

乌克兰两大氟气供应商停产，锂电材料生产企业开年业绩表现亮眼

——化工行业周观点(03.07-03.13)

同步大市(维持)

2022 年 03 月 14 日

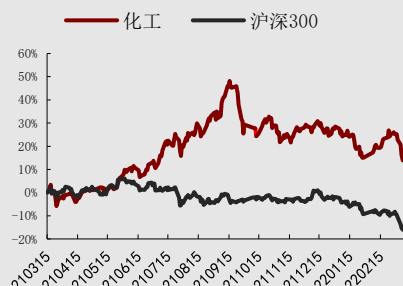
市场回顾:

- 上周，新材料板块下跌 2.52%，同期沪深 300 指数下跌 4.22%，新材料板块领先大盘 1.70 个百分点。个股方面，板块中 98 只个股中有 18 只上涨，跑赢大盘的有 49 只股票。涨幅前五的分别是三孚股份(11.01%)、沪硅产业(9.61%)、*ST 德威(8.61%)、江化微(7.00%)、飞凯材料(5.93%)；跌幅前五的分别是奥福环保(-17.03%)、普利特(-14.07%)、长鸿高科(-13.12%)、金丹科技(-12.68%)、光华科技(-11.37%)。

行业热点:

- **氟气:** 近日，据外媒报道，受俄乌战争局势持续影响，乌克兰两家主要氟气供应商 Ingas 和 Cryoin 已暂停运营。氟气是重要的半导体芯片制程原材料，而这两家乌克兰氟气供应商供应了全球 45%-54% 的半导体级氟气。若俄乌纠纷持续，两家企业长时间暂停营业，而其他氟气生产企业增加产能仍需 9 个月至 2 年的时间周期，期间或将造成全球半导体级氟气断供，进而对芯片生产造成冲击。同时由于氟气等稀有气体市场规模较小，价格弹性更高，供需结构的变化容易引起产品价格的大幅涨跌，自俄乌开战以来，氟气价格已然出现快速飙升，截至 3 月 12 日，国内 100% 高纯氟气主流价为 15000 元/立方米，较 3 月 1 日上涨了 361.5%，较年初上涨了 1400%。现乌克兰主流供应商正式宣布暂停营业，或将引起全球氟气价格的再度上涨。建议关注国内氟气及其他电子特气龙头生产企业。
- **电解液材料:** 2022 年开年，我国新能源汽车产销两旺。据中汽协发布的数据显示，2022 年 1-2 月，我国新能源汽车累计产量为 82 万辆，同比增长了 158.2%；销量为 76.5 万辆，同比增长了 154.7%。GGII 由此预测 2022 年全年我国新能源汽车市场销量有望超 550 万辆。新能源市场持续向好的同时拉动了对于锂电池上游电解液材料的需求，进而提振相关生产企业业绩表现。近日，多家电解液材料生产企业公布了 2022 年 1 季度业绩预告或 1-2 月经营数据，天赐材料、多氟多、永太科技等 2022 年开年均实现了业绩同比显著增长。目前六氟磷酸锂、VC、DMC 以及电解液等仍处于产能爬坡扩张期，尽管近期价格高位有所松动，但在下游需求持续走高的情况下短期内回调幅度有限。据百川盈孚统计数据显示，截至 3 月 11 日，国内六氟磷酸锂市场均价为 53.5 万元/吨，VC 市场报价在 23-30 万元/吨区间，电池级 DMC 市场报价在 8000-9000 元/吨区间，磷酸铁锂电解液市场报价在 10.5-12.5 万元/吨区间，三元常规动力电解液市场报价在 12.8-14.7 万元/吨区间。对于龙头企业而言，在订单充足的同时，短期内电解液材料仍将维持可观且相对稳定的利润水平，建议关注相关企业动态。
- **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

