67%）、\*ST丹邦（-22.70%）、彩虹股份（-21.21%）。

图表1: 新材料上两周涨幅前十个股

股票简称	两周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	最新收盘价 (元)
石英股份	19.38	3.85	67.50
万润股份	16.41	2.52	18.30
三孚股份	14.73	15.05	48.99
中航高科	13.95	4.09	22.14
中简科技	12.37	4.19	48.50
国恩股份	10.68	2.68	22.59
福斯特	8.87	1.68	94.30
海优新材	7.99	3.48	171.71
菲利华	6.81	2.30	51.94
光威复材	6.54	-0.24	49.69

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表2: 新材料上两周跌幅前十个股

股票简称	两周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	最新收盘价 (元)
*ST德威	-66.85	0.00	0.59
新安股份	-35.04	2.03	17.61
神工股份	-23.67	3.29	54.96
*ST丹邦	-22.70	0.00	1.09
彩虹股份	-21.21	-5.15	4.05
江苏博云	-19.38	-1.82	28.08
鹿山新材	-16.84	1.22	35.76
上海新阳	-15.59	-0.77	26.91
三友化工	-14.78	-2.29	6.40
道明光学	-13.63	0.38	5.26

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

## 2 行业热点

### 光刻胶龙头企业将通过收购进军PI材料领域

化工新材料讯 5月5日，彤程新材发布公告称，为推进光电显示关键材料的国产化，完善在柔性显示核心材料领域的业务布局，2022年4月30日，彤程新材料集团股份有限公司与江苏集萃智能液晶科技有限公司签署了股权转让协议，购买了其持有的苏

元。苏州聚萃是由

美国阿克伦聚合物系统公司（APS）的技术专家及国内显示材料领域专家依托江苏省

产业技术研究院平台创办，致力于研发、生产、销售新型显示产业所需的聚酰亚胺等高性能电子化学品及有机膜材，其拥有在PI（聚酰亚胺，Polyimide）材料领域领先的专有技术和研发生产力量，拥有多项自主知识产权，在PI树脂的合成、掺杂及改性领域拥有丰富经验。关于此次收购，彤程新材表示，这是公司深耕电子材料平台，稳步切入PI材料领域的第一步，公司未来拟进一步通过包括但不限于直接或间接购买股权、增资等方式持续拓展在PI材料领域的布局，致力于在现有光刻胶业务之外，进一步深耕PI类材料领域。收购苏州聚萃股权后，公司将结合自身在显示材料下游客户渠道方面的优势资源和苏州聚萃在PI材料领域的专有技术和生产研发力量，充分发挥协同效应，共同推动先进显示材料的国产化进程。

### 衢州市两大含氟锂电材料项目签约总投资23.2亿元

氟化工讯 5月5日，衢州市重大项目集中签约活动以视频连线形式举行。氟化工项目两个：金石资源年产10000吨双氟磺酰亚胺锂项目和浙江研一六氟磷酸锂溶液及电池电解液项目。金石资源年产10000吨双氟磺酰亚胺锂项目投资约10亿元，建设年产10000吨双氟磺酰亚胺锂生产装置及配套工程，拟投资约15.5亿元建设年产2.5万吨新能源含氟锂电材料及配套8万吨/年萤石项目，项目分三期建设，争取6年内建成：第一期为年产6000吨六氟磷酸锂项目和年产8万吨萤石精矿产品采选项目，第二期为年产9000吨六氟磷酸锂项目，第三期计划为年产10000吨六氟磷酸锂和双氟磺酰亚胺锂、研发中心项目。浙江研一六氟磷酸锂溶液及电池电解液项目投资约13.2亿元，建设年产10万吨六氟磷酸锂溶液和15万吨动力电池电解液生产线，同时联产硫酸。浙江研一是深圳研一的子公司，深圳研一聚焦“锂电功能材料及下一代电池材料领域”，主要产品为粘结剂、特种高分子、电解液添加剂、固态电池材料，下设有四川研一、浙江研一、宣城研一、福建研一等分公司。浙江研一在浙江江山的一期项目投资15.3亿元，产品为锂电材料特种水性粘结剂、电解液添加剂，主要为松下、三星、宁德时代、比亚迪等锂电巨头提供配套，已于2021年8月陆续投产。二期将建设年产1.5万吨新型锂盐、年产10万吨六氟磷酸锂溶液、年产15万吨动力电池电解液等生产线，项目正在建设中。

