

雪球访谈

新材料产品量价齐升，多氟多三季报如何看？

2021年10月18日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



江南三少爷

访谈简介

近期多氟多发布三季报，前三季度营业收入公司实现营收53.07亿元，同比增长85.36%；归母净利润7.37亿元，同比增长5316%。其中三季度多氟多的营收就贡献了24.02亿元，同比增长112.43%；对应归母净利润4.29亿元，同比增长20,586.2%。

报告显示，业绩增长主要是新材料产品市场需求旺盛，量价齐升。多氟多的新材料主要为六氟磷酸锂及多功能锂盐与以电子级氢氟酸为代表的电子级化学品。

多氟多的这份季报应该如何看？业绩能够持续吗？本期我们邀请到@江南三少爷做客雪球访谈，与大家共同探讨多氟多的投资价值，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：多氟多(SZ002407)

以下内容来自雪球访谈，想实时关注嘉宾动态?立即下载雪球客户端关注TA吧!

[问] 方大虎:

对 @江南三少爷 说: 请问一下, 未来三年的行业格局是怎样的, 产能扩张会不会供过于求呢? 谢谢!

[答] 江南三少爷:

先回答第一个提问:

1、2025年或迎逆转, 但2022年之前六氟紧张局势难以缓解:

1)2021年LiPF₆需求量约6.6万吨, 2025年LiPF₆需求量约23.8万吨, 未来4年复合增长率38%。

梳理2021年6月以来发布的产能规划, 预计未来五年的新增产能将达到33.3万吨, 总投资额为130.7亿元。

当然, 如果2025年全球新能源汽车产业转化率超预期, 不排除六氟继续供应紧张的局面。

比如, 中国新能源车国内零售渗透率3月突破10%后, 8月加速逼近20%, 9月新能源车国内零售渗透率更是达到了21.1%。从智能手机、移动支付等历史经验看, 当一个品类渗透率达到10%, 即意味将进入占领市场的快车道, 其市场拐点正在到来。中国新能源汽车渗透率从0到5%, 历时长达10年。而现在从10%到20%, 用时仅半年。

未来, 不仅仅是中国市场, 随着日本、韩国、北美、欧洲等地新能源汽车的加速渗透, 那么锂电池需求猛增之下, 六氟磷酸锂紧张的趋势或仍将持续。

2)LiPF₆项目投资强度大, 扩产周期长, 短期内增加供给非常有限, 未来至2022年供应缺口仍很难得到缓解:由于投产时间点不同及产能爬坡有一定周期, 中期新增供给有限, 紧平衡格局将持续, 相关LiPF₆厂商产能利用率将持续上行。成本端, 碳酸锂、五氯化磷和无水氢氟酸在LiPF₆的成本中的占比较大, 随着下游需求景气叠加新增产能投产有限等, 成本端继续提供支撑。LiFSI与LiPF₆未来将协同使用, 受制于成本较高, 工艺复杂商业化仍处于初期阶段, 中短期内难以大量替代LiPF₆。

2、头部企业市占率将逐步提升, 与下游客户绑定越来越紧密。

2016-2020年, 行业CR3在50%左右, CR5由65.3%上升至

67.26%。在需求向好的大背景下，头部厂商加大了产能扩张的力度。国金证券预计到 2023 年第一批产能集中释放后，行业 CR3 将提高到 75.43%，CR5 将提高到 85.43%。

国金证券的数据发现，头部企业与下游客户之间的绑定越来越紧密，这种绑定既保证了下游电解液厂家锁定部分产品的价格，也保证了上游厂家六氟磷酸锂未来几年的出货量，国金证券预计未来头部企业的盈利水平将有所保证。

而多氟多，属于六氟领域绝对的头部企业。

[问] 鸟瞰神州：

对 @江南三少爷 说：多氟多的6F是明牌了，想请问它的另外的产品对业绩贡献的比例有多大？

[答] 江南三少爷：

多氟多除六氟外的其他产品，能贡献营收的主要就是铝用氟化盐了，根据多氟多2021的中报显示，多氟多主要经营产品为铝用氟化盐、新材料、锂电池。其中，新材料主要包括六氟磷酸锂、双氟磺酰亚胺锂、电子级氢氟酸等。

从产品分类来看,铝用氟化盐实现营收5.94亿元,占营收比例是20.45%,而去年的占比是42.7%,这比上年同期下降了19.71%;

新材料产品实现营收13.57亿元,占营收比例为46.71%,同比增长了134.21%;

锂电池产品实现营收2.86亿元,占营收比例为9.85%,同比增长了165.24%。

[问] 西湖歌舞：

对@江南三少爷 说：联创股份的氟产量还有释放空间吗

[答] 江南三少爷：

根据公告来看是有的，主要是PVDF(聚偏氟乙烯)，，公司子公司山东华安新材料有限公司年产8000吨项目一期生产线3000吨，已完成工程建设及设备安装、调试工作，且试生产方案经专家评审通过，目前已进入试生产运营阶段，未来还有剩下的5000吨产能待释放。

