

2023年3月24日多氟多(002407)发布公告称公司于2023年3月23日接受机构调研,中原豫资集团、东方财富证券、乔戈里资本、广州创钰投资管理有限公司、新华资产、兴业证券、海雅金控、共青城胜帮投资管理有限公司、国君资管、新余中庸资产管理有限公司、黄河山西实业有限公司、协众投资、华鑫证券、福建晋江创泓投资管理有限公司、深圳市汉清达科技有限公司、珠海横琴纳福、证券时报、财联社、上海证券报、电池网、大河财立方、华安证券、信达证券、四川璞信产融投资、淡水泉、宏源基金、云能资本、云能基金、国泰君安证券、河南投资集团、国君亚洲、中信证券、中信建投证券、梧桐树资本、海通证券、浙商证券、安信证券、光大证券、广发证券、华泰证券、信达资产、银河证券、东方证券、国寿股权投资有限公司、台州创投、华能投资、国金证券、东吴证券、申万宏源、华能贵诚、光合未来、江苏瑞华、青岛市北建设、青岛赢隆基金、中银国际证券、西部证券、杭银理财、开源证券、长城证券、韩国未来资产证券股份有限公司、上海曜川私募基金管理有限公司、上海普行资产、首钢基金、兰馨亚洲、天风证券、中投保信裕、南航资本、上海五中私募基金管理有限公司、上海全路达创业投资有限公司、东北证券、财通证券、财信证券、华创证券、招银国际、太平洋证券、华能信托、民生证券、华宝基金、中银投资有限公司、中银基金、华西证券、华福证券、国海证券、珠海格力金融投资管理有限公司、景林资产、尚理投资、交银金融资产投资有限公司、山东省文化产业投资集团有限公司、山东开源启顺投资管理有限公司、山东国惠、华民股权投资基金管理(深圳)有限公司、前海亿阳投资、山西证券、北京宏道投资管理有限公司、伊诺尔集团、君和资本、湖南轻盐创投、湖南兴湘资本管理有限公司、晶晖投资、湖南迪策投资有限公司、河南联创华凯创业投资基金管理有限公司、江西江投资本、景泉私募、长财私募、国海创新资本、武汉山水私募基金有限公司、中金公司、浙江沃金投资管理有限公司、浙江安宏志飞投资管理有限公司、浙江大学、京能同鑫、明睿资本、长江证券、陕西陕投资本管理有限公司、陕西科技创业投资管理有限公司、嘉誉私募基金管理有限公司、源来资本参与。

具体内容如下：

问：近期六氟磷酸锂价格有较大下滑，请展望一下今年六氟磷酸锂价格走势？公司如何应对当前形势？六氟磷酸锂作为公司的主要产品未来的盈利能力会在什么水平？

答：六氟磷酸锂价格何时企稳，需要根据碳酸锂价格来确定。目前来看今年预计还会继续下探，直到相对较低的水平稳定波动。公司应对当前形势主要采用了两方面措施短期来看，公司在原材料和六氟磷酸锂的库存管理上保持谨慎，碳酸锂库存一般维持3-5天左右，六氟磷酸锂库存一般维持7-10天；长期来看，公司通过产业化迭代，大幅降低固定资产投资，目前新增产能采用的第四代工艺技术可将万吨固定资产投资额降至2亿元以内，目标到第五代技术投资额进一步降至1亿元。预计行业原材料价格趋于稳定后，公司在建设投入、折旧、人工、能耗等方面的成本优势将会

显著突出。

问：2022 年六氟磷酸锂出货量如何？预计今年规划多少出货量？

答：2022 年公司六氟磷酸锂出货量为 2.6 万吨左右，2023 年规划出货量达到 5 万吨，目标 2025 年六氟磷酸锂市场占有率达到 35%。

问：公司氟化锂在六氟磷酸锂上有技术和成本优势吗？

答：氟化锂工艺对我们而言已经非常成熟，不论高纯碳酸锂还是收的碳酸锂，公司都可以将不同品质的碳酸锂做成氟化锂，经过纯化后加上氢氟酸制成氟化锂自给生产，这一成本优势在这两年碳酸锂价格持续高涨时尤为明显，未来公司考虑根据原材料行情进一步提高原材料自供比例，扩大成本优势。

问：公司现阶段钠离子电池开发进度怎么样？在已有的钠电池成品基础上还有哪些技术创新？

答：目前公司钠离子电池进展顺利，正极方面三种路线（层状氧化物、聚阴离子、普鲁士系列）都在同步研发中。目前已有成品的钠离子电池采用自主研发生产的层状氧化物和硬碳路线，现已率先完成冬标测试，并与国内一线储能企业建立合作关系。预计今年下半年将推出聚阴离子路线的钠电池，性能指标和安全性会全面提升，成本优势预计在储能市场有较强竞争力。层状氧化物路线也在研发迭代中，以进一步提升能量密度。公司第一代钠离子电池能量密度在 140-160Wh/kg，今年技术迭代后的第二代钠离子电池能量密度预计在 160-180 Wh/kg，未来第三代钠离子电池能量密度目标达到 180-200Wh/kg。在负极材料方面，目前已与多所高校、研究院探索研发多种技术路线，软碳和生物质两条路线进展顺利。