### 生物基BDO 下一个风口来了

化工新材料讯 近日，元利化学集团股份有限公司宣布，公司成功研发并于2021年正式投入生产的新产品——生物基1,4-丁二醇（Bio-BDO）正式批量出口欧盟市场，这标志着公司生物基二元醇产品得到了国际主流客户的认可，实现了国内乃至亚洲在该产品上零的突破。无独有偶，金发科技不久前也在年报中宣布，公司将建设年产1万吨的生物基BDO项目，预计2023年12月底建成投产。此举或许预示着金发将要进军生物基BDO，为开拓和维持PBAT国外市场做准备。生物基BDO作为一种重要的原料，广泛应用于氨纶、可降解塑料、聚氨酯、鞋材、新能源电池等众多领域，近年来随着国内下游相关行业快速发展，国内外市场对于该产品的需求快速增长。在碳中和、碳达峰大的战略背景下，生物基材料产业发展将是必然趋势，生物基BDO相比传统的石油基产品，具有绿色环保、原料可再生、节能减排等优点，不会对环境造成破坏，是满足碳减排发展要求的绿色产品。

### 东捷Micro LED两大关键制程技术可将良率提升至99.999%

CINNO讯 今年智慧显示展览会（Touch Taiwan）方略电子展示世界首创的110寸Flexible AM Mini LED显示科技，已打入供应链的东捷科技，也在展位上高挂55寸超轻薄的Mini LED显示屏，说明在第三代显示器产业革命中抢进一席之地。东台集团关系企业东捷科技参加Touch Taiwan，首次揭露Mini/Micro LED制程所需的强大

的「光耦合熔接」

与「异形轨迹金属修补」两大关键制程技术。东捷科技深耕面板产业多年，累积了

丰厚的技术能量，积极朝向多元化经营，2015年即投资超过新台币4亿元成立雷射光学研发中心，网罗各方面专业人才，2017年再投入大量资源研发Mini/Micro LED关键制程。东捷科技自主开发的「光耦合熔接技术」与「异形轨迹金属修补技术」应用在Micro LED关键制程站别，让产品最终良率可提升至99.999%，领先业界。

### 欧洲4月新能源汽车销量情况概览

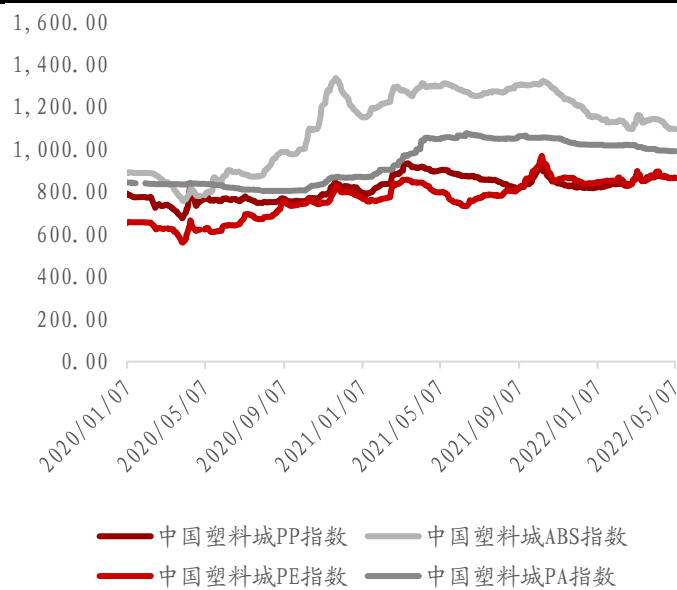
高工锂电讯 4月份从全球来看，整个汽车销量都在下降，这个趋势和LMC咨询公司在3月的预测还要差一些。3月全球乘用车经季节调整年化销量降至7,500万辆/年，3月全球轻型车销量同比下降14%，而目前发布的情况来看：美国下降18%到125.6万辆、日本下降14.4%到30万辆、德国下降21.5%到18万辆、法国下降22.5%到10.8万。如果估算下中国的情况，按照乘联会的预估，4月车企零售目标同比大幅下滑，狭义乘用车零售销量预计为110万辆，同比下降31.9%，按照这么算，整个全球乘用车在2022年4月下降幅度往24%左右。从整个新能源汽车来看：4月销量43872辆，同比下降-14%，环比-29%；4月销量22926辆同比增加10%，环比下降27%。