[问] 久而不非：

对@江南三少爷说：三少，请问你怎么看待多氟多和云天化扩产项目，明年上半年、下半年，电子级氢氟酸和六氟磷酸锂生产扩能项目将陆续投产，届时，行业供需平衡状态会发生什么变化，2022-2023年，主营产品还能保持量价齐升的态势吗？

[答] 江南三少爷：

- 1、多氟多和云天化的合作可谓是如虎添翼，多氟多有技术、有生产线、有客户，云天化有磷资源和氟资源，两家合作，多氟多采用云天化的副产品作为磷和氟的原料，可以进一步降低六氟成本；云天化通过出售副产品不仅增加营收，还进入了锂电产业链。
- 2、根据多家机构的预测，2022年六氟仍将保持紧张的供需状态；至于23年，个人认为，考虑新能源汽车在23年将会发生质变级的渗透，锂电池大规模需求之下，六氟价格或仍会在高位运行。

[问] 徐福记enm：

对@江南三少爷说：多氟多新材料(6f，二f，双f及硅烷)5年规划具体每年产能释放多少？行业f系产能5年内是否过剩？青海氟化锂(精特新)有北京交所上市规划吗？

[答] 江南三少爷：

- 1、结合此前的公告，预测多氟多六氟磷酸锂和LIFSi在2022-2025产能分别为：
六氟:2.5万吨、5.5万吨、8.5万吨、11.5万吨；
LIFSi：2000吨、1.2万吨、3万吨、4万吨。
- 2、2025年二氟磷酸锂产能:1万吨。
- 3、多氟多电子级硅烷现具备年产2000吨产能，另有2000吨的产能扩产计划正在进行中。
- 4、考虑到5年内全球新能源汽车将会发生质变级的渗透，锂电产业的氟化工产品过剩的预期较小。
- 5、最后一个问题我没看明白。

[问] 发发发发发发财吧:

对@江南三少爷 说: 天赐材料最近的走势怎么看

[答] 江南三少爷:

四个字形容:大象难舞。

[问] ST多氟多:

对 @江南三少爷 说: 三少有预测过中矿资源明年利润吗?

[答] 江南三少爷:

本话题只让我讨论多氟多，中矿资源相关回头多关注我的帖子吧

[问] 爱默urx:

对@江南三少爷 说: 你对永太和多氟多对比有什么看法?

[答] 江南三少爷:

1、多氟多:六氟全球龙头；永太科技:国内VC龙头+六氟； 2、业绩:多氟多>永太科技； 3、股票活跃度:永太科技>多氟多。

[问] 威武7800:

对@江南三少爷 说: 今天六氟磷酸锂报价27.5万元每吨，大幅下降，是否出现价格翻转。

[答] 江南三少爷:

不会的，根据主流平台的报价数据来看，六氟磷酸锂今日的价格已经突破52万了。[查看图片](#)

[问] 选择要比努力更重要:

对@江南三少爷 说: 多氟多明年2022年业绩预计能到多少?

[答] 江南三少爷:

转一个股友的测算，只看六氟磷酸锂，不算其他产品:假设六氟长协订单售价为23万元/吨，散单售价为45万元/吨（目前已经涨价到50万元/吨了）。按全年25000吨长协，12500吨散单，37500吨产能来预估，2022年6F贡献利润为:

$$(23-10) * 25000 + (45-10) * 12500 = 762500 \text{ (万元)}。$$

就算我们考虑产能爬坡和产能利用率，实际产量在以上基础上打个6折，22年6F贡献的利润也将超过45亿元。

[问] 傻的可爱的群众:

对 @江南三少爷 说: 如果云天化等大型化工企业、磷矿企业，进军氟化工业的话，对多氟多有没有影响?

[答] 江南三少爷:

1、云天化已经和多氟多合作了，所以它进入氟化工的可能性不大； 2、磷化工企业只在磷、氟等资源上拥有优势，但是想进入多氟多主营的六氟磷酸锂等产品，需要较长的建设周期、客户验证等时间，这显然是不太划算的。

[问] 笑傲江湖快乐:

对 @江南三少爷 说: 三少爷，请预测一下多多明年的业绩，谢谢。

[答] 江南三少爷:

乐观预测或有望冲击45亿净利

[问] 在路上看看:

对 @江南三少爷 说: 预测下今年多氟多的年度利润能到多少

[答] 江南三少爷:

应该在12亿+

[问] 大器晚成而：

对 @江南三少爷 说：溶剂的产能限制，是否多6f的需求有制约？

[答] 江南三少爷：

1、多氟多的估值，2022年上半年以前，应该在1000亿左右； 2、永太科技计划投产的5000吨VC产能占目前行业总产能比例在30%左右，如果产能顺利释放，铁锂需求扩张带来的添加剂紧缺局面将会彻底改善。现阶段六氟磷酸锂已经再度成为电解液产业链的核心卡脖子环节，紧张情况将持续发酵。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里