

# 六氟磷酸锂价格下滑颓势未减，企业加快抛售库存

——化工行业周观点(05.16-05.22)

同步大市 (维持)

2022年05月23日

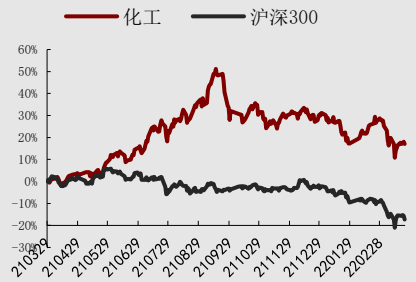
## 市场回顾:

- 上周，新材料板块上涨 5.93%，同期沪深 300 指数上涨 2.23%，新材料板块领先大盘 3.70 个百分点。个股方面，板块中 100 只个股中有 85 只上涨，跑赢大盘的有 67 只股票。涨幅前五的分别是联泓新科 (19.24%)、\*ST 星星 (18.14%)、合盛硅业 (17.43%)、普利特 (13.41%)、海优新材 (10.76%)；跌幅前五的分别是诚志股份 (-9.24%)、中简科技 (-6.11%)、江苏博云 (-6.06%)、亿帆医药 (-4.39%)、鹿山新材 (-2.92%)。

## 行业热点:

- **六氟磷酸锂:** 5 月以来，六氟磷酸锂自开年后价格下滑颓势未减。百川盈孚数据显示，截至 5 月 20 日，六氟磷酸锂国内市场均价跌至 290000 元/吨，周环比下降 3.33%，月环比下降 30.95%，较年初下降 47.27%。价格大幅走弱，散单有价无市。原料端无水氟化氢价格持续维稳。受疫情管控影响，价格依旧呈现南北分化趋势。当前厂家多执行老客户订单，现货流通较少，供应紧张局面仍存在。供给端受下游需求不振影响，供给量及开工率持续下滑。周内六氟磷酸锂产量预计 1670 吨，周环比下降 1.36%，开工率为 73.86%，环比下降 1.36%，企业持续降负荷生产。需求端六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，当前市场均价跌至 79000 元/吨，周环比下降 1.86%，月环比下降 14.59%，较年初下降 34.17%；三元/常规动力电解液均价跌至 99500 元/吨，周环比下降 4.78%，月环比下降 14.59%，较年初下降 31.14%。目前现货交易冷清，市场供需基本一致，整体供应量保持低位。需求端电解液市场总体走弱，需求量恢复缓慢，预计短期内价格或将承压。
- **磷酸铁锂:** 目前磷酸铁锂下游询货热情不高，利润空间压缩。据百川盈孚数据，目前市场动力价格在 15.6 万元/吨，储能型价格在 14.9 万元/吨，均与上周持平。磷酸铁锂生产主要原料为碳酸锂和磷酸铁，目前碳酸锂价格和磷酸铁价格坚挺为主，成本压力逐渐增加，电池级碳酸锂价格仍维持高位，持续压缩利润空间。本周磷酸铁锂产量相比上周会有小幅提升，受上游碳酸锂价格影响，散单贸易价格抬涨，长协价格保持高位，带动磷酸铁锂厂家价格暂稳，目前磷酸铁锂装置正常生产，产能扩张迅速。但由于下游车企暂时还未恢复到原来的水平，下游需求跟进恐不及预期。本周终端新能源汽车需求整体偏淡，导致厂家多为刚需拿货，询货意向较之前明显消极，成交走低，库存暂无明显消耗。预计近期随着终端市场逐渐恢复，后市磷酸铁锂材料利润看涨。
- **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

Q1 基金持仓比例环比小幅下调，稳健成为配置主基调  
成本端重心持续上移，磷肥价格再度推高  
六氟磷酸锂价格下滑，盈利能力呈收紧状态

## 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 磷酸铁锂: .....	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 (%) .....	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 上周市场回顾

上周，新材料板块上涨5.93%，同期沪深300指数上涨2.23%，新材料板块领先大盘3.70个百分点。个股方面，板块中100只个股中有85只上涨，跑赢大盘的有67只股票。涨幅前五的分别是联泓新科（19.24%）、\*ST星星（18.14%）、合盛硅业（17.43%）、普利特（13.41%）、海优新材（10.76%）；跌幅前五的分别是诚志股份（-9.24%）、中简科技（-6.11%）、江苏博云（-6.06%）、亿帆医药（-4.39%）、鹿山新材（-2.92%）。

