

2025 年 03 月 15 日

全球巨头启示录：索尔维经验探寻北交所化工企业发展并购方向 ——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 索尔维集团经验，通过并购从纯碱巨头转型为功能化学专业公司

索尔维集团通过技术创新、收购兼并和业务重组，从一家纯碱巨头转型为功能化学专业公司。160 年发展历程中，索尔维公司经历了多次业务拓展与并购。如 对韩国特种化妆品原料供应商——JinYoung Bio 的收购，符合 Syensqo 再生材料与生物技术增长平台的重点发展方向；对拜耳全球种子包衣剂业务的收购，进一步加强种子处理领域的产品组合。2015 年索尔维完成对氰特的收购，在航空航天和汽车工业先进轻量化材料以及特种采矿化学品领域获得更多商业机会。回顾索尔维经验，国际化工巨头通过持续的技术创新和业务整合，在**航空航天、汽车、电子、医疗**等多个高附加值领域取得了显著进展，进一步巩固了其在全球化工行业的领先地位。

● 并购重组悄然重塑全球化工行业格局，中国化工的高端材料前景光明

并购重组正悄然重塑全球化工行业格局。在高劳动力成本、严格环保法规以及能源价格上涨等多重压力下，欧美化工企业在欧洲生产塑料的成本显著高于其亚洲竞争对手。因此，欧美化工巨头纷纷选择剥离塑料业务，转而投身于精细化工、生物医药等高利润、高竞争力的领域，这已成为其战略转型的必然选择。在化工企业**满足企业自身的内生增长要求后，偏好小型收购战略**。并购驱动因素主要有扩展投资组合/技术能力，地域扩张需求；具备吸引力的终端市场则有**电子材料、建筑材料、医疗保健/美容/生命科学**等细分领域。中国高端材料前景光明，时隔三年，2023 年 12 月，工业和信息化部（MIIT）发布《重点新材料首批次应用示范指导目录》，进一步强调推广高价值的新型化学品。

● 北交所化工企业可拥抱并购

（1）关注康普化学：金属萃取剂产品具备领先性，在国际舞台上与化工巨头巴斯夫和索尔维竞争，该两家竞争企业均是通过收购进入金属萃取剂领域。当前康普化学产品主要应用于矿山湿法冶金（化学冶金）、新能源电池金属再生回收、城市矿产资源循环利用等多个领域，为全球客户提供相应的技术解决方案及定制产品；在锂电池梯次利用和回收、催化剂金属回收、废旧电子产品资源循环利用和电池相关溶剂、电解液所需化学试剂合成等领域都有自己独特的技术和强项。其聚焦关注的电池解决方案亦是世界化工巨头的重要关注点。（2）拥抱并购：在全球经济一体化与市场竞争加剧的当下，北交所化工新材料企业正逐步转向精细化工、生物医药等高附加值产业，北交所公司可针对企业自身战略及特性积极布局。

● **风险提示：**数据资料统计有误风险、原材料价格波动、行业竞争加剧风险

相关研究报告

《聚焦核能方向、股权激励确立中长期目标，预计 2024 营收 4.51 亿元 +20.71%—北交所信息更新》-2025.3.14
《签署 4 亿元框架合同，新签订数据中心变电站合同拓展新业务—北交所信息更新》-2025.3.14
《能量胶等爆品增长较快，2024 年扣非净利润同比+15%—北交所信息更新》-2025.3.13

目 录

1、 案例聚焦-索尔维集团-化工百年老店的并购转型之路	3
1.1、 代表性案例一：完成对拜耳全球种子包衣剂业务的收购	5
1.2、 代表性案例二：完成对神经酰胺专家 JinYoung Bio 的收购	5
1.3、 代表性案例三：收购氟特在特种采矿化学品领域获得更多商业机会	5
2、 并购重组正在悄然进行重塑全球化工行业格局	6
3、 中国化工的高端材料前景光明，北交所可借鉴的经验	8
3.1、 中国化工的高端材料前景光明	8
3.2、 北交所化工代表公司-康普化学：聚焦矿山化学品及新能源电池	9
3.2.1、 与国际化工巨头巴斯夫、索尔维产品质量比肩、发展规划对齐	9
4、 风险提示	12

