



化工行业新能源材料系列之三： PVDF 深度报告 锂电助推高景气 一体化最受益



PVDF 应用领域广泛，未来需求将高速增长

PVDF 具优异的化学稳定性、耐候性、粘结性，广泛应用于氟碳涂料、注塑、锂电、光伏背板以及水处理等领域。其中锂电是下游发展最快领域，PVDF 主要作为正极粘结剂，伴随新能源汽车、储能及消费电子高速发展，需求持续提升；同时，PVDF 作为光伏主要背板膜，受益光伏整体装机量快速增长，需求也稳步提升。据我们测算，2021 年 PVDF 总需求达 6.0 万吨，参考 2021 年各品类均价 19.5 万元/吨，对应市场规模 117 亿元；到 2025 年 PVDF 总需求将达 13.4 万吨，对应市场规模 261 亿元，年均增速 22%。

PVDF 中短期新增产能有限，长期看，东岳、巨化等有望成长为行业新龙头供给方面，目前国内 PVDF 有效产能约 6.9 万吨/年，竞争格局较为分散，除阿科玛、东岳分别拥有 1.45 和 1 万吨/年产能外，苏威、三爱富、乳源东阳光、中化蓝天、巨化、孚诺林、联创等企业产能均在千吨级别。新建产能方面，尽管目前披露较多产能建设计划，但部分仍处审批阶段，且面临建设认证周期长、技术难度大、上游原料受限等壁垒限制，因此中短期 PVDF 产能较难大幅提升，预计 2022-2025 年 PVDF 产能分别达 8.3、11.9、16.2、17.9 万吨（暂不包含目前未拿到环评的产能）。长期看，巨化、东岳、孚诺林等企业扩产规模较大，且均具备 R142b 配套，有望成长为行业新龙头。

PVDF 迎景气周期，配套 R142b 将充分受益

受锂电、光伏需求拉动，PVDF 价格自 2021Q2 以来大幅上涨，其中锂电 PVDF 从 4 月初的 11 万元/吨，上涨至 12 月末的 44.5 万元/吨，累计涨幅达 304.5%，涂料级等 PVDF 价格也呈大幅上涨，迎景气周期。同时，通过价差分析，PVDF-R152a/液氯在 2021 年 Q1-Q3 价差分别为 50370、67306 和 195019 元/吨，其中 R142b-R152a/液氯环节 Q1-Q3 价差分别为 18109、43612 和 146401 元/吨，大幅上涨，且在整体价差中的比例大幅提升，因此配套 R142b 产能的一体化企业将更加受益。

风险提示：新能源汽车及光伏需求不及预期；原料价格大幅上涨；新增产能建设不及预期；环境保护及安全生产风险；行业波动及市场竞争加剧风险；重点关注公司业绩不及预期

关键词: 光伏 新能源 新能源汽车

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_36441