联创股份正式入局宁德时代供应链，联合国环境大会通过塑料污染决议
国际原油逼近 120 美元关口，或将带动石油化工品价格继续上行
巨化股份 PVDF 扩建项目拟通过环评，新能源汽车产销两旺锂电材料居高不下

分析师:

执业证书编号: S0270520070001
电话: 02036653064
邮箱: huangkan@wlzq.com.cn

研究助理:

孙思源
邮箱: 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.....	4
4 公司动态.....	6
5 覆盖公司动态跟踪.....	7
6 投资策略及重点推荐.....	8
6.1 氟气.....	8
6.2 电解液材料.....	9
7 风险因素.....	9
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.....	4
图表 4: 国内市场工程塑料/通用塑料价格走势(元/吨).....	4
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).....	5
图表 8: 液晶面板下游产品出货量(百万台).....	5
图表 9: 已覆盖公司动态.....	7

1 上周市场回顾

上周，新材料板块下跌2.52%，同期沪深300指数下跌4.22%，新材料板块领先大盘1.70个百分点。个股方面，板块中98只个股中有18只上涨，跑赢大盘的有49只股票。涨幅前五的分别是三孚股份（11.01%）、沪硅产业（9.61%）、*ST德威（8.61%）、江化微（7.00%）、飞凯材料（5.93%）；跌幅前五的分别是奥福环保（-17.03%）、普利特（-14.07%）、长鸿高科（-13.12%）、金丹科技（-12.68%）、光华科技（-11.37%）。

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)
三孚股份	11.01	39.78	47.30
沪硅产业	9.61	12.17	26.00
*ST德威	8.61	-1.02	2.90
江化微	7.00	13.03	27.67
飞凯材料	5.93	18.65	30.03
神工股份	5.51	29.82	86.20
碳元科技	5.08	15.43	11.37
安集科技	4.99	18.93	260.14
中天科技	4.60	15.49	18.64
道恩股份	4.48	13.64	16.33

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)
奥福环保	-17.03	-32.70	36.55
普利特	-14.07	-12.87	12.46
长鸿高科	-13.12	-16.95	12.05
金丹科技	-12.68	-6.10	34.79
光华科技	-11.37	-7.19	18.47
石大胜华	-9.85	-14.28	149.92
有研新材	-9.78	-7.02	13.37
王子新材	-9.58	8.47	26.13
华特气体	-8.83	-5.05	69.14
金发科技	-8.76	-5.71	10.41

资料来源：iFind，万联证券研究所

2 行业热点

正式断供！生产全球54%氮气的乌克兰两家公司已暂停营运

CINNO 讯 多家外媒3月11日报导，俄罗斯进攻乌克兰超过2周，乌克兰两大氮气供应商 Ingas 和 Cryoin 已暂停营运，断供后恐将带来涨价潮、加剧全球芯片荒危机。

化工新材料讯 3 月 11 日，湖北宜化化工股份有限公司发布关于对湖北宜化降解新材料有限公司增资的公告：为推进 6 万吨/年生物可降解新材料项目建设，公司拟向湖北宜化降解新材料有限公司增资 13,000 万元。该项目现已完成桩基施工，目前正在开展主装置土建施工；设备招标工作已经基本完成，项目所需大型设备进入制造期。预计 2022 年 12 月左右全面建成投产。

全球布局计划再下一棋，巴斯夫持续发力这一高景气度材料

化工新材料讯 近日，巴斯夫在其官网上宣布收购加拿大基地，用于扩大北美电池材料的生产和电池回收。结合巴斯夫目前已有的生产基地，这项投资旨在进一步加强其在北美地区正极活性材料的产能布局。未来，新基地将有足够的空间来提高巴斯夫正极活性材料产能至每年 10 万吨，并可整合正极材料前驱体（PCAM）的生产。该基地将和巴斯夫的全球金属采购网络紧密衔接，供应镍、钴等基础金属中间体精炼，及电池材料中的金属（包括锂）回收。这一未来潜在的上游投资整合机会将有助于巴斯夫在所有的关键区域市场中实现整合的闭环电池材料生态系统。据巴斯夫介绍，目前该项目正在规划中，等获得必要的批准后，预计在 2025 年实现项目运行。

