



石油石化行业周报：电解液 核心 六氟磷酸锂景气持续 性可期



投资摘要：

每周一谈：

六氟磷酸锂（LiPF₆）是电解液的核心，下游取决于动力电池需求。电解液由溶质、溶剂和添加剂按照一定的比例配制而成，其中溶质是电解液的核心，目前六氟磷酸锂是目前商业化应用最广的电解液溶质锂盐，中期内可替代性较低。LiPF₆ 下游仅供电解液厂商使用，生产的电解液主要用于新能源汽车动力电池领域，3C 电子的消费电池领域以及储能电池领域，其中动力电池需求占比高、增速快，是未来 LiPF₆ 增量的主要来源。

氟化氢溶剂法是六氟磷酸锂主流合成方法，有较高进入壁垒。目前国内六氟磷酸锂产能为 6.67 万吨/年，CR4 约 55%，产能集中度较高。目前氟化氢溶剂法是使用最广泛的方法，按照工艺流程的不同，分为以森田化工为代表的工艺流程和多氟多自主研发的双釜法两种。六氟磷酸锂原料纯度要求非常高，且氟化氢具有强腐蚀性，制备过程存在安全生产控制难、无水环境要求高、游离酸和不溶物含量要求高等技术瓶颈，行业进入壁垒较高（投资强度大、扩产周期长），对于企业的资金实力要求高。

作为电解液的核心溶质，受益于动力电池、3C 电子、储能等领域的增长，将带动电解液以及六氟磷酸锂需求的快速上升。2020 年锂离子电池出货量 133GWh，其中动力电池出货量 80GWh，占比约 60%；消费型（3C）领域出货量为 37GWh，占比 27%；储能领域出货量达到了 16GWh，占比 12%。国务院 2020 年 10 月发布的《新能源汽车产业发展规划

(2021-2035 年)》中提到，“到 2025 年新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 20%左右”。未来新能源汽车销量增加将作为电解液以及六氟磷酸锂需求的主要增长点。根据目前 1 吨六氟磷酸锂大约可以配制 8 吨电解液，以及未来新能源车用三元电池、磷酸铁锂电池出货比例为 1:1 进行计算，预计 2025 年锂离子电池所需的六氟磷酸锂约 10 万吨，需求前景十分广阔。

综合来看，本轮六氟磷酸锂上涨主要是由于电解液需求增长导致，此外，受工艺复杂程度等问题的影响，新产能不易投放也为供需偏紧以及价格的上涨起到了推动作用。我们认为，中长期六氟磷酸锂行业有望延续景气格局，建议关注具备一体化规模优势的天赐材料、多氟多等相关龙头企业。

市场回顾：

板块表现：本周中信一级石油石化指数涨跌幅-5.06%，位居 30 个行业指数第 26 位。本周上证指数涨跌幅-0.98%，中信一级石油石化指数相对上证指数-4.08%。除油品销售及仓储子版块外，其余石油石化各子版块均出现不同程度跌幅，油品销售及仓储 (+2.16%)、工程服务 (-2.73%)、炼油 (-3.83%)、油田服务 (-4.81%)、其他石化 (-5.61%)、石油开采 (-5.79%)

个股涨跌幅：本周石油石化板块领涨个股包括 ST 中天 (+20.97%)、博汇股份 (+17.22%)、昊华科技 (+12.07%)、三联虹普 (+6.61%)、道

森股份 (+5.17%) 等；领跌个股包括博迈科 (-13.51%)、华锦股份 (-13.11%)、中曼石油 (-12.65%)、贝肯能源 (-12.28%)、泰和新材 (-11.64%) 等。

风险提示：政策风险；地缘政治加剧风险；原油价格剧烈波动风险，全球新冠疫情持续恶化风险；

关键词: ST 新能源 新能源汽车 疫情 锂电池

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28697