### Q1 动力电池及关键材料供需追踪

高工锂电讯 Q1碳酸锂市场价格出现松动，部分企业成交意愿强，市场库存逐渐减少，3月底碳酸锂部分企业实际成交价跌破48万元/吨，整体呈下行趋势。Q1中国动力电池出货量同比增长近3倍，出货量超96GWh，其中磷酸铁锂电池占比55%，三元动力电池占比45%。小动力以及储能电池市场出货量不及预期，主要是上游矿资源价格上涨导致正极材料成本增加，带动电池成本环比上涨超10%，储能以及小动力市场对价格敏感性高，导致这两大领域锂电池出货量增速减缓。受动力电池出货量提升带动，核心主材出货量同比增长超50%，其中正极材料市场磷酸铁锂出货量同比增长超140%，使得磷酸铁锂出货量在正极材料市场比重过去几年来首次超过50%。受动力电池出货量提升带动，核心主材出货量同比增长超50%，其中正极材料市场磷酸铁锂出货量同比增长超140%，使得磷酸铁锂出货量在正极材料市场比重过去几年来首次超过50%。

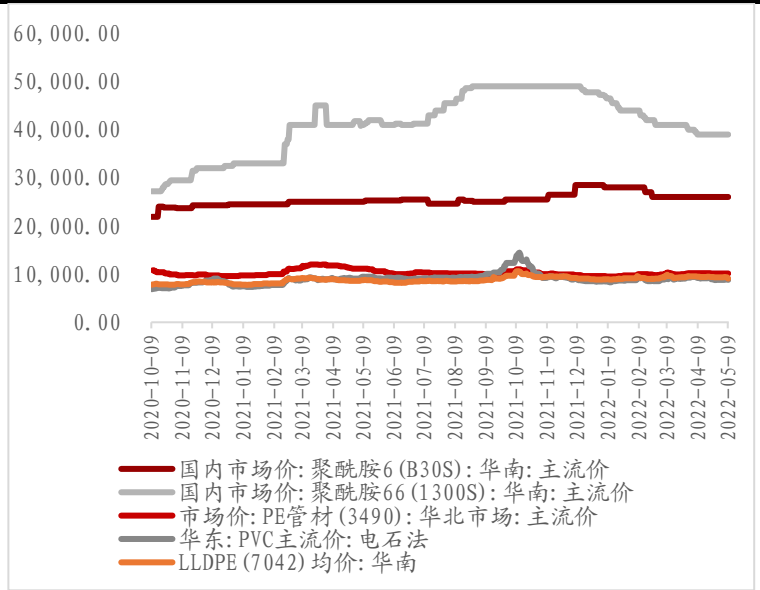
## 3 行业数据跟踪

图表3: 中国塑料城指数



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表4: 国内市场工程塑料/通用塑料价格走势 (元/吨)