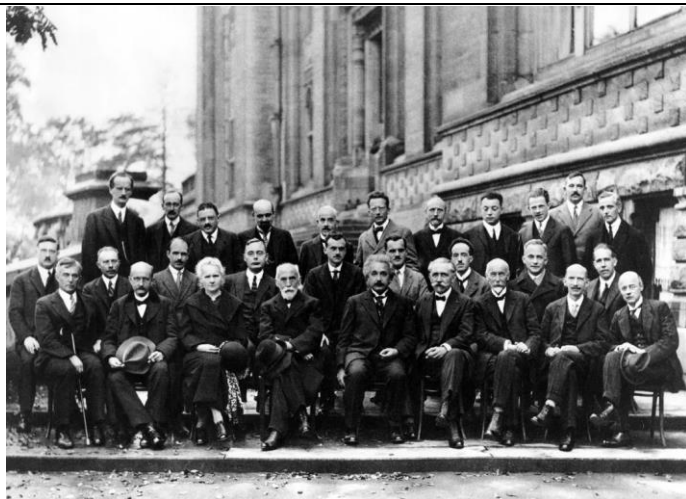
图表目录

图 1： 1927 年知名的索尔维会议即由索尔维集团创始人主办	3
图 2： 160 年发展历程中，索尔维公司经历了多次业务拓展与并购	3
图 3： 从一家纯碱巨头蜕变为功能化学品专业公司	4
图 4： 索尔维集团在 2016-2019 年营收保持稳健	4
图 5： 化工巨头经历 2020 年疫情影响后迅速恢复盈利	4
图 6： 索尔维高管对收购拜耳全球种子包衣剂业务的评价	5
图 7： 对氟特业务进行整合，以实现成本协同效应	6
图 8： 时隔三年，工信部更新《重点新材料首批次应用示范指导目录》	8
图 9： 康普化学锂萃取剂回收率大于 99%	10
图 10： 公司回收方案可萃取铜、钴、镍、锂等多种产品	10
图 11： 2023 年康普化学毛利率 43.85%，净利率高达 33.90%	11
图 12： 康普化学业务布局聚焦关注的电池解决方案亦是世界化工巨头的重要关注点	12
表 1： 国际巨头加速并购重组-出售塑料材料业务，聚焦高附加值产业	7
表 2： 康普化学的新能源电池金属萃取剂涵盖锂萃取剂与钴镍特效萃取剂两大系列	9

1、案例聚焦-索尔维集团-化工百年老店的并购转型之路

索尔维集团（Solvay S.A.）总部位于比利时首都布鲁塞尔，2015 年在法国巴黎上市。索尔维公司 1863 年由比利时化学家欧内斯特·索尔维创立。索尔维集团距今已有 150 年历史。1861 年，科学家欧内斯特·索尔维发现了工业化生产**纯碱**的关键，2 年后申请专利，成立了索尔维公司，生产**碳酸钠**成为其主要业务。

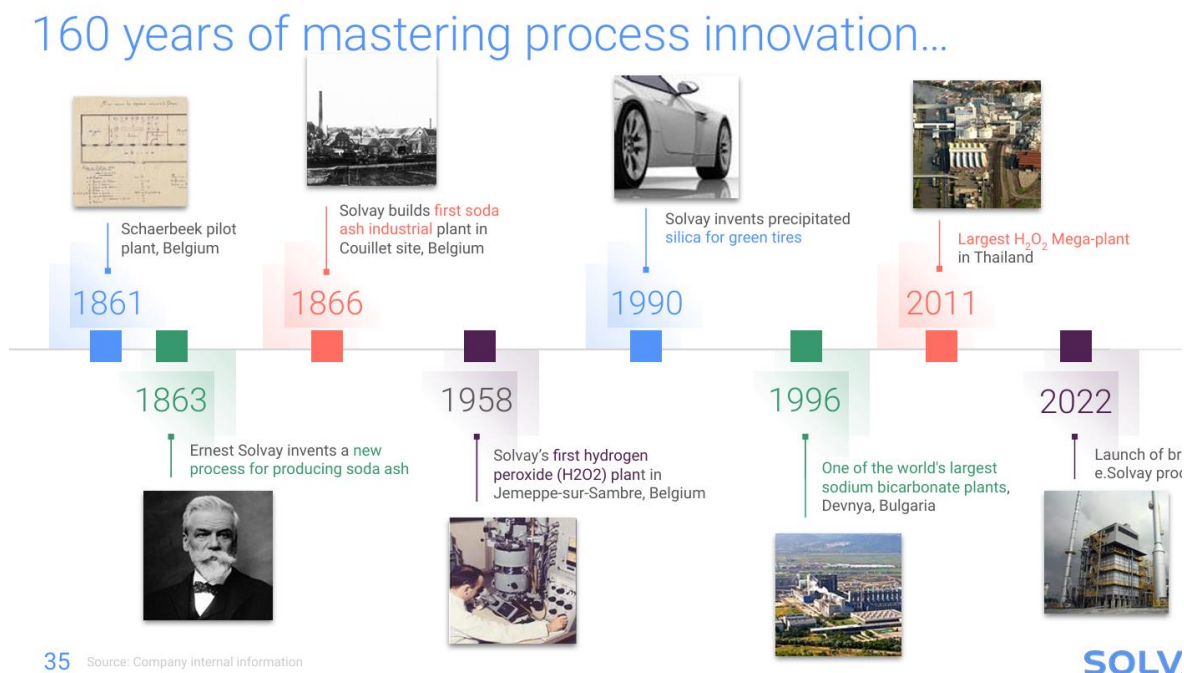
图1：1927 年知名的索尔维会议即由索尔维集团创始人主办



资料来源：知社学术圈公众号

1911 年，欧内斯特·索尔维在布鲁塞尔召开了一次国际科学会议，邀请物理学领域最卓越的科学家们参与讨论各自的研究发现，“索尔维会议”由此开始。1927 年第五届索尔维会议上留下的合影，聚集了爱因斯坦、玻尔、薛定谔、海森堡、居里夫人等科学泰斗，参加这次会议的 29 人中有 17 人位诺贝尔奖得主。