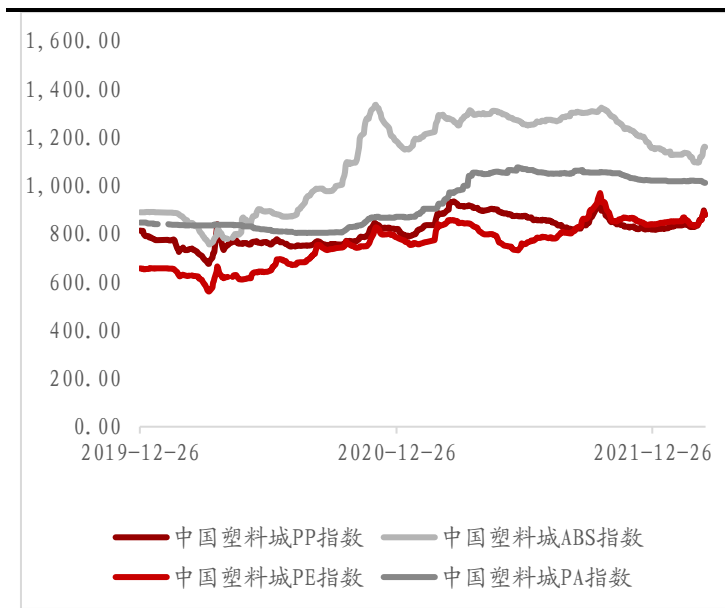
10 家电解液上市公司业绩“扫描”

高工锂电讯 下游需求旺盛，上游六氟磷酸锂、溶剂供不应求，电解液产业链上市公司 2021 年业绩暴增。目前，包括天赐材料、新宙邦、江苏国泰、多氟多、石大胜华、延安必康、永太科技、奥克股份、天际股份、华盛锂电等上市公司相继披露了 2021 年业绩预告或业绩快报。其中，具备六氟磷酸锂产能的上市公司净利润涨势最为凶猛。多氟多 2021 年净利润预计增幅达 24-26 倍，天际股份较上年同期亏损 1077.99 万元扭亏为盈，同比暴增超 70 倍。电解液上游材料 VC 溶剂、EC/DEC/EMC/DMC 等溶剂供应商增速同样亮眼，华盛锂电净利润同比增长 410.0%-484.3%；石大胜华净利润同比增长 350.4%-381.2%。由于溶剂材料业务在奥克股份整体业务占比相对较低，对其同比增幅影响较小。电解液赛道两大龙头也表现不俗，天赐材料预计 2021 年净利润 21 亿-23 亿，同比增长 294.1%-331.6%；新宙邦 2021 年净利润 13.07 亿元，同比增长 152.4%。

