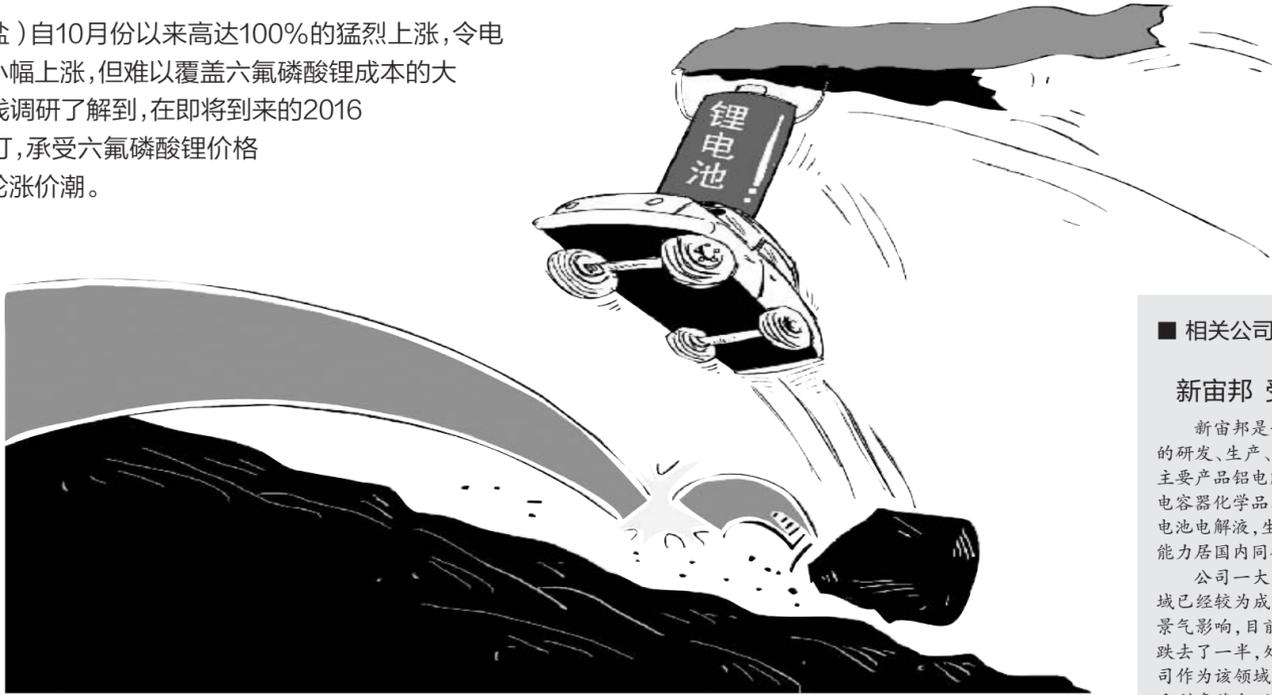


# 锂电池电解液下月大幅提价概率大

□本报记者 任明杰

锂电池电解液核心原材料六氟磷酸锂(锂盐)自10月份以来高达100%的猛烈上涨,令电解液厂商压力倍增。锂电池电解液价格虽也有小幅上涨,但难以覆盖六氟磷酸锂成本的大幅上涨,毛利率直线下滑。中国证券报记者赴一线调研了解到,在即将到来的2016年1月份,随着老订单的执行完毕和新订单的签订,承受六氟磷酸锂价格快速上涨压力的锂电池电解液价格有望迎来一轮涨价潮。

在上游原材料六氟磷酸锂成本压力一时难以缓解的情况下,向上游原材料延伸,化解成本压力和增强风险抵御能力,正成为锂电池行业内共识。据了解,六氟磷酸锂的扩产周期长达一年半之久,虽然10月份以来各大六氟磷酸锂厂商纷纷扩充产能,但2016年六氟磷酸锂新增产能仍然十分有限,供需缺口将持续扩大,六氟磷酸锂价格将保持强势,从而对电解液的价格形成有效支撑。