图2：160 年发展历程中，索尔维公司经历了多次业务拓展与并购

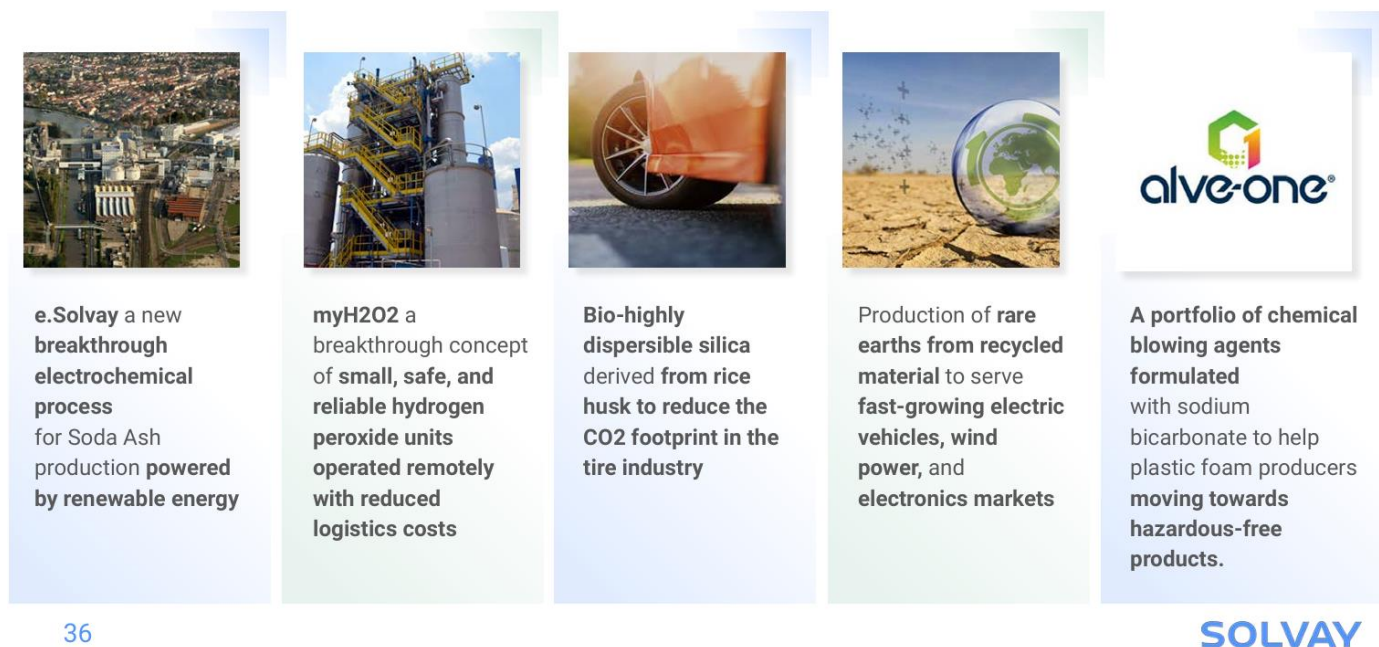


资料来源：索尔维 2023 年业绩说明会演示文稿

百年老店在不断地转型过程中，寻求创新和发展突破，多次通过业务拓展与并购的手段，从一家纯碱巨头蜕变为功能化学品专业公司。

图3：从一家纯碱巨头蜕变为功能化学品专业公司

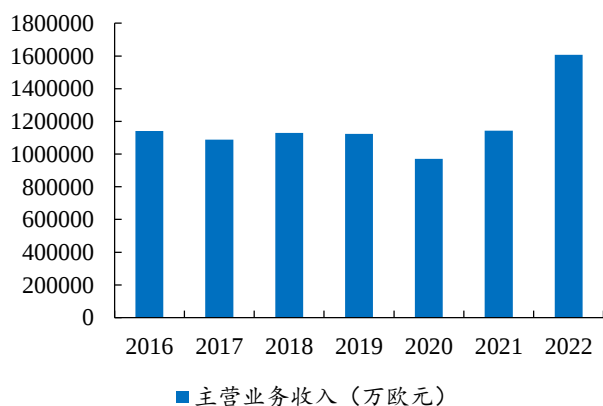
Mastering the art of process innovation in our operation



资料来源：索尔维 2023 年业绩说明会演示文稿

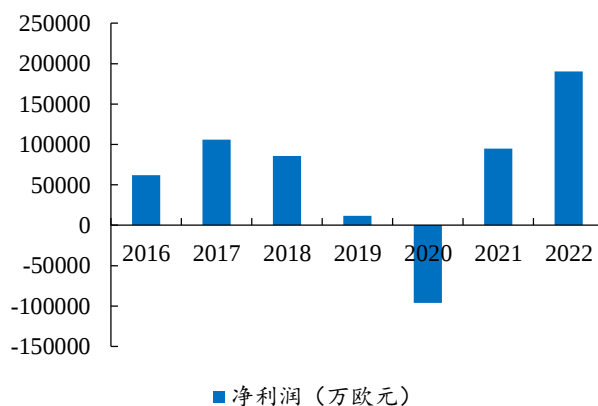
例如 SYENSQO 开发突破性解决方案，为家居、食品和消费品、飞机、汽车、电池、智能设备和医疗应用等领域提供更安全、更清洁和更可持续的产品。