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)
联泓新科	19.24	33.98	25.47
*ST星星	18.14	18.14	2.67
合盛硅业	17.43	21.98	96.90
普利特	13.41	12.43	11.67
海优新材	10.76	34.57	223.30
中环股份	9.89	12.76	44.00
福斯特	9.29	21.44	112.62
集泰股份	8.76	9.71	6.33
有研新材	8.70	18.71	16.24
鼎龙股份	8.27	17.31	19.38

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)
诚志股份	-9.24	19.09	11.29
中简科技	-6.11	-3.33	45.00
江苏博云	-6.06	4.55	29.90
亿帆医药	-4.39	6.68	12.62
鹿山新材	-2.92	21.54	42.94
长鸿高科	-1.96	17.41	11.53
瑞联新材	-1.76	3.43	100.37
王子新材	-1.63	0.21	23.61
菲利华	-1.17	6.52	54.08
碳元科技	-0.67	12.19	8.93

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

## 2 行业热点

**总投资20亿元！翌光安徽淮北4.5代OLED产业化产线正式打桩**

OLEDindustry讯 2022年5月20日 随着两台桩机的缓缓开动，翌光科技“第4.5代有机发光器件（OLED）产业化”项目正式进入桩机阶段，整个项目顺利有序快速推进。据悉，翌光科技第4.5代有机发光器件（OLED）产业化项目位于安徽省淮北市相山经济开发区，项目规划总投资20亿元，占地面积193亩，一期建设2年，2023年

建成并投产。项目建成后，将达到年产700万套OLED产品的生产能力。

### 60万吨/年ABS项目首条生产线完成中交

化工新材料讯 5月19日，金发科技股份有限公司年产60万吨丙烯腈-丁二烯-苯乙烯共聚物项目首条生产线中交。另外两条生产线目前正在进行设备安装、调试、工艺管线吹扫等工作，计划于今年6月中交，9月试生产。项目位于国家规划的重点石化产业基地——辽宁省盘锦市辽东湾新区，周边配套有已建成的30万吨级原油码头和专业化学品码头，具有良好的资源和区位优势。项目占地2200亩，总投资约107亿元，于2020年6月15日开工建设，计划建设期2年。项目建设内容包括60万吨/年ABS装置、60万吨/年丙烷脱氢（PDH）装置，26万吨/年丙烯腈（AN）装置、10万吨/年甲基丙烯酸甲酯（MMA）装置及配套项目。主要原料苯乙烯、丁二烯依托宝来利安德巴赛尔石化公司“隔墙”供应。上下游一体化规模优势明显，具有较强的市场竞争力。项目建成后，年可实现营业收入近100亿元，年缴纳税金总额近9亿元。

### 与中化蓝天合作！这家六氟磷酸锂生产商闯关IPO

氟化工讯 5月19日，湖北省宏源药业发布首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书。此次，宏源药业拟募资发行不超过4725.72万股，募集资金扣除发行费用后，计划投资于以下项目：研发中心及多功能试验车间项目、抗病毒原料药及中间体项目、年产25亿片（粒）高端制剂车间项目。招股说明书显示，宏源药业是一家集有机化学原料、医药中间体、原料药及医药制剂研发、生产和销售为一体的高新技术企业。此外，宏源药业亦生产锂电池电解液的主要材料之一——六氟磷酸锂。2010年，宏源药业基于自身化工技术基础和新能源行业发展前景，与武汉大学联合开发出六氟磷酸锂产品。后由于国内六氟磷酸锂产能急剧扩张导致严重过剩以及资金压力较大，宏源药业将年产4000吨六氟磷酸锂生产装置及相应研发、生产、购销业务进行了剥离，转让给了湖北中蓝宏源新能源材料有限公司（中蓝宏源，宏源药业与中化蓝天分别持股41%、59%的合资公司），仅保留年产1000吨六氟磷酸锂生产装置。报告期内，宏源药业新能源产品的销售收入分别为11410.45万元、4819.08万元和35921.35万元。2019年、2020年新能源产品销售收入全部来源于六氟磷酸锂的销售；2021年新能源产品收入中六氟磷酸锂占比99.74%。