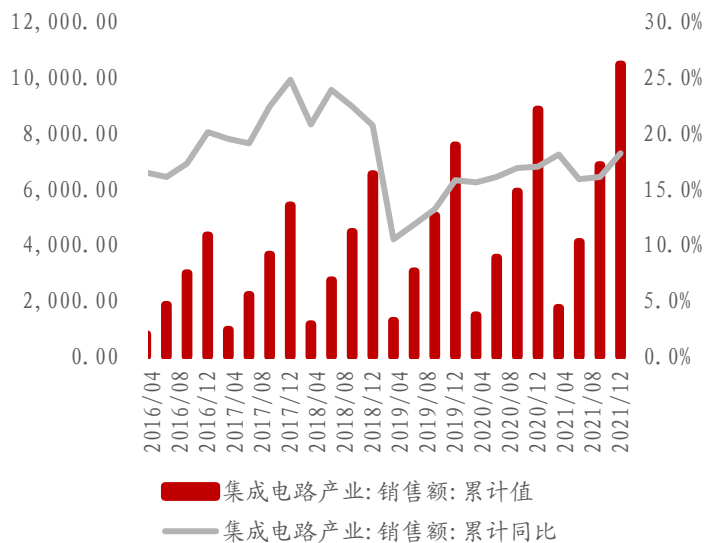


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

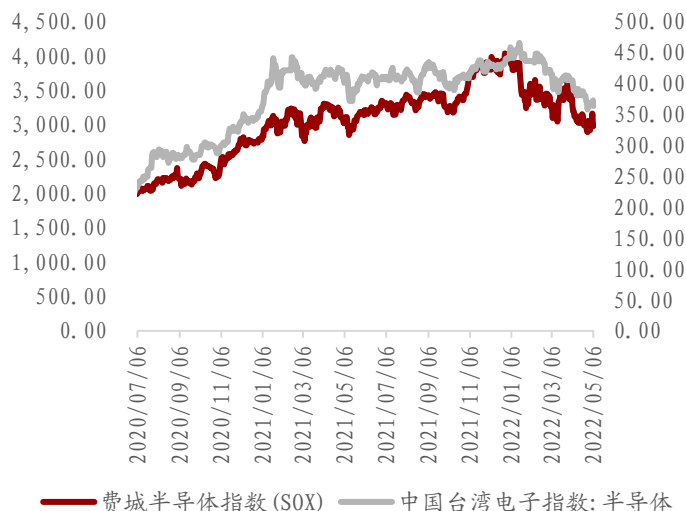
图表5: 我国集成电路产业销售额累计值 (亿元) 及累计同

图表6: 电子/半导体指数

比 (%)