CFP图片

## 锂电池电解液涨价在即

在锂电池四大原材料中一直处于话语权弱势地位的电解液厂商将不得不在即将到来的明年1月份新订单订立之时挺直腰杆,向下游锂电池客户明确要求提高电解液订单价格,以减轻成本迅速上涨所带来的巨大压力。

这一压力主要来自于电解液最核心的原材料六氟磷酸锂价格的连番上涨。今年年初,六氟磷酸锂的价格就只有8.5万元/吨,处于历史低谷。随着今年以来特别是今年下半年新能源汽车的爆发式增长,动力电池及上游原材料的需求量猛增,从而带动作为电解液最主要原材料的六氟磷酸锂的价格快速上涨。特别是10月以来,六氟磷酸锂价格扶摇直上,从10月前的9万元/吨左右涨至目前的20万元/吨左右。12月14日,九九久甚至在全景网互动平台上表示,公司六氟磷酸锂产品最新销售价格已超26万元/吨。

除了供需紧张的原因,上游原材料碳酸锂价格的快速上涨也对六氟磷酸锂的价格产生了传导作用。从六氟磷酸锂的成本构成来看,碳酸锂约占30%-40%。也就是说,碳酸锂每提价10000元/吨,六氟磷酸锂的生产成本将提升3000元-4000元/吨。在经历了前9个月的平稳上升期后,碳酸锂的价格自10月份以来进入直线拉升期。生意社的最新数据显示,12月22日,四川博睿新材料科技有限公司碳酸锂报价上调,目前工业级报价105000元/吨,电池级报价120000元/吨,每吨较前期上涨10000元,货紧价坚,相比9月底55000元/吨的均价,涨幅超过100%。

在锂电池电解液的生产成本中,六氟磷酸锂大约占50%。与六氟磷酸锂10月以来高达100%的涨幅相比,部分电解液厂商仅在10月底11月初就随市将电解液出厂价格上调了20%-30%,"我们上调电解液出厂价格的时候还遭到了下游客户的反对,因为当时还处于交替阶段,有的厂商拿到的六氟磷酸锂价格高,有的拿到的价格低,大家的电解液出厂价不一致。但现在六氟磷酸锂上涨已经成为既定事实,下游客户也就接受了电解液涨价的现实。"某电解液上市公司负责人告诉中国证券报记者。

不过,这并不能缓解六氟磷酸锂价格上涨给电解液生产成本所带来的巨大压力。中国证券报记者在一线调研的过程中了解到,目前很多电解液厂商的毛利率已经从25%-30%下降到10%-15%,已接近盈亏平衡线。在履行完今年的订单后,明年1月的新订单价格进一步上调或已不可避免。

据了解,对于下游锂电池客户而言,由于电解液在锂电池总成本中占比不大,订单价格的上调也并非不能接受。从锂电池的生产成本来看,电解液约占电芯成本的15%,占整个电池组的8%-10%。如果六氟磷酸锂的价格上涨100%,电解液价格相应提高50%的话,传导到整个电池组的成本也仅提高4%-5%。实际上,中国证券报记者获悉,有下游客户在订单结束后已主动加价,以保证电解液的供应。

## 六氟磷酸锂进入新一轮涨价周期

□本报记者 任明杰

自2011年打破日本技术垄断,我国实现六氟磷酸锂国产化以来,国内六氟磷酸锂产能扩张迅速。相对而言,下游需求在过去几年增长较慢,六氟磷酸锂价格从30万元/吨一路下跌到今年年初的历史谷底——8.5万元-9万元/吨。不过,随着新能源汽车市场出现爆发式增长,供求关系得到彻底扭转,六氟磷酸锂价格自10月份以来扶摇直上,进入新一轮上涨周期。