### 80000吨！川恒集团再次布局六氟磷酸锂

氟化工讯 5月18日，瓮安县与川恒集团举行网上签约仪式，签订了《瓮安县建设8万吨六氟磷酸锂及配套项目》协议。根据合作协议，项目分两个阶段实施，第一阶段建设4万吨/年六氟磷酸锂项目及配套设施设备，第二阶段建设4万吨/年六氟磷酸锂项目及配套设施设备；项目总投资48亿元，建设周期共36个月，将解决就业岗位570余人。川恒集团董事长李进介绍了企业基本情况及在瓮安县投资项目情况，他表示，瓮安矿产资源丰富，营商环境一流，是投资兴业的宝地、福地；川恒拥有优质的磷氟资源和先进的循环技术，以磷酸铁和六氟磷酸锂项目为纽带形成的产业链合作，将在瓮福区域形成极具竞争力的产业集群。此次合作，必将为瓮安、为黔南的经济发展注入新的动力，对于黔南州加快打造“新能源材料产业高地”意义重大！川恒将与瓮安县加强沟通交流，全力推进项目落地建设。

### 4月磷酸铁锂动力电池装机量大涨169%

高工锂电讯 高工产业研究院（GGII）根据发布的《动力电池装机量月度数据库》统计分析4月份动力电池装机量主要呈现以下几大特点：1、4月新能源汽车销量及装机量同环比增速回落：根据新能源汽车交强险口径数据统计显示，4月我国新能源汽车销售约28.02万辆，同比增长61%，环比下降40%；动力电池装机量约12.34GWh，同比增长62%，环比下降43%。2、磷酸铁锂动力电池装机量加速提升：从装机量电池类型来看，2022年4月磷酸铁锂动力电池装机量约7.03GWh，同比增长169%，占总装



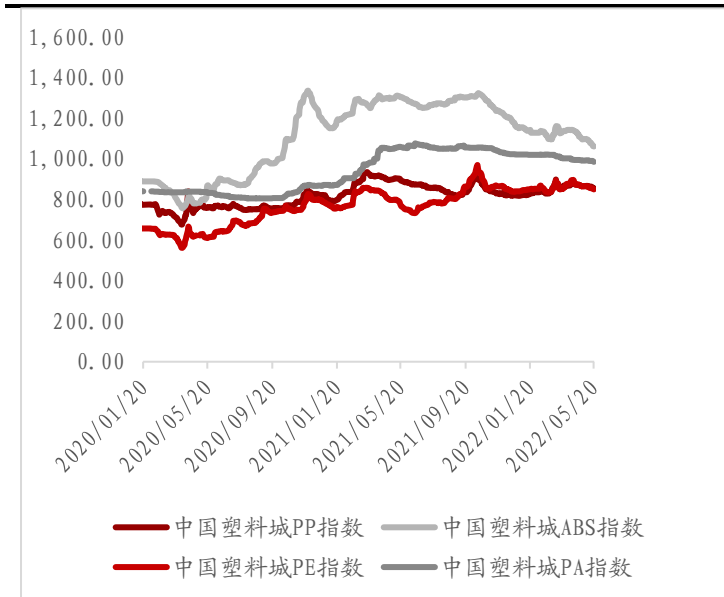
机量的57%；三元动力电池装机量约5.20GWh，同比增长4%，占总装机量的42%。3、比亚迪动力电池装机量份额占比大幅提升：4月份动力电池装机量排名前三企业合计装机约9.91GWh，占总装机量的80%。其中，比亚迪装机量约3.54GWh，占总装机量的29%，较上月占比提升9个百分点，与去年同期相比提升15个百分点。4、客车领域动力电池装机量同比增速下滑严重：从装机量应用领域来看，2022年4月新能源乘用车领域装机约10.89GWh，同比增长63%；新能源客车领域装机约0.42Wh，同比下降37%；新能源专用车领域装机约1.03GWh，同比增长237%。