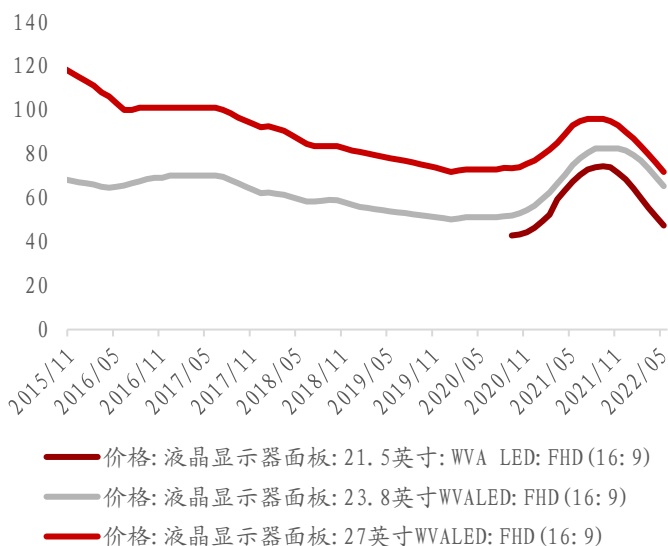


资料来源: iFind, 万联证券研究所



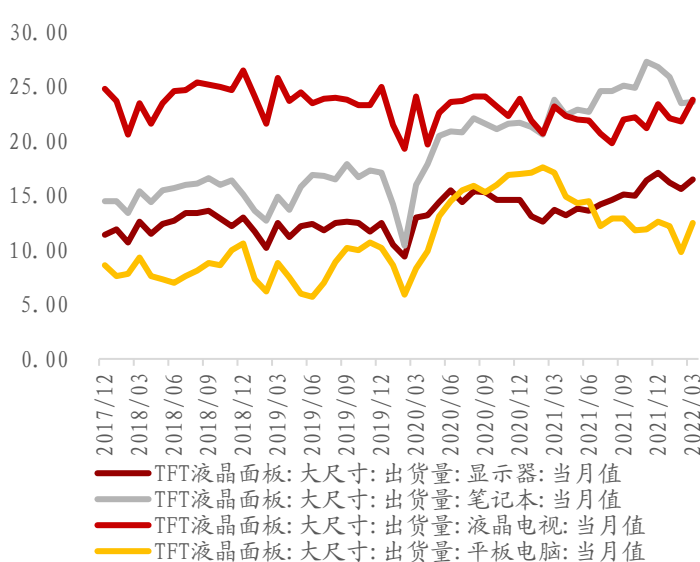
资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表7: 不同尺寸液晶面板价格 (美元/片)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表8: 液晶面板下游产品出货量 (百万台)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

## 4 公司动态

**鲁西化工:** 4月30日, 鲁西化工发布了2021年度报告。报告期内, 公司实现营业收入317.94亿元, 同比增长80.73%, 归属于上市公司股东的净利润46.19亿元, 同比增长459.95%, 营业成本221.22亿元, 同比增长48.98%。公司主营业务包括化工新材料、基础化工、化肥产品及其他业务, 其中化工新材料产品主要包括聚碳酸酯、尼龙6、己内酰胺、多元醇等; 基础化工产品主要包括甲烷氯化物和二甲基甲酰胺等; 化肥产品主要包括复合肥等; 其他业务主要包括化工装备制造、化工行业相关设计研发等。报告期内, 公司坚持园区一盘棋思想, 严抓安全环保管控不放松, 持续发挥生产系统性联动和经营系统性联动, 持续加强生产企业的精细化管控, 创新调整考核激励办法, 细化组织机构, 企业运行质量明显提高, 为抢抓市场机遇奠定了坚实基础。受国际原油价格波动上涨及化工产品市场供求关系等多种因素影响, 主要化工

料的采购价格波动

较大，公司不断完善“系统当家工程”，发挥园区一体化优势和经营性系统联动的作用，及时快速调整，抢抓市场机遇，化解市场风险，实现了较好经济效益。（资料来源：公司公告）

**东旭光电：**4月30日，东旭光电发布了2021年度报告。2021年，公司各业务板块实现营业收入合计为人民币56.32亿元，较去年同期下降约20.10%；实现归属于上市公司股东的净利润人民币-28亿元，同比减亏17.71%。报告期内，受整个显示面板行业走强带动，公司光电显示材料业务表现良好，郑州、石家庄、芜湖、福州等液晶玻璃基板生产基地及绵阳盖板项目运营平稳，生产的G5、G6、G8.5代液晶玻璃基板产品能够为不同尺寸需求的下游面板客户包括京东方、龙腾光电等国内知名高端制造企业提供高品质玻璃基板产品，“王者熊猫”高铝盖板玻璃凭借抗摔、抗划伤、高透光率、高触控灵敏度性能等特性，通过中游客户精加工后成为下游华为、小米、VIVO等知名终端品牌的原材料。2021年，公司光电显示材料业务实现销售收入22.63亿元，占公司销售收入总额的40.19%，较上年同期上升了6.01%。在装备制造业领域，受公司流动性紧张影响，2021年实现装备制造及技术服务销售收入3.26亿元，占公司销售收入总额的5.80%，较上年同期下降了84.99%。新能源汽车业务领域实现销售收入4.98亿元，占公司销售收入总额的8.85%，较去年同期下降了38.95%。（资料来源：公司公告）

