

六氟磷酸锂价格下滑，盈利能力呈收紧状态

——化工行业周观点(05.09-05.15)

同步大市 (维持)

2022年05月16日

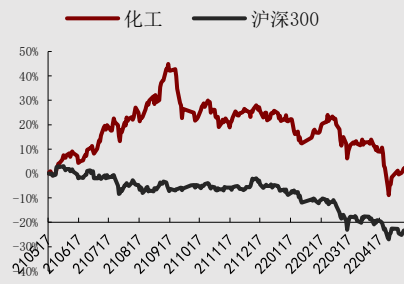
市场回顾:

- 上周，新材料板块上涨 5.82%，同期沪深 300 指数上涨 2.04%，新材料板块领先大盘 3.78 个百分点。个股方面，板块中 100 只个股中有 91 只上涨，跑赢大盘的有 81 只股票。涨幅前五的分别是诚志股份（33.19%）、鹿山新材（23.69%）、瑞华泰（20.79%）、安集科技（17.45%）、海优新材（17.41%）；跌幅前五的分别是三孚股份（-23.23%）、江化微（-19.00%）、南大光电（-16.58%）、鲁西化工（-4.51%）、新安股份（-1.25%）。

行业热点:

- **六氟磷酸锂:** 5月以来，六氟磷酸锂价格仍呈下滑趋势。百川盈孚数据显示，截至5月12日，六氟磷酸锂国内市场均价跌至300000元/吨，周环比下降6.25%，月环比下降31.82%，季环比下降47.83%，较年初价格下降45.45%。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。南方市场成交价集中在10900-11200元/吨，北方片区价格集中在10800-11000元/吨。供给端来看，受下游需求不足影响，供给量及开工率均有所下滑。需求端六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液市场，当前磷酸铁锂电解液均价跌至80500元/吨，周环比下降4.73%，月环比下降14.81%，较年初价格下降32.92%；三元/常规动力电解液均价跌至104500元/吨，周环比下降3.69%，月环比下降11.81%，较年初价格下降27.68%。需求端整体走弱，恢复缓慢。受六氟磷酸锂市场价格下降影响，近期六氟磷酸锂利润空间较年初出现明显回落。预计后期随着六氟磷酸锂新增产能持续投产，供给量持续走高，利润空间将进一步呈现收紧状态。
- **PVDF:** 2022年5月，华夏神舟拟投资20.40亿元建设新能源用3万吨/年聚偏氟乙烯及配套3.5万吨/年偏氟乙烯项目，预计2023年7月建成投产。近年氟化工行业回暖，PVDF用量逐年增加。鉴于新能源良好发展态势，以及未来PVDF应用领域的不断拓展，国内厂商纷纷入局PVDF生产。据百川盈孚数据，当前PVDF供应端整体受原材料及能耗限制，开工位保持中等偏上，长期供应偏紧。从需求端来看，受价格高位影响，除动力电池级PVDF需求依旧维持高位外，其他下游企业多持观望态度。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。目前，部分项目正在快速推进中，预计2022年年底前有8.6万吨/年PVDF可投放市场，但PVDF从投产、达产到满产周期较长，加之原料受限，~~锂电~~需求的局面难以得到根本解决，PVDF价格短期内将高位维稳。
- **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

化工品价格再度强势走高，2022Q1 行业景气度延续
六氟磷酸锂均价下滑，PVDF 价格维稳
磷肥价格节后再度探涨，纯碱小步慢涨趋势延续

分析师:

执业证书编号:
电话:
邮箱:

黄侃

S0270520070001
02036653064
huangkan@wlzq.com.cn

研究助理:

电话:
邮箱:

孙思源

18813297482
sunsy@wlzq.com.cn

正文目录

1 上周市场回顾.....	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.....	9
6.1 六氟磷酸锂:	9
6.2 PVDF:	10
7 风险因素.....	10
图表 1: 新材料周涨幅前十个股.....	3
图表 2: 新材料周跌幅前十个股.....	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 (%)	6
图表 6: 电子/半导体指数.....	6
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 上周市场回顾