图4：索尔维集团在 2016-2019 年营收保持稳健



数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：化工巨头经历 2020 年疫情影响后迅速恢复盈利



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.1、代表性案例一：完成对拜耳全球种子包衣剂业务的收购

索尔维在收购前已拥有一系列生物基种子处理产品，此次收购进一步加强了其在种子处理领域的产品组合。

2021 年 7 月 1 日，索尔维和拜耳同时宣布成功完成早先披露的索尔维对拜耳全球种子包衣剂业务的收购。其收购资产包括位于法国的 Méréville 基地和在美国及巴西的代加工业务，涵盖在全球享有盛誉的 Peridiam（拜力膜）、Fluency Powders、Certop、Pro-Ized Pigment 和 Talkum 等种子包衣和促壮产品，以及种子配方研发团队。

拜耳在法国的 Méréville 基地全部产品线、研发项目和相关国际代加工业务现已全部转移至索尔维旗下。

图6：索尔维高管对收购拜耳全球种子包衣剂业务的评价

“此次收购延续了索尔维的战略，进一步强化了我们为农业客户提供可持续的、生物基解决方案的能力，这完全符合我们的 G.R.O.W. 战略，我们很荣幸地欢迎拜耳 SeedGrowth 包衣剂团队加入我们索尔维农业特种化学品大家庭。”

索尔维消费及工业专用化学品事业部总裁
Michael Radossich

资料来源：世索科 Syensqo 微信公众号

1.2、代表性案例二：完成对神经酰胺专家 JinYoung Bio 的收购

完成对韩国特种化妆品原料供应商——JinYoung Bio 的收购，此次投资标志着 Syensqo 在扩大产品组合方面的又一重要举措：将聚焦于具有功能性和活性成分的、更天然更高价值的专业护肤解决方案。专注利用生物技术力量打造可持续的解决方案，在美妆及个人护理行业产生有意义的影响。

JinYoung Bio 技术的加入将使 Syensqo 的产品组合扩展至用于护肤和护发应用的仿生神经酰胺，以及用于护肤和彩妆的一系列功能性原料。神经酰胺是 JinYoung Bio 公司的旗舰产品线，利用生物技术发酵工艺制成，符合 Syensqo 再生材料与生物技术增长平台的重点发展方向。

1.3、代表性案例三：收购氟特在特种采矿化学品领域获得更多商业机会

2015 年 12 月 9 日，布鲁塞尔——索尔维已经成功完成对氟特的收购，并立即开始对氟特业务进行整合，以实现成本协同效应，并在航空航天和汽车工业先进轻量化材料以及特种采矿化学品领域获得更多商业机会。

氟特是索尔维转型过程中具有决定性意义的里程碑，索尔维因此成为航空航天

领域轻量化材料市场的领先供应商之一。索尔维还建立两个全新的全球事业部：

其中一个全球事业部将整合氰特的复合材料业务 - 航空航天和工业材料业务。另一个事业部负责将氰特的过程分离、聚合物添加剂和配方树脂业务与索尔维消费及工业专用化学品事业部（Novecare）的磷中间体业务进行整合。

图7：对氰特业务进行整合，以实现成本协同效应



资料来源：世索科 Syensqo 微信公众号

2、并购重组正在悄然进行重塑全球化工行业格局

在全球化工行业，并购重组正在悄然改变行业格局。欧美化工企业面临着高劳动力成本、严格的环保法规以及不断上涨的能源价格等多重挑战，这使得它们在欧洲生产塑料的成本远高于亚洲竞争对手。因此，剥离塑料业务，转而聚焦精细化工、生物医药等高利润、高竞争力的领域，已成为欧美化工巨头的战略选择。

2023 年 6 月，罗姆与沙特基础工业公司（SABIC）签署协议，收购其聚碳酸酯（PC）薄膜板材业务。此后，罗姆的亚克力制品业务部与 SABIC 的 PC 薄膜板材业务部合并，成立了全球领先的亚克力和 PC 薄膜板材公司——POLYVANTIS。新公司提供薄膜、板材、管材和棒材等产品，覆盖建筑施工、运输航空、电子电气、汽车、家居与园艺等多个细分市场。POLYVANTIS 在全球拥有 16 个生产基地（分布在美洲、欧洲、亚洲和非洲）与 1500 名员工，预计全球销售额可达 7 亿美元左右。

2023 年 11 月 1 日,杜邦公司宣布当日即将完成此前公布的向 TJC LP (“TJC”, 是一家中间市场私募股权公司) 的附属公司出售 Delrin® 均聚甲醛 (H-POM) 业务 80.1%所有权权益的交易。

2024 年年初,巴斯夫宣布进一步加强紧缩措施,特别是在能源密集型领域,计划关闭更多生产设施,聚焦核心业务,包括化学品、材料、工业解决方案以及营养与护理业务。

2024 年 4 月 9 日,英威达宣布计划剥离其尼龙纤维业务,涉及相关产品组合及五个全球生产基地。若剥离计划顺利推进,公司将简化主营业务,专注于上游尼龙/丙烯价值链业务,包括中间体、聚合物和特种化学品。