**中天科技：**4月30日，中天科技发布了2021年度报告。报告期内，公司实现营业收入461.63亿元，同比增长9.70%，实现归属上市公司股东的净利润1.72亿元，同比增长14.78%。在能源网络领域，公司致力于成为全球能源网络解决方案服务商，通过加大技术创新与市场整合，持续加大海上风电、储能、光伏、电网建设等核心技术的研发投入，以海洋经济为龙头、新能源为突破、智能电网为支撑，打造能源网络产业全价值链体系。通信网络领域，公司围绕“全光网”建设，发挥光通信产业链作用，为通信网络升级提供更全面的解决方案和产品服务。以“物理基础设施、无线网、承载网、物联网应用与平台”四大产品服务的解决方案为抓手，围绕光通信、5G、工业互联网等领域，不断完善天线、漏泄同轴电缆、5G能源一体化机柜、光模块、数据中心、有源终端、高性能原材料等ICT技术产业集群，打造“5G+”硬核能力体系，巩固主营优势，为客户创造更大价值。（资料来源：公司公告）

**王子新材：**4月30日，王子新材发布了2021年度报告。报告期内，公司实现营业收入17.35亿元，同比增加12.55%。实现归属于上市公司股东的净利润0.84亿元，同比减少2.64%。公司包装业务主要集中在智能电子产品塑料包装、家用电器包装及缓冲产品领域。公司目前以绿色包装为依托，根据服务的主要客户群体划分属于智能电子产品、家用电器包装及缓冲产品，行业主要受下游电子信息制造业和家电行业影响。公司的包装业务自公司成立二十余年来，通过积极开拓产销辐射区域、强化客户服务、延伸服务领域、引进技术设备、精细化内部管理等方式，与国内外著名的电子产品和家用电器等大型制造企业建立了良好的长期合作关系，成长为我国智能电子产品和家用电器包装行业的优秀企业。（资料来源：公司公告）

**中简科技：**4月28日，中简科技发布了2021年度报告。报告期内实现营业收入4.12亿元，较去年同期增长5.72%，实现归属于上市公司股东的净利润2.01亿元，同比减少13.38%。实现碳纤维及其织物销量156.06吨，较去年同期增长34.35%。公司是专业从事高性能碳纤维及相关产品研发、生产、销售和技术服务的高新技术企业，主

主创新，围绕高性

能碳纤维产业化开展研发制备工作，已率先实现了ZT7系列高性能碳纤维产品在国家

航空航天领域的稳定批量应用。公司技术团队完全掌握了设计、工艺、控制综合等碳纤维制造核心技术。随着航空装备建设进度加快，报告期内主要客户A对公司碳纤维及相关制品的采购量提升，经双方协商对产品价格进行了下调。公司在保证现有产品稳定供应的基础上，不断加大研发投入，研发新一代高附加值、高毛利率产品，优化公司的产品结构；积极运用新技术、新工艺推动产品的质量提升，增强产品的议价能力；不断推进精细化管理，促进各生产单元和业务部门降低成本，最大限度提升各生产线的产能利用率，降低单位固定成本以弥补调价带来的影响。（资料来源：公司公告）

**华映科技：**4月29日，华映科技发布了2021年度报告。报告期内，2021年，公司实现营业收入30.14亿元，较上年同期增长37.37%；实现归属于上市公司股东的净利润-2.24亿元，较上年同期下降136.60%；经营活动产生的现金流量净额6.21亿元，较上年同期增长35.43%。研发费用2.81亿元，占营业收入的9.35%。2021年，为了解决与控股股东关联方的同业竞争，公司主动与客户沟通，终止向面板客户以外的客户销售模组，主要为面板客户提供模组化产品。在上述背景下，公司利用面板强周期的协调带动作用，加强与面板客户的模组化产品合作，通过对模组产线技术改造，提高自动化水平，优化管理机制，增加激励机制等方式，提高生产效率，模组业务增长显著，实现营业收入10.26亿元，较上年同期增长68.97%；实现毛利1.78亿元，较上年同期增长151.53%。公司子公司华佳彩主要生产具备国际先进技术的笔记本电脑、平板电脑、智能手机、POS机、工业控制屏等领域中小尺寸高阶面板产品。2021年，在受莆田市疫情影响，同时面临关键原材料短缺，关键原材料价格不断上涨的情况下，通过积极寻找新的原材料供应商、设备备品国产化导入等方式不断提高关键原材料议价能力，有效控制成本，保障稳定生产。在产能受限的情况下，通过持续技术改造和工艺流程改进，提升产品良率和产量。面板业务增长显著，实现营业收入17.63亿元，较上年同期增长17.95%；实现毛利2.52亿元，较上年同期增长172.76%。（资料来源：公司公告）