上周，新材料板块上涨5.82%，同期沪深300指数上涨2.04%，新材料板块领先大盘3.78个百分点。个股方面，板块中100只个股中有91只上涨，跑赢大盘的有81只股票。涨幅前五的分别是诚志股份（33.19%）、鹿山新材（23.69%）、瑞华泰（20.79%）、安集科技（17.45%）、海优新材（17.41%）；跌幅前五的分别是三孚股份（-23.23%）、江化微（-19.00%）、南大光电（-16.58%）、鲁西化工（-4.51%）、新安股份（-1.25%）。

图表1: 新材料周涨幅前十个股

股票简称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	最新收盘价 (元)
诚志股份	33.19	31.22	12.44
鹿山新材	23.69	25.19	44.23
瑞华泰	20.79	19.89	24.29
安集科技	17.45	13.73	281.94
海优新材	17.41	21.50	201.61
华特气体	14.63	11.65	59.72
江苏博云	13.35	11.29	31.83
有研新材	13.01	9.21	14.94
联泓新科	11.83	12.36	21.36
长鸿高科	11.68	19.76	11.76

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表2: 新材料周跌幅前十个股

股票简称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	最新收盘价 (元)
三孚股份	-23.23	-11.67	37.61
江化微	-19.00	-14.45	24.22
南大光电	-16.58	-14.93	28.84
鲁西化工	-4.51	-1.04	18.01
新安股份	-1.25	0.75	17.39
中简科技	-1.18	2.96	47.93
八亿时空	-0.29	2.27	37.47
晨光新材	0.84	1.63	41.04
新疆众和	0.98	7.72	8.23
容大感光	1.06	0.38	26.61

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2 行业热点

新宙邦: 海德福高性能氟材料项目预计2023年底前试产

氟化工讯 5月12日, 新宙邦在最新披露的投资者关系活动记录中指出, 海德福高性能氟材料项目目前处于土建竣工验收阶段, 2022年三季度开始进入安装阶段, 预计2023年底前开始试生产。另外, 2022年初, 新宙邦荆门生产基地投产, 新增电解液产能大约2万吨; 福邦LiFSI项目于上半年投产部分产能, 同时现有厂区容量和配套

设施支持公司开展进一步扩产计划；波兰工厂预计今年四季度能够实现投产。目前，新宙邦锂电池电解液生产基地主要在广东省（惠州市）、江苏省（南通市、苏州市）、福建省（三明市），湖北省（荆门）。本年内波兰项目、天津项目及海斯福二期项目中电解液也将投产。为进一步扩大业务规模，满足下游快速增长的产品需求，巩固公司在行业内领先地位，公司投资的电解液相关项目荷兰项目、重庆项目及珠海项目处于前期筹建中，这些项目的陆续建成投产将为电池化学品不断增长的市场需求提供充足的产能保障。

东岳集团上马3万吨/年PVDF及配套3.5万吨/年VDF项目

氟化工讯 5月11日，淄博市生态环境局受理了华夏神舟新能源用3万吨/年聚偏氟乙烯及配套3.5万吨/年偏氟乙烯项目环评文件。华夏神舟拟投资204021.05万元建设新能源用3万吨/年聚偏氟乙烯及配套3.5万吨/年偏氟乙烯项目，建设内容包括VDF单体装置、PVDF聚合装置、PVDF后处理车间、R142b罐组、VDF罐组、盐酸罐组等，年产3.5万吨/年VDF、3万吨/年PVDF，预计2023年7月建成投产。资料显示，华夏神舟成立于2004年7月，位于淄博市桓台县唐山镇东岳氟硅材料产业园，为东岳集团旗下公司之一，主要从事四氟乙烯、偏氟乙烯、聚偏氟乙烯、六氟丙烯、聚全氟乙丙烯、氟橡胶及全氟辛酸的生产及销售。近年来，随着氟化工行业逐渐回暖，聚偏氟乙烯用量也在逐年增加。2021年华夏神舟聚偏氟乙烯销售量为9000余吨，生产装置达到了满负荷运行状态，甚至超负荷运行，且长时间处于供不应求的状态，即使通过技改进行产能提升，亦无法满足市场需求。考虑到锂电、光伏等新能源的良好发展态势，以及未来聚偏氟乙烯树脂应用领域的不断拓展，华夏神舟计划继续扩大产能。