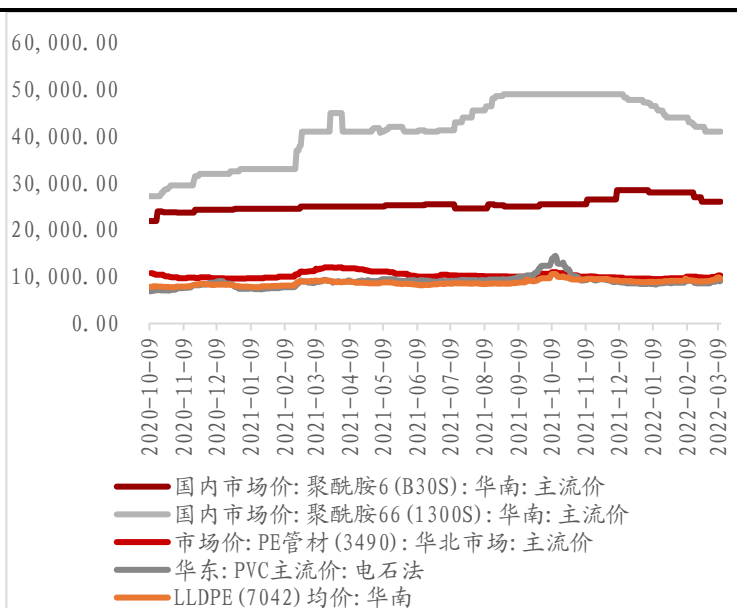
3 行业数据跟踪

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）

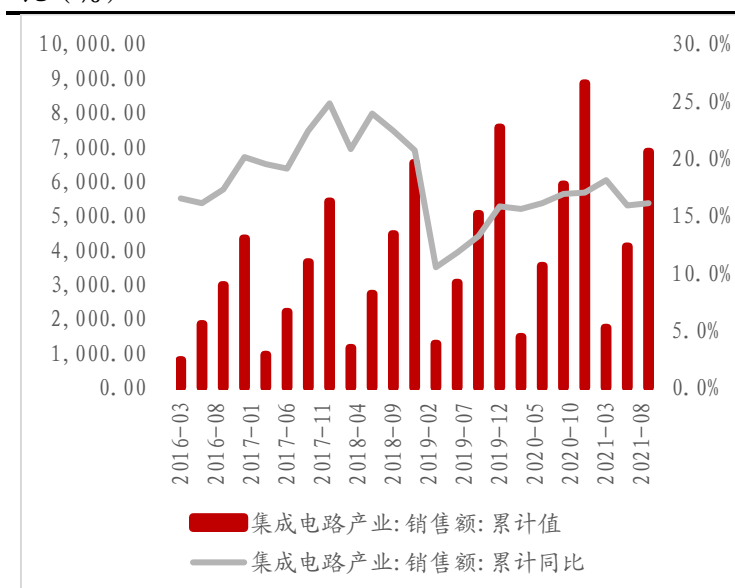


资料来源: iFinD, 万联证券研究所



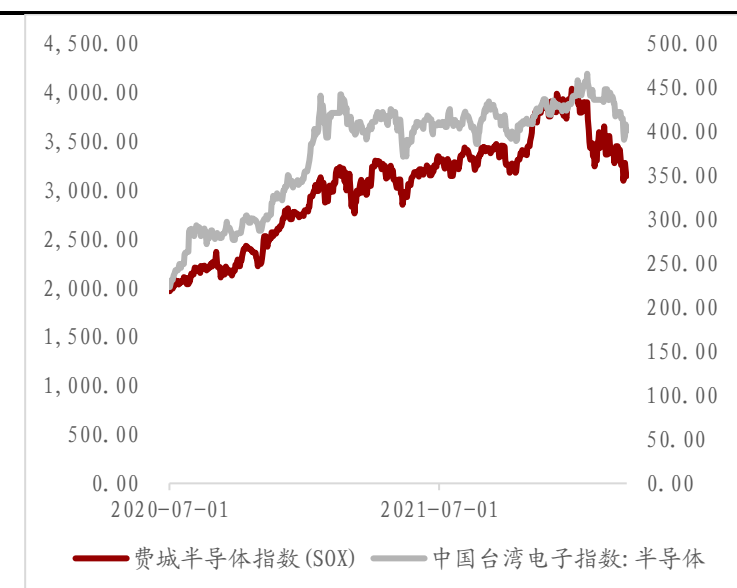
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