2024 年 9 月 30 日,盛禧奥 (Trinseo) 宣布了一系列重组计划,旨在精简运营并提高盈利能力。公司将合并其工程材料、塑料解决方案和聚苯乙烯业务部门,并计划于 2025 年 1 月停止其位于德国施塔德的聚碳酸酯生产,遣散费及相关福利支付预计于 2026 年底前完成。

2024 年 10 月 3 日,特殊化学品公司朗盛与日本宇部兴产株式会社签署协议,出售其聚氨酯系统业务,企业价值为 4.6 亿欧元,预计收益约 5 亿欧元。此次交易完成后,朗盛退出了其最后的聚合物业务,未来业务将聚焦于高品质中间体、特殊添加剂和消费者保护三大板块。

2024 年 10 月 14 日,赢创宣布重组特种聚合物业务线和医药健康业务线,以提升增长潜力。两大业务线将围绕核心业务进行未来投资,非核心业务将被出售或整合。此外,赢创计划于 2025 年底关闭德国哈瑙的制药用酮酸生产基地。

2024 年 12 月 2 日,美国化工巨头陶氏化学宣布,已经完成向法国特种化学品生产商阿科玛出售软包装复合粘合剂业务的交易,交易价格约为 1.5 亿美元。

2024 年 12 月 2 日,英力士企业集团宣布与私募股权投资公司 KPS Capital Partners 达成协议,拟将其复合材料业务出售给 KPS,交易预计将于 2025 年上半年完成。

表1: 国际巨头加速并购重组-出售塑料材料业务, 聚焦高附加值产业

公司名称	出售/退出业务内容	交易对象	(计划) 交易时间	交易金额	业务影响
巴斯夫	生物能源酶业务、增材制造业务、	拉曼集团、Forward AM	2024 年	-	聚焦核心业务 (化学品、材料、工业解决方案和营养与护理业务)
	Wintershall Dea 勘探和生产业务、絮凝剂采矿业务、食品与健康性能配料业务	领导层、Harbour Energy、索理思 (Solenis)、路易达孚集团 (LDC)			
英威达	尼龙纤维业务	-	2024 年 4 月	-	简化主营业务, 专注于上游尼龙/丙烯价值链业务
盛禧奥 (Trinseo)	聚碳酸酯生产	-	2025 年 1 月	-	退出聚碳酸酯生产
朗盛	聚氨酯系统业务	日本宇部兴产株式会社	2024 年 10 月	4.6 亿欧元	退出最后的聚合物业务
赢创	聚烯烃业务、聚酯业务	-	2025 年	-	聚焦核心业务 (特种添加剂、营养与消费化学品和智能材料)

公司名称	出售/退出业务内容	交易对象	(计划) 交易时间	交易金额	业务影响
陶氏化学	软包装复合粘合剂业务	阿科玛	2024 年 12 月	1.5 亿美元	聚焦核心业务
英力士	复合材料业务	KPS Capital Partners	2025 年上半年	-	聚焦核心业务

资料来源：荣格塑料工业公众号、开源证券研究所

3、中国化工的高端材料前景光明，北交所可借鉴的经验

3.1、中国化工的高端材料前景光明

中国市场：高端材料前景光明

2023 年 12 月，工业和信息化部（MIIT）发布《重点新材料首批次应用示范指导目录》，进一步强调推广高价值的新型化学品。

目录涵盖了先进基础材料、关键战略材料和前沿新材料三大类，共 299 种新材料。这些材料的推广应用将有力推动相关产业向高端化、智能化、绿色化方向发展，提升我国制造业的整体竞争力。其中的关键战略材料和前沿新材料对国防建设、重大工程和战略性新兴产业发展具有重要支撑作用，有助于保障国家产业安全和经济安全。

图8: 时隔三年, 工信部更新《重点新材料首批次应用示范指导目录》

发文机关：工业和信息化部	
标 题：工业和信息化部关于发布重点新材料首批次应用示范指导目录（2024年版）的通告	
发文字号：工信部原函〔2023〕367号	
成文日期：2023-12-18	发布日期：2023-12-22
发布机构：工业和信息化部	分 类：原材料工业管理

工业和信息化部关于发布重点新材料首批次应用示范指导目录（2024年版）的通告

工信部原函(2023)367号

《重点新材料首批次应用示范指导目录（2024年版）》自2024年1月1日起实施。《重点新材料首批次应用示范指导目录（2021年版）》（工信部原函〔2021〕384号）同时废止。

特此通告。

工业和信息化部
2023年12月18日

序号		材料名称	性能要求
先进基础材料			
—	先进钢铁材料		
(一)	船舶与海洋工程装备用钢		
1	高性能船舶用钢		(1) 油舱货油舱用防蚀钢：在模拟上层板工况腐蚀条件下，25年后钢板的腐蚀损失率 ECL≤2mm，钢板母材和焊缝金属之间无连续表面；在模拟内底板工况腐蚀条件下，钢板的腐蚀速率 C.R.≤1mm/年，钢板母材和焊缝金属之间无连续表面； (2) 高强度上甲板钢：屈服强度≥4600MPa，抗拉强度 570～720MPa，延伸率≥17%，-40℃冲击功≥64J，上屈服强度 K_{IC}≥8000N/mm^{3/2}； (3) 大型液化二氧化碳运输船用低温钢板：厚度 8～50mm，屈服强度≥690MPa，抗拉强度 770～940MPa，断后延伸率≥14%，-65℃母材及热影响区冲击韧性 KV_{27J}≥27J，-35℃母材及焊接热影响区正 CTOD 分别≥0.2mm、≥0.15mm。