### 新乡化纤：募资近14亿扩产超细旦氨纶纤维等项目

化工新材料讯 5月20日，新乡化纤股份有限公司公告，拟定增募资不超过13.8亿元，用于年产10万吨高品质超细旦氨纶纤维项目三期工程、年产一万吨生物质纤维素纤维项目及补充流动资金。其中年产10万吨高品质超细旦氨纶纤维项目三期工程的总投资为10.5亿元，项目位于新乡市新乡工业产业集聚区。项目建成后，公司将形成年产4万吨有光或半透明超细旦氨纶纤维的新增产能，项目建设工期从2022年7月至2023年12月，建设周期18个月。该工程拟采用120头纺丝甬道连续聚合干法纺丝成套技术，其自动化程度高、工艺参数稳定、产品质量高、物耗及能耗低，运营效益好。通过工艺调整、改变添加剂和工艺参数，本项目生产线尽可能柔性化，可以生产细旦、超细旦以及其它具有耐温、耐氯、易染等特殊性能的差别化氨纶纤维。年产一万吨生物质纤维素纤维项目的总投资为7.3亿元，项目位于新疆图木舒克经济技术开发区达坂山工业园区。项目建成后，公司将形成年产一万吨生物质纤维素纤维的新增产能。项目建设工期从2022年7月至2023年12月，建设周期18个月。该项目拟采用目前国内外生物质纤维素长丝行业先进工艺，项目设备拟采用国产化的先进连续纺丝机，纺丝机的传动系统、卷绕系统、横动系统、排风系统等进行了多项优化升级，纺丝系统高效、环保，适用产品规格型号广，属于目前行业先进的智能纺丝设备。

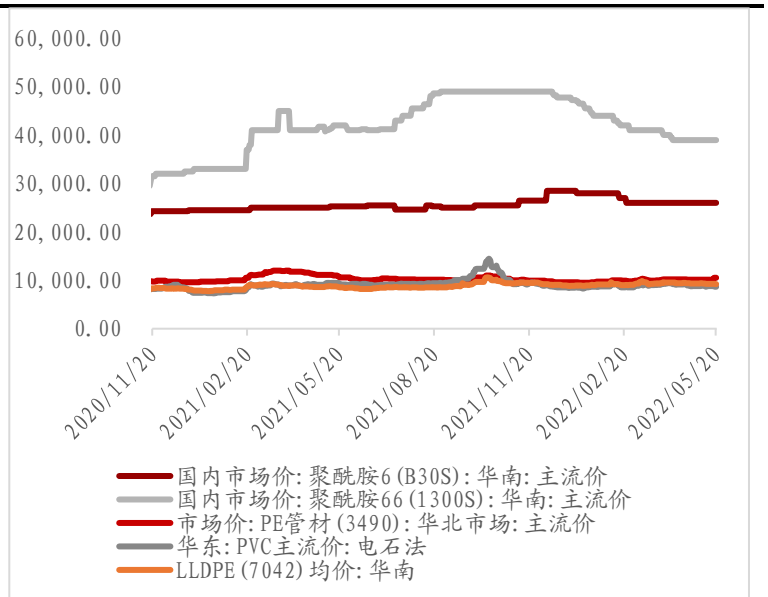
## 3 行业数据跟踪

图表3: 中国塑料城指数



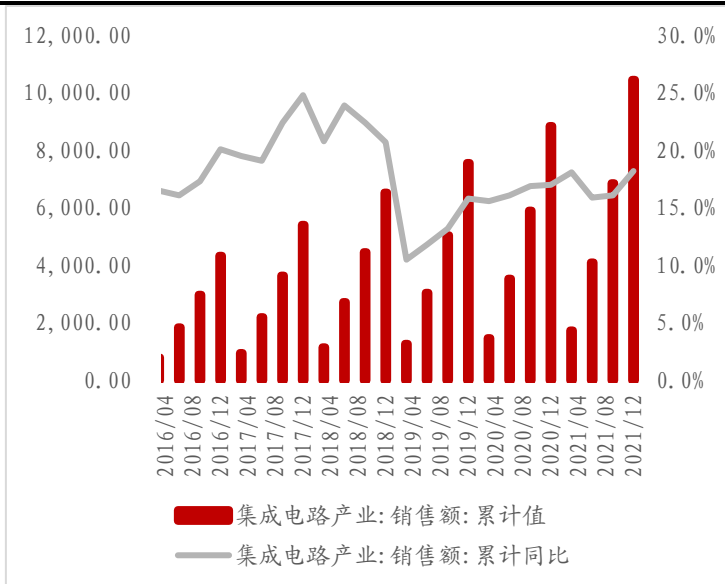
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表4: 国内市场工程塑料/通用塑料价格走势(元/吨)