六氟磷酸锂价格“过山车” 警惕产能过剩“灰犀牛”

高工锂电讯 3月以来，六氟磷酸锂价格持续下滑，5月12日，六氟磷酸锂现货报价跌破30万元/吨，相比于今年历史最高位60万元/吨“腰斩”下跌。六氟磷酸锂价格再度引起热议，其中六氟磷酸锂价格涨跌、可持续性问题及未来价格走势预判成为业内人士关注的重点。2022年开年，新能源汽车市场保持景气旺盛态势，六氟磷酸锂的现货报价持续走高，并向上飙涨至60万/吨（有价无市）。然而从3月初开始，六氟磷酸锂价格开始拐头向下，并呈现跌跌不休的态势。核心原因来看：1、六氟磷酸锂新增产能加速释放，然而下游需求在春节之后不及预期。同时，碳酸锂价格暴涨致使电池企业成交意愿偏弱。2、疫情反复，导致货物发运受限，下游企业开工率欠佳，刚性需求减少，六氟磷酸锂价格持续回落。中汽协数据显示，4月国内新能源汽车产量31.2万辆，环比下降33%，销量29.9万辆，环比下降38.3%。3、碳酸锂价格进入下行通道，从今年历史高位超50万/吨逐渐回落至45万/吨，价格成本压力减小，六氟磷酸锂价格随即下跌。GGII认为，随着六氟磷酸锂新增产能的进一步释放，叠加疫情影响下新能源汽车销量不及预期等因素，预计二季度产品价格仍将呈下行走势。

海南华盛24万吨/年双酚A装置开车成功

链塑网讯 5月10日，由中国成达工程有限公司承担基础设计和详细设计的海南华盛新材料科技有限公司（以下简称“海南华盛”）聚碳酸酯项目（一期）24万吨/年双酚A装置完成全循环操作，产出合格的双酚A产品，标志着双酚A装置一次投料开车成功，全面转入生产试运行阶段。双酚A装置为海南华盛聚碳酸酯项目中的主要装置之一，采用KBR/MCC双酚A工艺技术。该项目一期总投资45亿元，主要建设22.4万吨/年碳酸二苯酯装置、26万吨/年聚碳酸酯装置等两大工艺生产装置。二期计划建设10万吨/年碳酸二甲酯装置及相关配套设施。项目二期计划建设一套60万吨/年丙烷脱氢装置、一套40/24万吨/年苯酚/丙酮装置、一套40万吨/年聚丙烯装置、一套24万吨/年双酚A装置、一套10万吨/年碳酸二甲酯装置、一套26

万吨聚碳酸酯装置，并向下游产业谋划PC改性，形成10万吨/年PC合金的规模。海南华盛聚碳酸酯项目是海南省大型工业项目和东方市重点项目，建成后将填补海南省聚碳酸酯产业的空白，对推动海南产业转型升级、经济高质量发展具有重要意义。