问：公司未来钠电池正负极材料发展规划如何？

答：公司规划投产 5,000 吨/年正极产线，2,000 吨/年负极产线。2024 年规划正极产能达到 7,000 吨/年，负极产能达到 2,000 吨/年。

问：碳酸锂价格持续下跌，是否会影响钠离子电池产业化进度？

答：根据我们的测评，碳酸锂价格即使下降到 10 万元/吨，钠离子电池仍有成本优势。公司目标将钠离子电池成本做到 0.3 元左右，成品将会对铅酸电池有较大规模的替代效应，未来在两轮车、三轮车等小车型上有非常良好的应用前景。公司钠电池发展遵循从客户端到电芯端，再到材料端三链合

一的理念，通过实现钠电池关键材料成分的替换，可做到生产成本低于行业平均水平，有信心在新的赛道上实现“弯道超车”。

问：从产业化的角度看，新型锂盐对六氟磷酸锂是否存在替代可能？公司在新型锂盐方面的核心竞争力体现在哪方面？

答：由于成本较高、工艺复杂等因素，FSI 的产业化进展相对较慢，业内仍以六氟磷酸锂作为主流电解质，短期内不会产生替代效应。长期来看，任何产品都有周期，技术和产业化的迭代会带来替代的可能，但是这种替代也一定是多氟多的自我革命所主导的。公司一直在做相关技术储备，已规划新建 1万吨/年产能，将根据市场需求情况逐步释放产能。

公司技术底蕴深厚，工艺创新领先，现已将新一代合成结晶耦合、超声波诱导、梯度降温结晶、双向流合成等最新技术应用在新型锂盐的产业化生产过程中，以保障公司在成本端有核心竞争力。

问：请介绍一下公司现阶段电子化学品产业进展情况？未来如何计划将电子化学品做成公司的第二价值曲线？

答：公司是首批布局半导体行业的电子化学品供应商，产品分为以电子级硅烷为代表的干电子化学品和以电子级氢氟酸为代表的湿电子化学品。子公司浙江中宁硅业有限公司现有电子级硅烷产能4,000吨/年，整体毛利水平较高，市场前景广阔，规划 2025 年干电子化学品产能达 1 万吨；湿电子化学品以电子级氢氟酸、电子级多酸等产品为代表，现有电子级氢氟酸产能 5 万吨/年，规划公司2025 年湿电子化学品产能达到 30 万吨。近年来光伏、半导体、集成电路等产业的高速增长，将持续拉升对公司电子化学品的需求，公司前瞻布局了碳化硅、纳米硅粉、四氟化硅等以硅为核心的产品，下一步计划拓宽销售市场，进一步提高市占率，打造新的价值增长点。

问：公司锂离子电池 2023 年产销计划是什么？重要客户有哪些？

答：现阶段，公司已具备锂电池产能 7.5GWh 和钠电池产能 1GWh，目标 2023 年新能源电池板块销售收入达到 50-60 亿元。公司与各下游客户均保持着良好、稳定的合作关系，主要客户有五菱、奇瑞、广汽等。

问：近期锂电产业出海动作频繁，公司是否考虑六氟磷酸锂海外建厂或技术合作的可能性？

答：全球化是大势所趋，人心所向，与海外市场的接轨需要具备足够的技术底气和

品牌实力，以应对全球化的竞争和挑战。

目前公司已经走在国际化的道路上，六氟磷酸锂稳定出口美国、日本、韩国等国家，并与国外电池企业建立合作。未来将会有选择的开拓海外产业合作，在保证自身技术安全的前提下，考虑开放技术授权，拓宽海外市场，进一步提高六氟磷酸锂的全球市占率，不排除与海外电池厂商和整车厂商合作建厂的可能性。

多氟多(002407)主营业务：主要从事高性能无机氟化物、锂离子电池材料及电子化学品、锂电池制造领域的研发、生产和销售。

多氟多2022年报显示，公司主营收入123.58亿元，同比上升58.26%；归母净利润19.48亿元，同比上升54.64%；扣非净利润18.23亿元，同比上升47.54%；其中2022年第四季度，公司单季度主营收入30.62亿元，同比上升22.89%；单季度归母净利润2.19亿元，同比下降58.13%；单季度扣非净利润2.19亿元，同比下降57.77%；负债率56.17%，投资收益1.01亿元，财务费用6037.41万元，毛利率30.52%。

该股最近90天内共有3家机构给出评级，买入评级3家。

以下是详细的盈利预测信息：