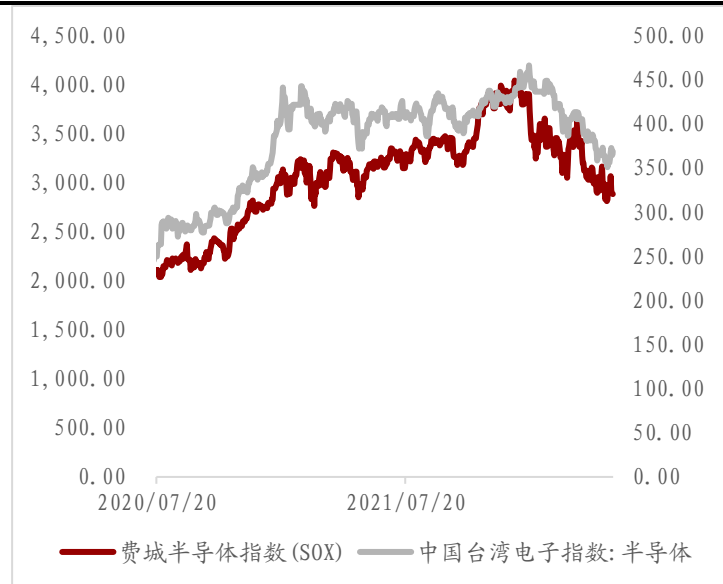


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表5: 我国集成电路产业销售额累计值(亿元)及累计同比(%) 电子/半导体指数

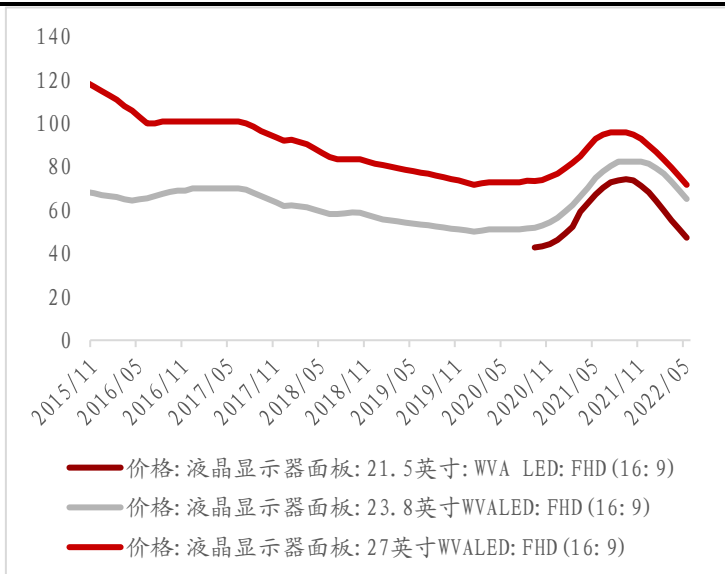


资料来源: iFinD, 万联证券研究所



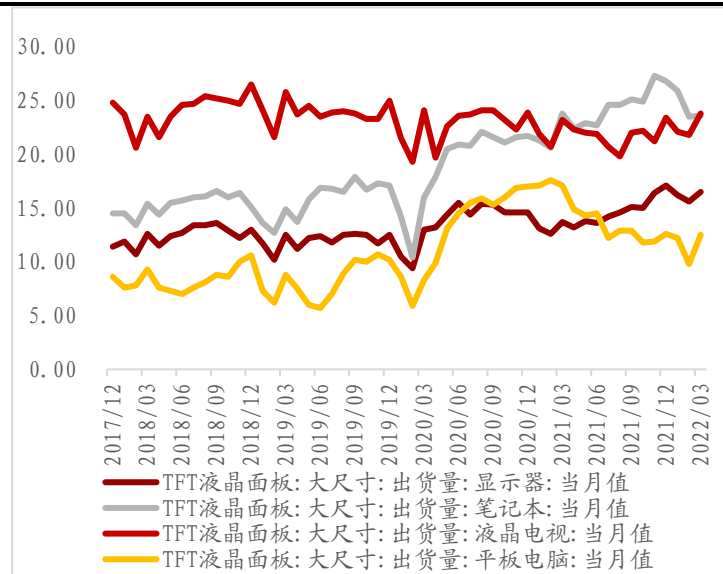
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