## 5 覆盖公司动态跟踪

图表9：已覆盖公司动态

公司名称	最新重要公告发布时间	公司概况	重要动态跟踪
联创股份	2022.4.20	联创股份子公司华安新材现有R142b设计产能2万吨/年，其中12650吨产能可外售。基于原材料端优势，公司在PVDF需求爆发的背景下及时于2021年下半年投产了3000吨产能，一期另外5000吨产能预计于2022年6-7月投产。扩建的6000/年PVDF及配套11000吨/年R142b产能预计于2022年末至2023年初投产。公司计划将后续投产的PVDF产能集中于锂电级领域，且公司已与宁德时代签订订单，PVDF将成为公司近两年的主要业绩增长点。	4月20日，联创股份发布了2021年度报告。报告期内公司实现营业收入18.35亿元，同比增长5.56%，其中化工新材料板块实现营业收入17.41亿元（占比94.87%），含氟新材料板块实现营业收入10.09亿元（占比54.97%）；聚氨酯新材料板块实现营业收入7.32亿元（占比39.90%）；实现归母净利润2.88亿元，同比增长429.27%。报告期内公司业绩增长较快，主要受新能源锂电材料产品市场行情的影响，公司控股子公司华安新材的业绩同步大幅增长，其中主要产品R142b的下游需求增长明显，导致其销售价格大幅上涨，毛利润提高；公司新上产品PVDF产能逐步释放，对本报



瑞联新材	2022.4.20	瑞联新材是国内知名显示材料生产企业，公司液晶单体制备技术已达到全球领先水平，OLED 材料方面则已实现对发光层、通用层材料的全覆盖。公司还凭借其多年在化学合成、纯化、痕量分析及量产体系等方面积累的技术经验，成功拓展医药 CMO/CDMO 业务，形成了显示材料与医药材料业务协同发展的经营模式。	4月20日，瑞联新材发布了2022年度第一季度报告。报告期内，公司实现收入4.25亿元，同比增长28%；归属于上市公司股东的净利润0.80亿元，同比增长57.91%。报告期内营业收入增加主要是显示材料业务继续保持高速增长，特别是国外客户销量大幅增加所致，本期显示材料业务销售收入同比增长51%
鼎龙股份	2022.4.26	鼎龙股份主要涉足打印复印通用耗材产业和半导体工艺材料产业两大领域。其中，打印复印通用耗材产业方面，公司是国内兼容彩色聚合碳粉的唯一供应商，与下游硒鼓等形成较好协同；半导体工艺材料产业方面，公司是国内少数能够独立大规模量产CMP抛光垫的领先厂商，尤其是在当前复杂的国际环境下，公司已成为国内主流晶圆厂的重点抛光垫供应商。	4月26日，鼎龙股份发布了2022年度第一季度报告。报告期内，公司实现营业收入5.70亿元，较上年同期增长9.57%；归属于上市公司股东的净利润0.71亿元，较上年同期增长90.12%；本报告期，公司经营业绩同比上升，其中半导体工艺材料业务收入、利润同比显著增加；半导体显示材料收入较去年四季度呈现环比增长趋势；打印复印通用耗材业务收入基本持平。
万润股份	2022.4.28	万润股份是国内显示材料行业的龙头企业，从事信息材料产业、环保材料产业和大健康产业三个领域。公司液晶单体全球份额超15%，子公司三月科技已成功自主研发OLED发光材料，现正处于下游客户验证阶段。公司也是国内唯一一家生产沸石分子筛的本土企业，“国六”标准下有望持续受益。另外公司正积极拓展大健康产业链，不断完善自身产品结构，以实现多元化发展。	4月28日，万润股份发布了2022年度第一季度报告。报告期内，公司实现营业收入13.71亿元，同比增长了74.26%；实现归属于上市公司股东的净利润2.32亿元，同比增长了76.67%。第一季度业绩增长主要系公司功能性材料及MP公司新冠抗原快速检测试剂盒销售同比增加。
中航高科	2022.4.23	中航高科是中国航空工业集团旗下子公司，是国内碳纤维预浸料龙头企业。公司在原材料技术和产业规模上处于国内领先水平，其复合材料设计技术和工程化能力极具竞争力，在高性能树脂及预浸料技术、树脂基复合材料制造技术、先进无损检测技术等方面也均处于优势地位。	4月23日，中航高科发布了2022年度第一季度报告。报告期内，公司实现营业收入11.56亿元，同比增长16.64%。实现归属于上市公司股东的净利润2.91亿元，同比增长22.74%。
光威复材	2022.4.26	光威复材是是致力于高性能碳纤维及复合材料研发和生产的高新技术企业，现已形成碳纤维、织物、树脂、高性能预浸材料、复合材料制品的完整产业链布局。公司是国内最大的军用碳纤维供应商，2016年公司与风电巨头VESTAS达成合作，逐步拓展碳梁相关业务。现公司在军工、风电业务双轮驱动下，业绩实现了快速增长。	4月26日，光威复材发布了2022年度第一季度报告。报告期内，受定型碳纤维产品降价、疫情导致停工停产、物流中断等影响，公司实现营业收入5.91亿元，较上年同期下降5.46%；归属于上市公司股东的净利润2.08亿元，较上年同期下降5.02%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.97亿元，较上年同期下降5.35%。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