### 涨价周期到来

今年年初,六氟磷酸锂的价格已经跌至8.5万元-9万元/吨,处于历史谷底,已经接近生产成本,多数六氟磷酸锂上市公司处于最艰难的时期。“那个时候,虽然大家对于未来新能源汽车市场的增长还是比较乐观,也都认为六氟磷酸锂的价格已经到底了,但都普遍预期2015年总体上来看六氟磷酸锂的价格应该是一个平稳或者微涨的格局。”某六氟磷酸锂上市公司负责人告诉中国证券报记者。

但谁也没想到的是,在经历了前9个月的稳步上涨后,六氟磷酸锂的价格从10月前的9万元/吨左右飙升至目前的20万元/吨左右。12月14日,九九久甚至在全景网互动平台上表示公司六氟磷酸锂产品最新销售价格已超26万元/吨。不过,2011年4月,在氟化工领域摸索多年的多氟多率先攻克难关,两个月后,九九久也宣布试产成功。

随着国产化的成功,六氟磷酸锂产能进入迅速扩张期,其价格则经历了一轮快速下跌,到2012年,六氟磷酸锂的价格已大幅降至18.57万元/吨。江苏国泰2013年11月22日晚公告终止实施300吨/年六氟磷酸锂项目并注销

实施此项目的控股子公司亚源公司,更是为六氟磷酸锂价格的持续下跌做了一个令人印象深刻的注脚。由于新能源汽车市场一直未能真正启动,受需求不振的影响,六氟磷酸锂价格跌跌不休,到今年年初,六氟磷酸锂的价格已经降至8.5万元-9万元/吨的历史谷底。

## 锂盐量紧价涨

### 锂盐产能瓶颈短期难解

受制于产能瓶颈,六氟磷酸锂价格强势短期内难以改变,这也将对电解液的价格上涨形成强烈支撑。

按照今年中汽协公布的新能源汽车产销数据以及明年的增长预测可推算得出,今年国内电解液的需求在8万吨-9万吨,对应六氟磷酸锂的需求量在1.25万吨左右;明年电解液的需求在15万吨左右,对应六氟磷酸锂的需求在1.8万吨左右。

相较需求量而言,国内六氟磷酸锂供不应求,产能缺口不断扩大。安信证券指出,今年全球六氟磷酸锂的产能在1.25万吨左右,国内六氟磷酸锂接近1万吨,占比约为80%。其中,多氟多产能为2200吨,天赐材料产能为2000吨,九九久产能为2000吨,新泰材料产能为1080吨,天津金牛产能为1000吨。

随着六氟磷酸锂价格的飙涨,10月以来,包括上市公司天赐材料、石大胜华、九九久在内的各大厂商纷纷宣布大幅扩充六氟磷酸锂产能。

天赐材料12月1日晚公告称,公司拟投资12557万元建设年产2000吨固体六氟磷酸锂项目。项目建设完成后,将形成年产6000吨液体六氟磷酸锂和年产2000吨固体六氟磷酸锂规模。加上公司现有的年产2000吨固体六氟磷酸锂产能,折合固体计算,公司将合计拥有固体六氟磷酸锂产能约年产6000吨,可满足约年产48000吨电解液生产需求。

石大胜华12月6日晚公告称,拟建设5000吨/年六氟磷酸锂项目。项目分为两期,2016年进行一期1000吨/年六氟磷酸锂项目建设,建设周期一年。2017年择机进行二期4000吨/年项目建设。

九九久10月29日晚公告称,计划在现有年产2000吨六氟磷酸锂装置的基础上,新建年产3000吨六氟磷酸锂生产装置,以形成年产5000吨六氟磷酸锂的生产规模。

新三板公司新泰材料11月6日也公告称,计划在现有年产1080吨六氟磷酸锂装置的基础上,投资新建年产6000吨六氟磷酸锂生产装置,以形成年产7080吨六氟磷酸锂的生产规模。