资料来源：工信部《工业和信息化部关于发布重点新材料首批次应用示范指导目录（2024年版）的通告》

3.2、北交所化工代表公司-康普化学：聚焦矿山化学品及新能源电池

3.2.1、与国际化工巨头巴斯夫、索尔维产品质量比肩、发展规划对齐

重庆康普化学工业股份有限公司是国际知名的特种表面活性剂制造商，专注于铜金属、新能源电池金属的萃取技术、矿物浮选技术、电解电镀酸雾处理技术等产品的研发。生产铜金属萃取剂、新能源电池金属萃取剂、矿物浮选剂和酸雾抑制剂等特种表面活性剂产品。目前公司产品主要应用于矿山湿法冶金（化学冶金）、新能源电池金属再生回收、城市矿产资源循环利用等多个领域，为全球客户提供相应的技术解决方案及定制产品。

金属萃取剂产品具备领先性，在国际舞台上与国际化工巨头巴斯夫和索尔维竞争。2010年巴斯夫通过收购科宁公司（Cognis Holding GmbH）介入该产品领域并发展至今，生产基地位于爱尔兰科克市。根据巴斯夫年报披露，在该领域，巴斯夫主要为冶金业客户提供试剂、设备等，应用于固液分离、溶剂萃取、尾矿管理、浮选等领域，具体销售 LIX®系列金属萃取剂。**索尔维**业务范围涵盖新材料、化学品和相应解决方案，在2015年通过收购氰特公司（Cytec）后介入矿山化学品业务，生产基地位于美国田纳西州，索尔维可以生产多品种金属萃取剂、浮选剂等，其中 ACORGA®铜萃取剂在行业内拥有较高的认可度，CYANEX®系列萃取剂为磷酸类萃取剂，可以实现钴、镍、铜、锂等金属的萃取和提纯。

依托在萃取领域内多年的积累，康普化学潜心研发新能源相关金属锂、钴、镍、钒等矿产资源开发，同时在锂电池梯次利用和回收、催化剂金属回收、废旧电子产品资源循环利用和电池相关溶剂、电解液所需化学试剂合成等领域都有自己独特的技术和强项。

表2：康普化学的新能源电池金属萃取剂涵盖锂萃取剂与钴镍特效萃取剂两大系列

系列名称	产品名称	简介
锂萃取剂系列	Mextral® 3939H	在近中性水溶液中进行锂萃取，降低运行成本，水溶性低，稳定性强，适用于从低浓度含锂废液中萃取锂。
	Mextral® 3938H	适用于从碱性溶液（已去除镁、钙等碱土元素）中萃取锂。
	Mextral® 6104H	可用于钴、镍与钙、镁、锰等杂质的分离，钴、镍反萃性能好，简化分离工艺，可获得高纯度镍、钴产品，是新一代镍、钴特效萃取剂。
钴镍特效萃取剂系列	Mextral® 6103H	可用于萃取钴、镍、锌、锗、铜、铀等金属，具有萃取动力学快，反萃性能好，分相快，夹带少等优点，能显著提高钴、镍与钙、镁、锰的分离系数，适合从钙镁锰含量较高的溶液中直接萃取分离提纯钴和镍等金属。
	Mextral® 63H	可用于萃取镍、钴、锌、锗、铜、铀等金属。作为其它整合萃取剂的动力学添加剂和协萃剂，具有萃取效率高，萃取动力学快，能显著提高镍、钴、镍与钙、镁、锰的分离系数等优点。

资料来源：康普化学官网、开源证券研究所

2024年4月11-14日，康普化学技术研究院暨中国（重庆）新能源金属材料研究院落成仪式圆满落幕，主办2024新能源金属湿法冶金技术国际研讨会，新引进博士，校企合作、科研项目签约。2023年自主研发取得“一种处理低品位含钨褐铁矿

的联合选冶联合方法”在内的 15 项发明专利，研发队伍汇聚国内外资深专业人才，73 名研发人员占员工总量达 20.28%，围绕萃取技术、矿物浮选技术、电解电镀酸雾处理技术等多个重要领域开展技术创新。

2024 年 10 月 10 日公告，康普化学新建成的百吨级别的新能源退役电池金属的绿色综合利用装置，可利用公司的萃取技术生产碳酸锂、硫酸钴、硫酸镍、硫酸镁等新能源电池级金属盐。如验证成功新的湿法冶金先进技术的综合运行成本优于市场，或将有效推动锂、钴、镍等新能源电池金属萃取剂的市场拓展。