四川虹科创新高强超薄耐摔盖板玻璃项目投产

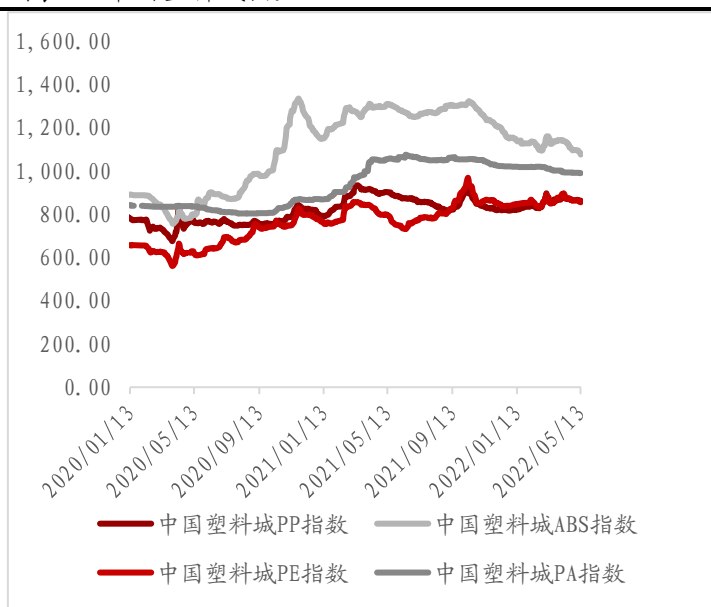
CINNO讯 5月9日上午，绵阳经开区举行全面启动“园区提质”“企业满园”行动暨2022年二季度重点项目集中开工竣工仪式。仪式结束后，四川虹科创新科技有限公司的高强超薄耐摔玻璃智能制造产业化项目点火投产，较原定计划提前了50天。该项目主要建设一条年产740万平方米盖板玻璃生产线，生产具有超薄（0.3毫米—12毫米）、高抗冲击性、耐摔等特点的盖板玻璃产品。这种盖板玻璃的耐摔高度可达到1.5米左右，部分指标超过国际同类产品，可应用于智能手机、智能穿戴等显示领域以及航空、高铁等特殊领域。项目总投资10亿元，预计达产后年利税不低于7000万元，将新增就业岗位300余个。这一项目的提前投产是绵阳经开区聚焦“项目落地年”、做好项目服务的缩影。据悉，绵阳经开区2022年重点推进项目161个，计划总投资724.49亿元，2022年计划完成投资137.99亿元。当天集中开工竣工的重点项目共计43个，总投资138.91亿元，涵盖工业、城乡基础设施、民生社会事业、房地产等多个领域。

万华化学年产8万吨NMP项目变更建设主体

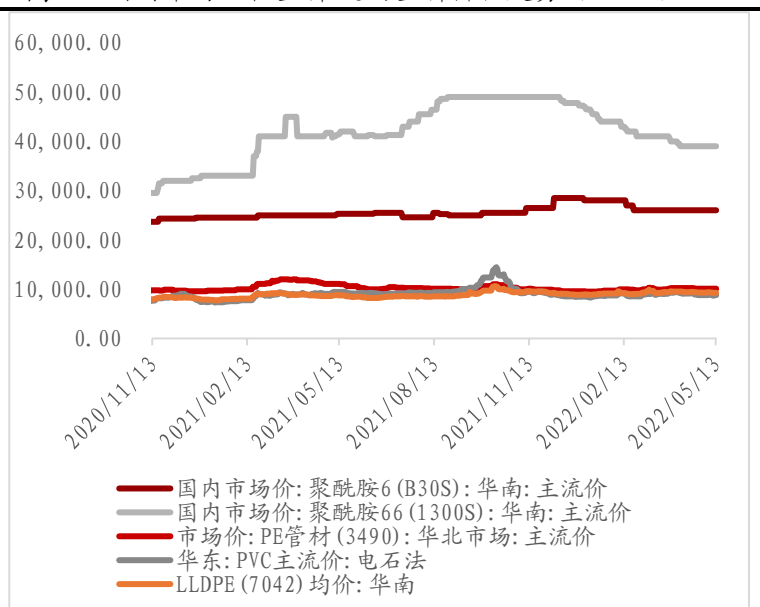
化工新材料讯 日前，由中国化学十六公司承建的四川万陆实业有限公司年产8万吨NMP项目举行开工仪式。该项目建设主体原为万华化学（四川）有限公司，由于业主变化，年产8万吨NMP项目建设主体变更为四川万陆实业有限公司，其建设内容、占地面积及建设位置均不发生改变。项目建设于眉山高新技术产业园区，投资规模8亿元。该项目生产装置主要包括合成、精馏、氧化吸收工序及配套公辅设施等。万陆实业成立于2021年12月27日，为中国化学子公司华陆工程科技和万华化学全资子公司合资成立，主营六氟磷酸锂和NMP。NMP具有毒性小、沸点高、溶解力出众、选择性强和稳定性好的优点，广泛用于芳烃萃取、乙炔/烯烃/二烯烃纯化、聚偏氟乙烯溶剂、合成气脱硫、润滑油精制、润滑油抗冻剂、烯烃萃取剂、难溶工程塑料聚合时的溶剂、农用除草剂、绝缘材料/集成电路制作、半导体行业精密仪器/线路板的洗净等方面。