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

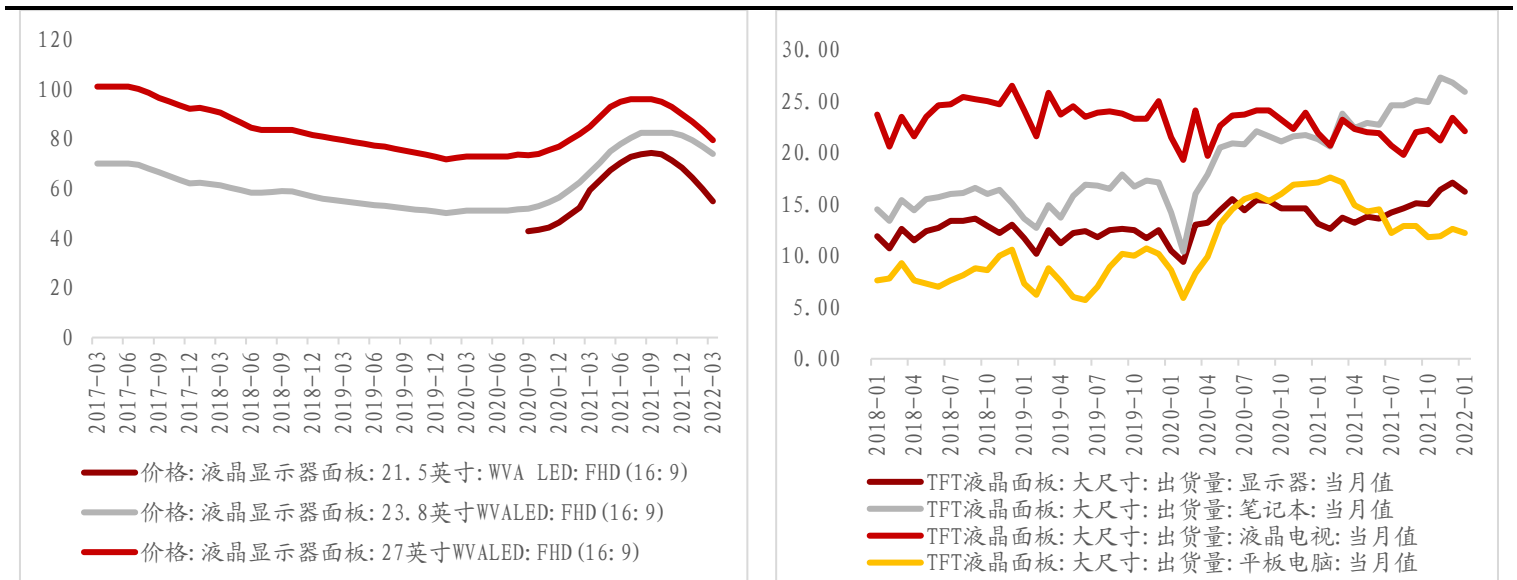
图表6: 电子/半导体指数



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)

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

资料来源: iFind, 万联证券研究所

4 公司动态

昊华科技: 2022年1-2月, 昊华化工科技集团股份有限公司部分主要产品市场需求旺盛, 量价齐升, 同时新建成投产的相关项目逐步发挥效益, 顺利实现“开门红”。经公司初步核算, 2022年1-2月, 公司实现营业总收入12亿元左右, 同比增长30%左右; 实现归属于上市公司股东的净利润1.3亿元左右, 同比增长48%左右。(资料来源: 公司公告)

道恩股份: 2022年3月11日, 山东道恩高分子材料股份有限公司与青岛市即墨区大信街道办事处签订了《生物降解材料项目投资合作协议》, 协议约定公司拟投资5亿元在青岛市即墨区建设道恩生物降解材料项目, 项目分两期建设, 主要生产生物降解原料粒子、软包装制品、生物降解吸管、刀叉勺、餐盒餐盘等餐饮用品。(资料来源: 公司公告)