图9：康普化学锂萃取剂锂回收率大于 99%



KOPPERCHEM
—— 康普化学 ——

MEXTRAL[®] 3935HM

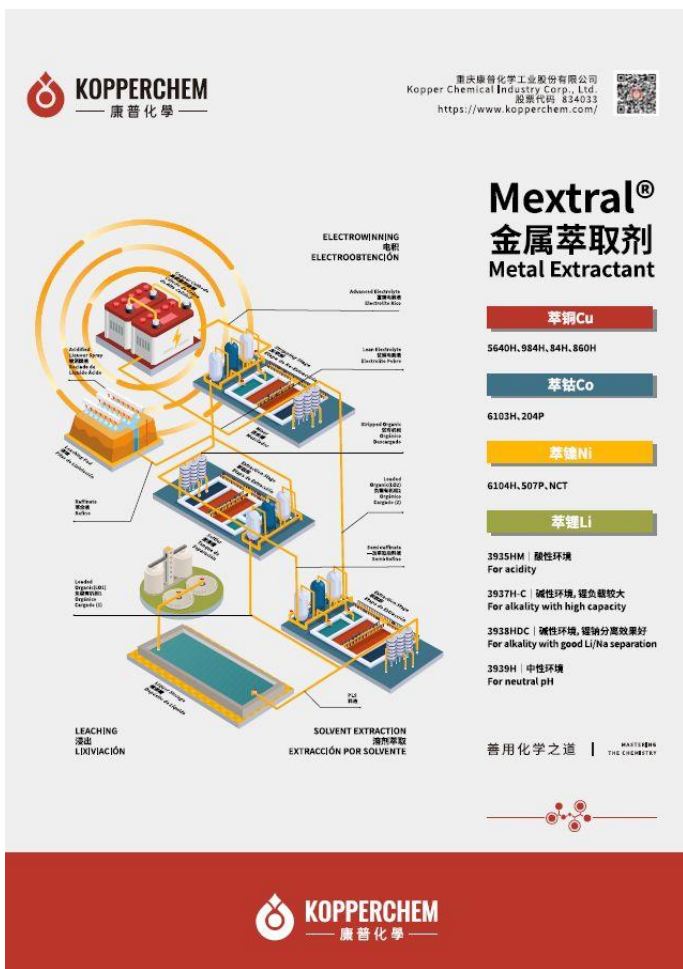
锂萃取剂

- 适用于酸性环境下
- 除去含锂料液中的杂质，特别是钙、锰和镁
- 最佳的操作参数下，杂质含量通常可以降低到 10ppm 以下，同时锂回收率大于 99%

Web: www.kopperchem.com
E-mail: info@kopperchem.com

资料来源：Kopperchem LinkedIn

图10：公司回收方案可萃取铜、钴、镍、锂等多种产品



KOPPERCHEM
—— 康普化学 ——

重庆康普化学工业股份有限公司
Kopper Chemical Industry Corp., Ltd.
股票代码: 834033
<https://www.kopperchem.com/>

Mextral[®]

金属萃取剂

Metal Extractant

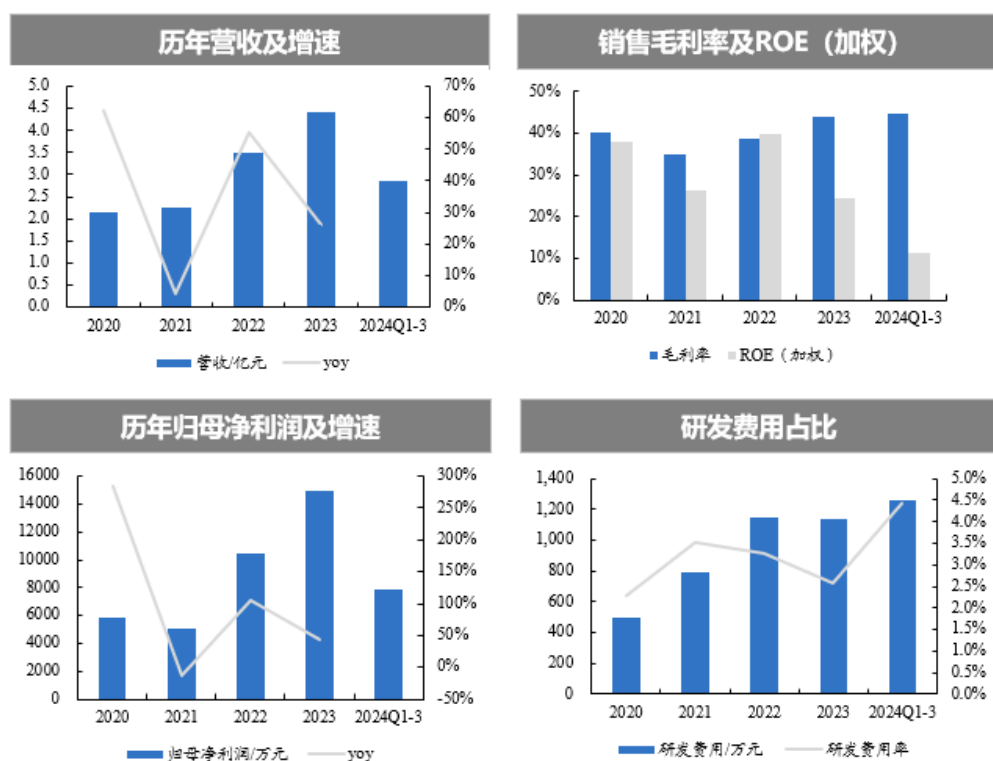
- 萃铜Cu**
5640H, 984H, 84H, 860H
- 萃钴Co**
6103H, 204P
- 萃镍Ni**
6104H, 507P, NCT
- 萃锂Li**
3935HM | 酸性环境
For acidity
3937H-C | 碱性环境, 锂负载能力大
For alkalinity with high capacity
3938HDC | 碱性环境, 锂钠分离效果好
For alkalinity with good Li/Na separation
3939H | 中性环境
For neutral pH