3 行业数据跟踪

图表3: 中国塑料城指数



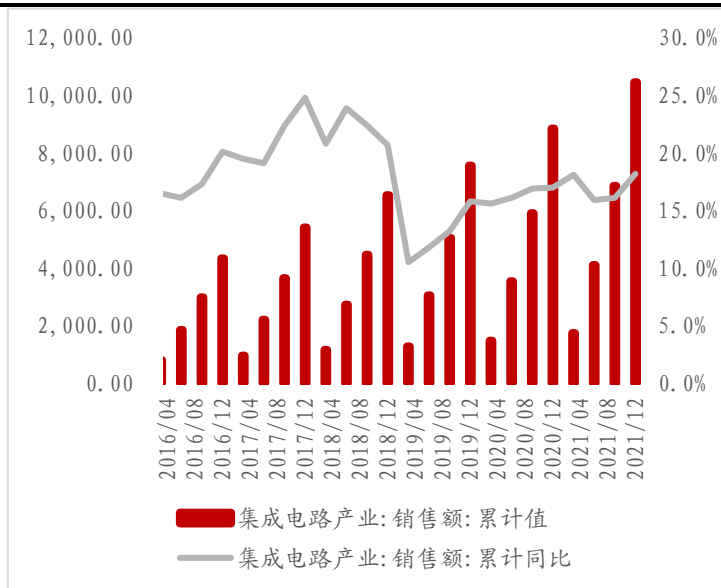
图表4: 国内市场工程塑料/通用塑料价格走势 (元/吨)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

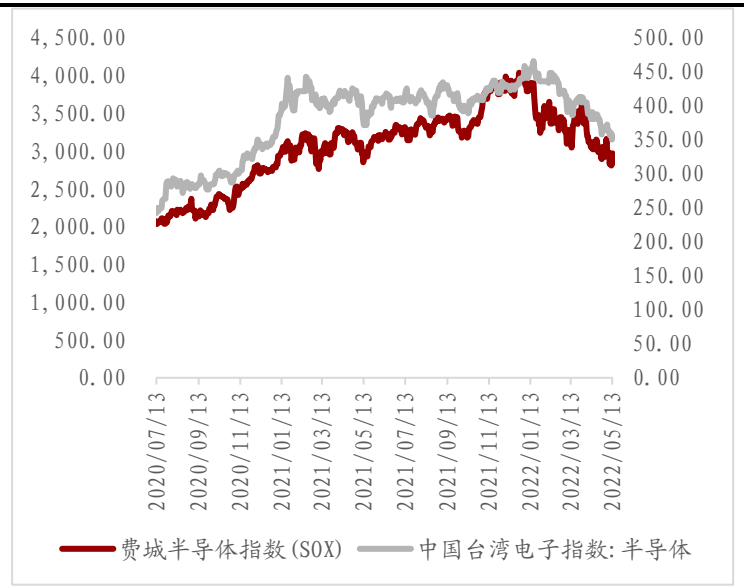
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表5: 我国集成电路产业销售额累计值(亿元)及累计同比(%)