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

**泽达易盛:** 5月21日, 泽达易盛发布2021年年度报告。报告期内, 公司实现营业收入3.29亿元, 较上年增长28.67%; 归母净利润0.39亿元, 较上年下降35.89%。截至报告期末, 公司总资产11.75亿元, 较上年末增长24.19%。归属于母公司所有者的每股净资产10.26元, 较上年末增长2.61%。报告期内, 公司加大研发投入, 不断完善和开发医药全产业链领域软件产品谱系, 研发投入0.50亿元, 同比增长94.13%, 占营业收入的15.25%。公司自2013年成立以来, 从医药监管信息化业务起步, 陆续拓展到为上游医药生产企业提供质量控制信息技术服务、下游医药流通企业提供溯源追踪, 并延伸应用到源头的农业种植领域。通过“数字化监管+医药智能制造”模式, 运用覆盖药品种植、研发、生产和销售流通等多个环节的全栈式数字产品矩阵来提供全生命周期的解决方案, 在国内较早地实现医药健康全产业链的信息化业务布局。(资料来源: 公司公告)

**钱江摩托:** 5月21日, 钱江摩托发布了2022年限制性股票激励计划(草案)。为了进一步建立、健全公司长效激励机制, 吸引和留住优秀人才, 充分调动公司及下属子公司的董事、高级管理人员、中层管理人员和核心技术人员及骨干的积极性, 有效地将股东利益、公司利益和核心团队个人利益结合在一起, 制定股票激励计划。本激励计划拟授予的限制性股票数量为1587万股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额45,353.60万股的3.50%。其中首次授予1540万股, 约占本次激励计划草案公告时公司股本总额45,353.60万股的3.40%, 首次授予部分约占本次授予权益总额的97.04%; 预留授予47万股, 约占本次激励计划草案公告时公司股本总额45,353.60万股的0.10%, 预留部分约占本次授予权益总额的2.96%。本激励计划授予的激励对象总人数为162人, 包括公司公告本激励计划时在公司(含分公司及控股子公司, 下同)任职的公司董事、高级管理人员、中层管理人员和核心技术人员及骨干。本激励计划限制性股票(含首次授予和预留授予)的授予价格为5.93元/股。(资料来源: 公司公告)

**凯美特气:** 5月20日, 凯美特气发布了2021年度权益分派实施公告。以2021年12月31日总股本6.24亿股为基数, 向全体股东每10股派发现金红利0.5元(含税), 共计派发现金人民币3118.5万元, 不送红股。本次实施的权益分配方案与股东大会审议通过的权益分配方案一致。本次权益分派股权登记日为2022年5月26日, 除权除息日为2022年5月27日。分派对象为截止2022年5月26日下午深圳证券交易所收市后, 在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的本公司全体股东。本公司此次委托中国结算深圳分公司代派的A股股东现金红利将于2022年5月27日通过股东托管证券公司(或其他托管机构)直接划入其资金账户。(资料来源: 公司公告)

**合盛硅业:** 5月20日, 合盛硅业发布了2022年度非公开发行A股股票预案。为业务发展提供充足的资金保障、降低公司资产负债率、增强抗风险能力, 公司制定本次非公开发行预案。本次非公开发行的股票数量不超过105,580,692股(含本数), 发行的定价基准日为2022年5月20日, 非公开发行股票的价格为66.30元/股, 不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的80%。本次发行募集资金总额(含发行费用)不超过70亿元, 扣除发行费用后将用于补充公司流动资金。本次发行后, 合盛集团持有公司546,647,073股股份, 占公司股本总额的比例为46.34%, 仍为公司的控股股东。罗立国先生及其子女罗女士和罗焯栋先生直接持有公司32.21%股份, 并通过持有合盛集团100%股份间接持有公司46.34%股份, 仍为公司的实际控制人。本次非公开发行不会导致公司的控制权发生变化。(资料来源: 公司公告)