国瓷材料: 2022年3月11日, 国瓷材料发布了2021年度报告。报告期内, 公司主要从事各类高端陶瓷材料的研发、生产和销售, 已形成包括电子材料、催化材料、生物医疗材料和其他材料在内的四大业务板块, 产品应用涵盖电子信息和通讯、生物医疗、新能源汽车、建筑陶瓷、汽车及工业催化、太阳能光伏等领域。报告期内, 公司共实现营业收入316,173.88万元, 比上年同期增长24.37%; 归属于上市公司股东的净利润79,515.99万元, 比上年同期增长38.57%; 归属于上市公司股东的扣除非经常损益的净利润69,910.44万元, 比上年同期增长29.61%。(资料来源: 公司公告)

双星新材: 2022年3月11日, 双星新材发布了2021年度报告。报告期内, 公司实现营业总收入593,120.53万元, 较上年同期增长17.19%; 营业利润159,154.4万元, 较上年同期增长90.54%; 利润总额159,196.93万元, 较上年同期增长91.28%; 归属于上市公司股东的净利润138,601.37万元, 较上年同期增长92.36%; 基本每股收益为1.211元, 较上年同期增长94.38%; 加权平均净资产收益率为15.76%, 较上年同期增长6.74个百分点。(资料来源: 公司公告)

新安股份: 2022年1至2月期间, 浙江新安化工集团股份有限公司充分发挥全产业链

成果。经公司初步

核算，2022年1至2月，公司营业总收入41.37亿元，同比增长86%，实现归属于上市公司股东的净利润7.51亿元，同比增长418%。（资料来源：公司公告）

美联新材：2022年1至2月，广东美联新材料股份有限公司）主要产品产销两旺，公司色母粒和精细化工两大业务板块取得了良好的经营结果，特别是精细化工业务板块营业收入和净利润同比增幅较大。经初步核算，2022年1至2月，公司实现营业收入约40,000万元，同比增长44%左右；实现归属于上市公司股东的净利润约7,000万元，同比增长202%左右。（资料来源：公司公告）

永太科技：2022年3月10日，永太科技发布了2022年一季度业绩预告。本报告期，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润37,179.51万元—42,282.58万元，同比增长约410.00%—480.00%。归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长较多，主要系公司锂电材料板块业务同比增幅较大所致。受新能源行业的整体发展趋势影响，锂电材料产品市场需求旺盛，价格同比大幅上涨；同时公司锂电材料产品种类同比增加了VC和FEC等产品，六氟磷酸锂新建产能于上年末投产，本报告期内产销规模较去年同期增长较多，在产销两旺的情况下，公司锂电材料产品的营业收入和盈利水平同比大幅增长。（资料来源：公司公告）

多氟多：2022年3月11日，多氟多发布了2022年一季度业绩预告。报告期内，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润70,000万元—73,000万元，同比增长约650.55%—682.72%。公司报告期归属于上市公司股东的净利润较上年同期增幅较大，主要原因为：新能源行业发展趋势持续向好，公司新材料业务板块的核心产品六氟磷酸锂市场需求旺盛，随着新增产能逐步达产，盈利能力大幅提升。（资料来源：公司公告）

天赐材料：2022年1至2月，新能源汽车相关行业保持较高景气度发展，公司主要产品产销两旺，新建产能爬坡顺利，主要原料自产率稳步提升，取得了良好的经营结果。经公司初步核算，2022年1至2月，公司实现营业收入33亿元左右，同比增长260%左右；实现归属于上市公司股东的净利润8.6亿元左右，同比增长470%左右。（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
万润股份	2021.10.26	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	2021年10月25日公司发布了2021年第三季度报告。公司主营收入32.25亿元，同比上升65.41%；归母净利润4.93亿元，同比上升41.34%；扣非净利润4.73亿元，同比上升41.16%；其中2021年第三季度，公司单季度主营收入14.15亿元，同比上升101.25%；单季度归母净利润1.91亿元，同比上升44.92%；单季度扣非净利润1.78亿元，同比上升41.01%；负债率19.9%，投资收益528.08万元，财务费用1975.63万元，