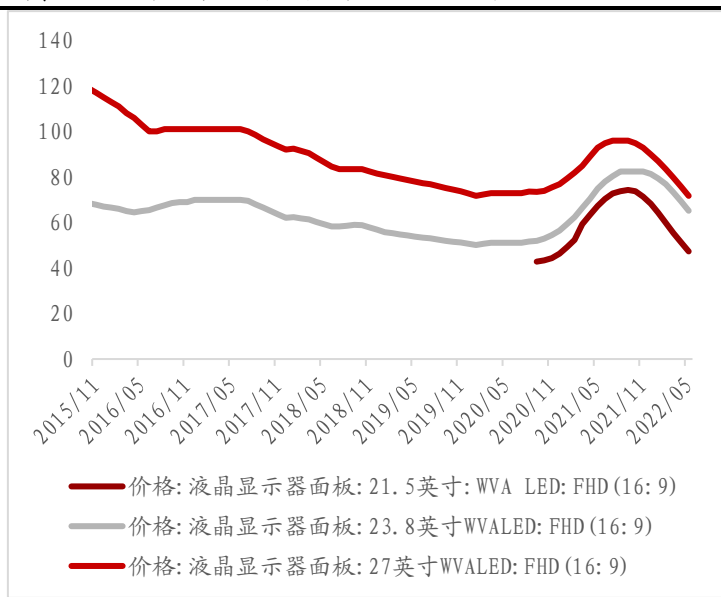
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表6: 电子/半导体指数



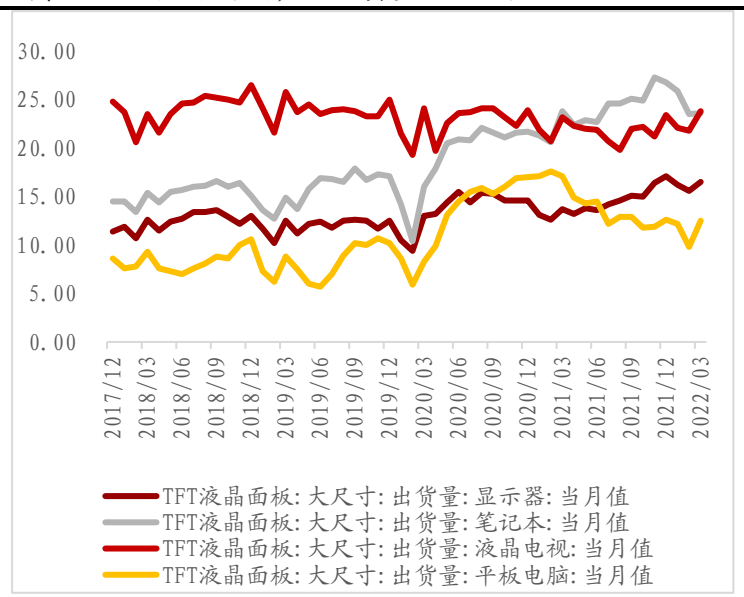
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

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

华特气体: 5月10日, 华特气体发布了公司实际控制人提议公司回购股份的公告。公告中提出: 公司实际控制人石平湘、石思慧向公司董事会提议以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股(A股)股票。本次回购后的股份将用于公司员工持股计划或股权激励。以公司目前总股本120,000,000股为基础, 本次回购股份的资金总额不低于4,000万元(含), 不超过人民币8,000万元(含)。若按本次回购价格上限85.00元/股测算, 公司本次回购的股份数量约为470,588股至941,176股, 约占公司总股本比例的0.39%至0.78%。将通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购。(资料来源:

公司公告)