不过,中国证券报记者了解到,六氟磷酸锂产能建设周期长达一年半,上述新建

### 延长产业链增强协同

竞争对手。而且,为了应对六氟磷酸锂上游原材料碳酸锂价格的上涨,天赐材料12月21日晚公告称,拟以自有资金人民币6000万元认购江苏容汇通用锂业股份有限公司新增股份1166.6666万股,增资完成后,公司持有标的公司20%股权。江苏容汇为国内主要的碳酸锂生产厂家,目前已经建有成熟及稳定的碳酸锂产品生产线,同时拥有锂矿石和卤水提锂的生产工艺和技术,并计划在此基础上实现锂电池正极材料磷酸铁锂产品的一体化规模生产,竞争优势明显。

天赐材料表示,与江苏容汇合作能够确保公司六氟磷酸锂的上游关键原料供应渠道,特别是在目前碳酸锂上游价格持续上涨,供需偏紧的情况下,具有重要的现实意义;同时,本次合作还有利于双方在未来基于相同客户群体下的战略合作,协同效应明显。

再以石大胜华为例,公司现有碳酸二甲酯系列产品产能10万吨/年,募投项目5万

吨/年产能,是国内外少有的能够同时具备碳酸二甲酯、丙烯酯、丙酯、甲乙酯、二乙酯五种电解液溶剂的厂商。公司2014年碳酸酯溶剂市场占有率为40%,龙头地位稳固。公司12月6日晚公告称,拟设立石大胜华新能源(公司占比51%)建设运营5000吨/年六氟磷酸锂项目,2016年建设1000吨/年,2017年择机建设4000吨/年,同时择机建设投产新型锂盐双氟磺酰亚胺锂以及电解液添加剂等产品。结合电解液溶剂龙头的基础,公司已形成“电解液溶剂+电解质+添加剂”的布局,具备了完整的电解液生产能力。

海通证券认为,六氟磷酸锂项目的建设,将溶剂与溶质复配形成电解液,将会进一步提高石大胜华在锂离子电池电解液材料方面的一体化竞争优势,方便下游电池厂商的采购,增强客户的黏性,实现共赢。

海通证券指出,受益于新能源汽车的推广,锂电池电解液近期价格强势,价格从底部已经上涨了30%左右,销售情况可观,预计明年销量能上涨30%左右。公司作为国内锂电池电解液生产的龙头企业,有望持续受益于新能源汽车的高增长。

事实上,2016年,仅有多氟多等极少数厂商的新增产能可以得到释放。即使加上老线改造释放的产能,预计明年六氟磷酸锂的产能也仅有1.5万吨,与1.8万吨的需求量相比仍有3000吨的缺口。而且,多氟多除了2016年初通过技术改造将六氟磷酸锂产能从2200吨扩充到3000吨外,另外扩建的3000吨产能要到2016年年底才能投产。从2016年全年来看,六氟磷酸锂的供应仍将十分紧张,价格预计将保持坚挺,从而对电解液的价格形成强有力的支撑。

海通证券指出,受益于新能源汽车的推广,锂电池电解液近期价格强势,价格从底部已经上涨了30%左右,销售情况可观,预计明年销量能上涨30%左右。公司作为国内锂电池电解液生产的龙头企业,有望持续受益于新能源汽车的高增长。

事实上,2016年,仅有多氟多等极少数厂商的新增产能可以得到释放。即使加上老线改造释放的产能,预计明年六氟磷酸锂的产能也仅有1.5万吨,与1.8万吨的需求量相比仍有3000吨的缺口。而且,多氟多除了2016年初通过技术改造将六氟磷酸锂产能从2200吨扩充到3000吨外,另外扩建的3000吨产能要到2016年年底才能投产。从2016年全年来看,六氟磷酸锂的供应仍将十分紧张,价格预计将保持坚挺,从而对电解液的价格形成强有力的支撑。

事实上,2016