## 6 投资策略及重点推荐

### 6.1 六氟磷酸锂:

自年初以来，六氟磷酸锂价格快速下滑。百川盈孚数据显示，截至5月6日，六氟磷酸锂国内市场均价跌至355000元/吨，周环比下降5.33%，月环比下降21.98%，较年初价格下降35.45%。磷酸铁锂电解液国内市场均价稳至84500元/吨，三元/常规动力电解液国内市场均价稳至108500元/吨。原料端无水氟化氢价格持续维稳，受南方近期疫情及物流影响，价格呈现出南北分化趋势。六氟磷酸锂市场供应量逐步提升，随着后续各企业六氟磷酸锂生产线陆续投产使用，长期来看市场供应量有望持续增加。对于需求端而言，六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，当前下游需求偏弱，厂商主要以刚需采购为主，部分六氟磷酸锂厂商库存增加。受六氟磷酸锂市场价格回落影响，近期六氟磷酸锂利润空间较年初回落明显。预计后期由于六氟磷酸锂新增产能持续投产，供给量将进一步走高，对产品价格有所影响，利润空间仍将呈现收紧状态。

### 6.2 PVDF:

PVDF市场价格维持高位，成本端支撑出现松动。据百川盈孚数据，现光伏市场PVDF均价28万元/吨，涂料市场PVDF均价33万元/吨，3C锂电级PVDF均价47万元/吨。从供应端来看，近期由于原材料配额以及能耗限制，市场供应呈现收紧态势。从需求端而言，3C锂电级PVDF价格持续高位，下游厂商市场需求积极性不高，现采购有所减弱，后续增值空间不足；动力电池级PVDF需求依旧维持高位，电池企业积极入局，同生产端加速循环测试的进程。成本端受R142b供应端扩产计划陆续投产及产能利用率提升影响，预计后续成本将陆续下调，下游市场产生观望情绪，PVDF成本端支撑逐渐松动。2022年第二季度起，中化蓝天、联创等企业加速新产能布局，部分企业已进入试运行阶段，市场供应端加量，有望缓解供需矛盾。但锂电级PVDF作为新能源行业刚需，产品供需保持紧俏。预测短期内锂电级PVDF价格仍以高位维稳为主，建议关注相应行业龙头。

## 7 风险因素

下游需求不及预期；核心材料国产替代化进程不及预期；在建产能建设进度不及预期；原材料价格大幅波动。

## 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