恒星科技: 5月11日, 恒星科技发布了回购股份报告书。拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易等方式回购公司股份。回购股份资金总额将不低于人民币5,000万元(含), 不超过人民币10,000万元(含); 回购股份价格不超过人民币10.00元/股(含); 回购期限自股东大会审议通过回购股份方案之日起12个月内。截至2021年12月31日(经审计), 公司总资产为人民币72.31亿元, 归属于上市公司股东净资产为人民币34.96亿元, 营业收入33.96亿元, 实现归属于上市公司股东的净利润1.40亿元, 公司资产负债率为49.89%, 且现金流充足。以2021年12月31日数据测算, 回购上限金额占公司总资产、归属于上市公司股东净资产比重分别为1.38%、2.86%。本次回购股份将用于实施员工持股计划或者股权激励计划, 兼顾了公司及员工利益, 维护公司资本市场形象及促进公司人才队伍建设, 推动公司长期、持续、健康发展。(资料来源: 公司公告)

凯盛科技: 5月12日, 凯盛科技发布了控股股东国有股份无偿划转完成的公告。公司第一大股东华光集团与其母公司凯盛科技于2021年8月25日签订了《国有股份无偿划转协议》, 华光集团将其持有的公司21.83%国有股份全部无偿划转至凯盛科技集团。2022年5月11日, 公司收到凯盛科技集团转来的中国证券登记结算有限责任公司出具的《过户登记确认书》, 确认上述无偿划转的国有股份过户登记手续已于5月10日办理完毕。本次无偿划转完成后, 华光集团不再持有公司股份; 凯盛科技集团直接持有本公司股份189,133,987股, 通过其下属的中建材玻璃新材料研究院集团有限公司间接持有本公司股份数量为33,510,646股, 合计持有本公司股份222,644,633股, 占公司股份总数的29.15%, 从本公司的间接控股股东变为直接控股股东; 公司的实际控制人未发生变化, 仍为中国建材集团有限公司。(资料来源: 公司公告)

上海新阳: 5月12日, 上海新阳发布了关于使用部分闲置募集资金进行现金管理到期赎回的公告。上海新阳于2021年4月26日召开的第四届董事会第二十一次会议、第四届监事会第十九次会议分别审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》, 同意公司使用最高额度不超过60,000万元的闲置募集资金进行现金管理, 用于购买银行、证券公司、保险公司或信托公司等金融机构发行的理财产品。2022年02月08日, 公司使用部分闲置募集资金10,000万元购买了上海银行“稳健”3号第SDF22203M012A期单位结构性存款产品, 截至5月12日, 公司已如期赎回上述理财产品, 赎回本金10,000万元, 取得理财收益369,863.01元, 本金及理财收益于2022年05月11日均已到账。(资料来源: 公司公告)

福斯特: 5月12日, 福斯特发布了2021年度公开发行可转换公司债券预案。根据相关法律法规规定并结合本公司的经营状况、财务状况和投资项目的资金需求情况, 本次可转债的发行规模为不超过31.00亿元(含31.00亿元), 发行不超过3,100万张(含3,100万张)债券, 具体募集资金数额提请公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。本次发行的可转债每张面值人民币100元, 按面值发行。债券期限为自本次可转债发行之日起6年。扣除相关发行费用后, 拟投入以下项目: 年产4.2亿平方米感光干膜项目、年产6.145万吨合成树脂及助剂项目、年产1亿平方米(高分辨率)感光干膜项目、年产500万平方米挠性覆铜板(材料)项目、年产2.5亿平方米高效电池封装胶膜项目、12MW分布式光伏发电项目、12MW分布式光伏发电项目、3555KWP屋顶分布式光伏发电项目及补充流动资金项目, 总投资额36.48亿元。(资料来源: 公司公告)