瑞联新材	2022. 2. 24	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。	2022 年 2 月 24 日，瑞联新材发布了 2021 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业收入 153,946.26 万元，同比增长 46.67%；实现归属于母公司所有者的净利润 23,840.15 万元，同比增长 35.91%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 21,272.90 万元，同比增长 32.17%。
鼎龙股份	2022. 1. 19	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。	1 月 19 日鼎龙股份发布了 2021 年度业绩预告，公司预计 2021 年全年实现归属于上市公司股东的净利润 2.08-2.38 亿元；实现扣除非经常性损益后的净利润 1.90-2.20 亿元，同比实现扭亏为盈。
联创股份	2022. 3. 2	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。	公司子公司山东华安新材料有限公司于近日通过宁德时代供应商准入审核，华安新材正式纳入宁德时代供应链体系，主要为宁德时代及其关联公司（青海时代、溧阳时代、时代上汽、四川时代等）提供锂电池级 PVDF 产品。按照双方在 2021 年 12 月 11 日签署的《合作框架协议》的约定，在华安新材锂电池级 PVDF 质量、价格、交付等满足宁德时代要求的情况下，宁德时代保证每年采购华安新材锂电池级 PVDF 的数量为 PVDF 年总产量的 80%。双方已经按照此约定条款执行并完成 2 月份产品交付。宁德时代对华安新材锂电池级 PVDF 的采购，是由其采购中心根据华安新材实际产量情况采取“总部统筹、分散采购”的模式进行。各关联生产基地采购订单中约定了数量、价格、交货期限、付款方式等具体内容。其中，产品价格按照双方框架协议约定实行月度定价。

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 氟气

近日，据外媒报道，受俄乌战争局势持续影响，乌克兰两家主要氟气供应商 Ingas 和 Cryoin 已暂停运营。氟气是重要的半导体芯片制程原材料，而这两家乌克兰氟气供应商供应了全球 45%-54% 的半导体级氟气。若俄乌纠纷持续，两家企业长时间暂停营业，而其他氟气生产企业增加产能仍需 9 个月至 2 年的时间周期，期间或将造成全球

稀有气体市场规模

较小，价格弹性更高，供需结构的变化容易引起产品价格的大幅涨跌，自乌俄开战以来，氟气价格已然出现快速飙升，截至3月12日，国内100%高纯氟气主流价为15000元/立方米，较3月1日上涨了361.5%，较年初上涨了1400%。现乌克兰主流供应商正式宣布暂停营业，或将引起全球氟气价格的再度上涨。建议关注国内氟气及其他电子特气龙头生产企业。

6.2 电解液材料

2022年开年，我国新能源汽车产销两旺。据中汽协发布的数据显示，2022年1-2月，我国新能源汽车累计产量为82万辆，同比增长了158.2%；销量为76.5万辆，同比增长了154.7%。GGII由此预测2022年全年我国新能源汽车市场销量有望超550万辆。新能源市场持续向好的同时拉动了对于锂电池上游电解液材料的需求，进而提振相关生产企业业绩表现。近日，多家电解液材料生产企业公布了2022年1季度业绩预告或1-2月经营数据，天赐材料、多氟多、永太科技等2022年开年均实现了业绩同比显著增长。目前六氟磷酸锂、VC、DMC以及电解液等仍处于产能爬坡扩张期，尽管近期价格高位有所松动，但在下游需求持续走高的情况下短期内回调幅度有限。据百川盈孚统计数据显示，截至3月11日，国内六氟磷酸锂市场均价为53.5万元/吨，VC市场报价在23-30万元/吨区间，电池级DMC市场报价在8000-9000元/吨区间，磷酸铁锂电液市场报价在10.5-12.5万元/吨区间，三元常规动力电解液市场报价在12.8-14.7万元/吨区间。对于龙头企业而言，在订单充足的的同时，短期内电解液材料仍将维持可观且相对稳定的利润水平，建议关注相关企业动态。

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