**道明光学:** 5月20日, 道明光学发布了2021年年度权益分派实施公告。本次权益分派方案已获2022年5月17日召开的2021年年度股东大会审议通过, 公司2021年年度权益分派方案为: 以公司现有总股本624,599,090股为基数, 向全体股东每10股派0.50元人民币现金(含税), 共计派发现金股利31,229,954.5元, 不送红股, 不进行资本公积金转增股本。公司剩余未分配利润主要用于补充流动资金或公司发展。本次实施的分派方案与公司股东大会审议通过的分派方案一致, 按照分配比例不变的原则实施。权益分派股权登记日为2022年5月26日, 除权除息日为2022年5月27日。分派对象为截止2022年5月26日下午深圳证券交易所收市后, 在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的本公司全体股东。委托中国结算深圳分公司代派的A股股东现金红利将于2022年5月27日通过股东托管证券公司(或其他托管机构)直接划入其资金账户。(资料来源: 公司公告)

**上海新阳:** 5月19日, 上海新阳发布了公司关于向新成长(一期)股权激励计划激

励对象首次授予限制性股票公告。根据《上市公司股权激励管理办法》、激励计划的相关规定及公司2021年度股东大会的授权，本激励计划规定的首次授予条件已经成就，同意确定以2022年5月18日为首次授予日，本激励计划的激励形式为第二类限制性股票，股票来源为公司从二级市场回购的本公司人民币A股普通股股票和/或向激励对象定向发行的本公司人民币A股普通股股票。拟授予激励对象的限制性股票数量为120万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额31,338.1402万股的0.38%。其中，首次授予限制性股票96万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额31,338.1402万股的0.31%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的80；预留授予限制性股票24万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额31,338.1402万股的0.08%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的20.00%。（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	2022.5.20	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。	5月20日，光威复材发布了2022年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告。根据公司2021年年度股东大会的授权，同意确定以2022年5月20日为首次授予日，以26.67元/股的授予价格向符合首次授予条件的137名激励对象授予498万股限制性股票。

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：

**六氟磷酸锂：**5月以来，六氟磷酸锂自开年后价格下滑颓势未减。百川盈孚数据显示，截至5月20日，六氟磷酸锂国内市场均价跌至290000元/吨，周环比下降3.33%，

月环比下降30.95%，较年初下降47.27%。价格大幅走弱，散单有价无市。原料端无水氟化氢价格持续维稳。受疫情管控影响，价格依旧呈现南北分化趋势。当前厂家多执行老客户订单，现货流通较少，供应紧张局面仍存在。供给端受下游需求不振影响，供给量及开工率持续下滑。周内六氟磷酸锂产量预计1670吨，周环比下降1.36%，开工率为73.86%，环比下降1.36%，企业持续降负荷生产。需求端六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，当前市场均价跌至79000元/吨，周环比下降1.86%，月环比下降14.59%，较年初下降34.17%；三元/常规动力电解液均价跌至99500元/吨，周环比下降4.78%，月环比下降14.59%，较年初下降31.14%。目前现货交易冷清，市场供需基本一致，整体供应量保持低位。需求端电解液市场总体走弱，需求量恢复缓慢，预计短期内价格或将承压。

## 6.2 磷酸铁锂:

目前磷酸铁锂下游询货热情不高，利润空间压缩。据百川盈孚数据，目前市场动力价格在15.6万元/吨，储能型价格在14.9万元/吨，均与上周持平。磷酸铁锂生产主要原料为碳酸锂和磷酸铁，目前碳酸锂价格和磷酸铁价格坚挺为主，成本压力逐渐增加，电池级碳酸锂价格仍维持高位，持续压缩利润空间。本周磷酸铁锂产量相比上周会有小幅提升，受上游碳酸锂价格影响，散单贸易价格抬涨，长协价格保持高位，带动磷酸铁锂厂家价格暂稳，目前磷酸铁锂装置正常生产，产能扩张迅速。但由于下游车企暂时还未恢复到原来的水平，下游需求跟进恐不及预期。本周终端新能源车企需求整体偏淡，导致厂家多为刚需拿货，询货意向较之前明显消极，成交走低，库存暂无明显消耗。预计近期随着终端市场逐渐恢复，后市磷酸铁锂材料利润看涨。

## 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