沪硅产业：5月11日，沪硅产业发布了关于全资子公司投资建设扩产项目的公告。为加速推进公司长远发展战略规划，抢抓半导体行业发展机遇，持续扩大公司集成电路用200mm半导体硅片的生产规模，提升公司全球硅片市场占有率与竞争优势，公司拟以全资子公司芬兰Okmetic作为项目实施主体，在芬兰万塔市投资建设200mm半导体特色硅片扩产项目。项目建成后，Okmetic将新增每年313.2万片200mm半导体抛光片产能，进一步巩固其在先进传感器、功率器件、射频滤波器及集成无源器件等高端细分领域的市场地位。本项目预计总投资3.88亿欧元（折合人民币约29.5亿元），均为建设资金，用于厂房及配套设施建设、设备购置及安装等。本次投资是公司长期发展战略规划落地的重要组成部分，将加快公司产能提升，抢抓半导体行业发展机遇，持续优化产品结构，进一步提升公司综合竞争力。项目达产后，公司面向高端传感器、射频、功率应用的200mm半导体抛光片产品的产能将扩大，有利于提升公司在5G、汽车电子、物联网（IoT）等细分领域的市场份额、巩固竞争优势。公司及Okmetic在现有市场体系和品牌影响力，也将有利于本次投资项目所涉及产品的市场推广和销售，持续提升公司业务规模和持续盈利能力。（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，对本报告期内业绩增长起到一定的促进作用。
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	2022.5.13	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。	5月13日，鼎龙股份发布回购公司股份比例达到1%暨回购进展的公告。2022年公司拟使用不低于人民币2亿元，且不超过人民币4亿元的自有资金以不超过人民币29元/股的价格集中竞价回购公司股份，回购的股份拟用于实施员工持股计划或者股权激励。截至2022年5月12日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份10,699,414股，占公司现有总股本940,593,015股的1.14%，最高成交价为18.29元/股，最低成交价为15.07元/股，支付的总金额为179,965,116.96元（不含交易费用）。
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：

5月以来，六氟磷酸锂价格仍呈下滑趋势。百川盈孚数据显示，截至5月12日，六氟磷酸锂国内市场均价跌至300000元/吨，周环比下降6.25%，月环比下降31.82%，季

环比下降47.83%，较年初价格下降45.45%。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。南方市场成交价集中在10900-11200元/吨，北方片区价格集中在10800-11000元/吨。供给端来看，受下游需求不足影响，供给量及开工率均有所下滑。需求端六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液市场，当前磷酸铁锂电解液均价跌至80500元/吨，周环比下降4.73%，月环比下降14.81%，较年初价格下降32.92%；三元/常规动力电解液均价跌至104500元/吨，周环比下降3.69%，月环比下降11.81%，较年初价格下降27.68%。需求端整体走弱，恢复缓慢。受六氟磷酸锂市场价格下降影响，近期六氟磷酸锂利润空间较年初出现明显回落。预计后期随着六氟磷酸锂新增产能持续投产，供给量持续走高，利润空间将进一步呈现收紧状态。

6.2 PVDF:

2022年5月，华夏神舟拟投资20.40亿元建设新能源用3万吨/年聚偏氟乙烯及配套3.5万吨/年偏氟乙烯项目，预计2023年7月建成投产。近年氟化工行业回暖，PVDF用量逐年增加。2021年华夏神舟PVDF销售量为9000余吨，生产装置达到了满负荷运行状态，仍长期处于供不应求的状态。鉴于新能源良好发展态势，以及未来PVDF应用领域的不断拓展，国内厂商纷纷入局PVDF生产。据百川盈孚数据，当前PVDF供应端整体受原材料及能耗限制，开工位保持中等偏上，长期供应偏紧。从需求端来看，现光伏市场报价在26.0-28.0万元/吨之间，涂料市场报价在32.0-35.0万元/吨之间，3C锂电级PVDF报价在43.0-47.0万元/吨之间。受价格高位影响，除动力电池级PVDF需求依旧维持高位外，其他下游企业多持观望态度。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。目前，部分项目正在快速推进中，预计2022年年底前有8.6万吨/年PVDF可投放市场，但PVDF从投产、达产到满产周期较长，加之原料受限，锂电级PVDF供不应求的局面难以得到根本解决，PVDF价格短期内将高位维稳。

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