普用化学之道 | MEXTRAL[®] THE CHEMISTRY

资料来源：Kopperchem LinkedIn

目前，公司产品已远销智利、刚果（金）、赞比亚、墨西哥等多个国家和地区，终端客户涵盖了世界矿业巨头 BHP（必和必拓）、全球大宗商品交易巨头 Glencore（嘉能可）、CODELCO（智利国家铜业）、Freeport-McMoRan（自由港）以及宁德时代、华友钴业、洛阳钼业、盛屯矿业等世界 500 强企业和一些大型的知名矿企。

图11：2023 年康普化学毛利率 43.85%，净利率高达 33.90%



数据来源：Wind、开源证券研究所

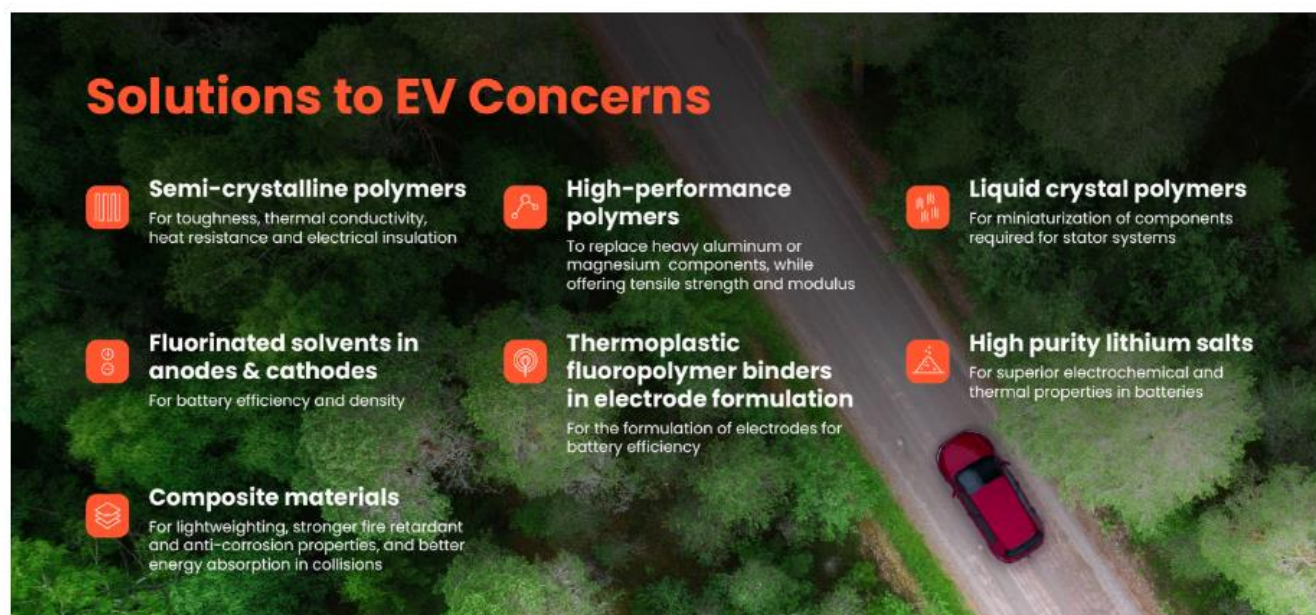
与康普化学相同，世索科 Syensqo 亦布局锂电回收领域，作为金属回收溶剂萃取技术的领导者，正在利用在电池回收方面的专业知识和经验，实现锂离子电池的循环经济。

图12：康普化学业务布局聚焦关注的电池解决方案亦是世界化工巨头的重要关注点

我们的电池解决方案

电动汽车市场的快速增长需要大量的电池材料，这对以所需质量水平供应关键材料构成了挑战。Syensqo 的技术设施和生产基地遍布全球，为全球客户提供优质产品和高效、可靠的供应链服务。我们独特的技术范围用于制造电池的关键成分并在电池使用寿命结束时回收利用，这使 Syensqo 成为电池和汽车 OEM 先进材料的参考。

发现更多



我们多样化的电池产品组合

Syensqo 的电池解决方案组合包括用于粘合剂和隔膜涂层的 **Solef® PVDF**、锂盐的市场参考 **LIFS** 和用于高压电解质（高达 5V）的新一代氟化溶剂 **Energain®** 等产品。我们还提供高性能聚合物，例如用于电池模块的 **Ryton® PPS**，有效减轻重量。此外，我们的产品系列还包括各种高性能聚合物和热塑性复合材料，如 **Evolite™**，是电池外壳的理想选择。

资料来源：世索科官网、开源证券研究所

4、风险提示

数据资料统计有误风险、原材料价格波动、行业竞争加剧风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn