

21世纪经济报道记者 韩迅 上海报道

六氟磷酸锂在行业供给刚性和需求持续增长的双重拉动下，产品价格去年持续上涨，作为六氟磷酸锂领域龙头企业的多氟多（002407.SZ）受益匪浅。

3月21日晚，多氟多披露了2021年年报，报告期内，公司实现营业收入77.99亿元，同比增长85.29%；实现归母净利润12.60亿元，同比增长2490.80%，就在两年前，这一数据还是-4.11亿元。

“拯救”多氟多业绩的就是一种精细化工产品——六氟磷酸锂，多氟多2021年年报中对于“经营业绩增加”的解释是，“公司新材料业务板块处于持续增长态势，以六氟磷酸锂为代表的新材料产品市场需求旺盛，销售价格迎来新高。新建产能超预期释放，抢抓市场先机，产品供不应求。”

不过，在多氟多业绩大幅增长之时，有一个细节值得玩味，原本持有多氟多的华夏基金、浦银安盛基金和长安基金公司在去年四季度选择了大幅减持。

深耕锂电池赛道，产能持续扩张

在上世纪90年代，甚至本世纪初，我国都没有能力大规模生产六氟磷酸锂。

1996年，天津化工研究设计院在国内首次开展六氟磷酸锂的产业化研究，赵庆云所在的研究室承担起了“锂离子电池用六氟磷酸锂”的课题攻关。3年后，1999年，在经历了无数次的试验，天津化工研究设计院的六氟磷酸锂的研发终于取得突破性进展，并完成中试。

资料显示，多氟多是2010年5月18日在深交所挂牌上市的，自主开发了利用工业级碳酸锂、无水氟化氢、三氯化磷法制备六氟磷酸锂，打破了国外垄断，成功实现替代。

上市没多久，多氟多就在2010年7月开始使用超募资金用于“年产200吨六氟磷酸锂项目”，该项目2011年顺利达产，实现营业收入4111.47万元。但是，大规模的生产在国内还没有形成，因此在2011年之前，全球的六氟磷酸锂主要由日本的森田化工、瑞星化工、关东电化3家公司主导。

2012年，多氟多“2000吨六氟磷酸锂项目”一期1000吨投产，成为国内唯一一家千吨级晶体六氟磷酸锂的生产企业，打破了国外对该技术的垄断。

隆众资讯锂电池分析师罗晓莉在接受21世纪经济报道记者采访时表示，国内六氟磷

酸锂全部应用于电解液产业链，除作为电解液的主要溶质使用，还可以用来制备二氟磷酸锂，但国内六氟成本较高，目前二氟作为添加剂主要进口为主。

目前，多氟多主要从事高性能无机氟化物、电子化学品、锂离子电池及材料等领域的研发、生产和销售，公司产品包括铝用氟化盐（无水氟化铝、高分子比冰晶石等）、新材料（六氟磷酸锂及新型电解质和电子化学品等）以及软包锂电池。

截至2021年，多氟多已经具备2万吨高纯晶体六氟磷酸锂的生产能力，2022年计划新建3.5万吨产能，年底总产能达5.5万吨。

多氟多一位人士此前曾告诉21世纪经济报道记者，公司六氟磷酸锂的大部分扩建项目进展都较为顺利，比预计的工期有所提前，“根据公司的扩产进度，预计今年年底具备5.5万吨/年的产能，出货量在3.5-4万吨，2023年-2024年规划突破10万吨/年的产能。”

2021年7月，多氟多曾公告称，公司拟使用自筹资金投资建设10万吨六氟磷酸锂及4万吨双氟磺酰亚胺锂（LiFSI）和1万吨二氟磷酸锂项目，项目总投资为51.5亿元。

项目建设完成后，将大幅提升多氟多的六氟磷酸锂产能，能够有效满足未来锂离子电池材料的市场需求，强化公司的核心竞争优势。

除去新材料之外，多氟多还开发出容量大、功率高、安全性突出、高低温性能优越的软包叠片锂离子电池。

多氟多2021年年报显示，公司与国内多家主要新能源整车企业及知名电动两轮车车企建立了长期战略合作伙伴关系，锂电池产品广泛应用于新能源汽车、电动自行车、储能系统、电动工具等领域。同时，公司在加快推进子公司广西宁福新能源锂电池一期项目5GWH产能建设。

### 三家基金公司去年四季度大幅减持

多氟多2021年年报显示，公司新材料的营业收入达到40.69亿元，同比增长228.46%；毛利率达到50.78%，同比增长26.83%。锂电池的营业收入为9.87亿元，同比增长147.57%；毛利率为14.11%，同比增长3.24%。

由此可见，新材料与锂电池这两项业务的营收就占到了多氟多营业总收入的65%左右。

光大证券今年1月的研报认为，多氟多去年业绩大超预期，目前六氟磷酸锂价格仍

呈现上涨态势，叠加公司未来六氟磷酸锂新增产能的逐步落地，上调公司2021-2022年的盈利预测并维持公司2023年的盈利预测，预计多氟多2021-2023年的归母净利润分别为12.57（上调18.1%）/18.64（上调8.2%）/22.50亿元，维持公司“买入”评级。

但是，21世纪经济报道记者注意到，六氟磷酸锂的价格今年以来并没有呈现上涨态势。

最新的数据显示，六氟磷酸锂的价格为51.5万元/吨，今年3月以来较最高点已经下跌了13%。

罗晓莉认为，在春节前后六氟磷酸锂市场价格高位盘整为主，进入3月之后，随着原料碳酸锂市场价格涨势放缓，且头部企业率先降价，“所以六氟磷酸锂市场成交重心回落至54-56万元/吨，部分小厂散单商谈重心甚至低于50万元/吨。”

二级市场上，多氟多自2021年10月27日创出66.20元高价之后，就一路跌到2022年3月9日的35元，公司市值从507亿降至268亿，不到5个月，市值蒸发近240亿。

这一点从机构投资者对多氟多的态度或可一窥端倪，和2021年三季度相比，多氟多2021年年报的前十大流通股股东略有变化。

原本持有249.32万股的富国中证新能源汽车指数基金、持有241.48万股的华夏中证新能源汽车ETF和持有240.42万股的浦银安盛新经济结构基金，在去年四季度全部退出了多氟多前十大流通股股东行列。

同样，通过基金2021年四季报对比，原本持有54.22万股的华夏磐锐一年期定期开发基金减持了31万股。

原本持有259.04万股的华夏磐益一年定期、持有60.24万股的华夏盛世精选在去年四季度没有对多氟多作出增减持的变化。

而较之华夏基金来说，浦银安盛基金对于多氟多的减持几乎是全仓位的。

Wind数据显示，和全年三季报相比，包括上述的浦银安盛新经济结构在内，原本持有79.33万股的浦银安盛价值成长、持有60万股的浦银安盛增长动力、持有30.04万股的浦银安盛战略新兴产业、持有23.40万股的浦银安盛精致生活、持有10万股的浦银安盛科技创新优选三年和持有7.2万股的浦银安盛环保新能源基金，在去年四季报中全部大幅减持了多氟多。

除了华夏基金、浦银安盛基金之外，大幅减持多氟多的基金公司还有长安基金，该公司旗下原本持有156万股的长安鑫盈、持有76万股的长安裕隆、持有68万股的长安鑫瑞科技先锋6个月、持有21万股的长安裕泰、持有15.2万股的长安产业精选和持有2.5万股的长安鑫利优选基金，同样在去年四季度大幅减持了多氟多。

为数不多的加仓机构是汇添富中证新能源汽车产业基金，它在去年四季度加仓了45.81万股，以持有429.62万股位列多氟多第7大流通股股东。

六氟磷酸锂今年以来的低迷走势，或许是大多数的机构投资者看淡多氟多的一个重要原因。

“由于正极材料涨价加上负极材料紧缺，导致终端需求受阻，对此市场现象，下游采购持谨慎观望态度。”罗晓莉在接受21世纪经济报道记者采访时表示，六氟磷酸锂的价格目前还未达到临界点，随春节淡季影响减弱，“预计二季度电解液市场将恢复正常需求。”

不过，从2022年3月9日那天开始，多氟多的股价已经开始了一轮反弹，3月21日该股以上涨2.66%报收43.92元，公司市值增至336亿，较最低点已经“回血”了约96亿。

更多内容请下载21财经APP