

每经记者：安宇飞 每经编辑：梁泉

今年上半年，电解液核心溶质六氟磷酸锂的价格经历了一轮暴跌，从年初的56.5万元/吨到6月底的24.5万元/吨，半年时间跌幅超过56%。

受此影响，电解液的价格也持续走低。以磷酸铁锂电解液为例，年初均价11.03万元/吨，到了6月末降到了7万元/吨，跌幅超36%。但是，电解液龙头天赐材料（SZ002709，股价50.89元，市值979.5亿元）的业绩却“逆势”增长。

8月24日晚，天赐材料披露了2022年半年报。上半年公司实现营收103.63亿元，同比增长180.13%，实现净利润29.06亿元，同比增长271.32%。公司今年上半年净利润已超去年全年盈利。

为何天赐材料在半年报中称电解液“量价齐升”？电解液价格的走低又是否会影响天赐材料的年度“成绩单”呢？

同比“量价齐升”

目前，天赐材料已经基本实现六氟磷酸锂自给自足。8月9日，公司在深交所互动平台回复提问时曾表示：“目前公司六氟磷酸锂自供比例超过95%。”因此对天赐材料而言，六氟磷酸锂价格波动对公司影响较小。

由于电解液一般按照成本加成进行定价，六氟磷酸锂作为关键溶质，在成本中占比比较高，因此电解液的价格走势也会受其影响。

据Wind数据，今年1月3日国内磷酸铁锂电液均价为11.03万元/吨，三元电液（圆柱/2.6Ah）均价为12.15万元/吨。到6月30日，磷酸铁锂电液价格已经降到了7万元/吨，三元电液（圆柱/2.6Ah）降到了9万元/吨。到目前，价格跌势仍在持续，截至8月24日，国内磷酸铁锂电液价格为6.25万元/吨，三元电液（圆柱/2.6Ah）为7.25万元/吨。

既然今年以来电解液价格一路走低，天赐材料又为何会在半年报中说电解液“量价齐升”呢？原来，公司主要是对比去年同期电解液价格。

以磷酸铁锂电液为例，Wind数据显示，2021年上半年国内磷酸铁锂电液价格

区间在4万元/吨~7.5万元/吨。而2022年上半年国内该产品价格区间是7万元/吨~11.03万元/吨。整体来看，今年上半年电解液平均价格显著高于去年同期。

不过，去年下半年国内磷酸铁锂电解液价格区间为7.5万元/吨~11.03万元/吨，和今年上半年类似。那么，为何今年上半年天赐材料净利润达到29.06亿元，已经超过了去年全年的22.08亿元呢？答案是出货量提升。

据东吴证券

（SH601555，股价7.02元，市值352亿元）研报数据，天赐材料2022年上半年出货量超12万吨，同比翻倍增长。由此，天赐材料上半年的电解液产品的确呈“量价齐升”态势。

同时，电解液企业和下游主要电池厂商签订的往往是长期订单，因此电解液价格的短期波动不会对相关公司业绩造成过大影响。并且这种价格波动，往往需要经过一定周期才会体现在上市公司业绩数据中。

今年以来，电解液价格持续走低，这对天赐材料未来业绩是否有负面影响？为进一步了解相关情况，记者8月25日下午多次拨打天赐材料证券部电话，但截至发稿尚未获得回应。

电解液领域的产能之争

到今年下半年，天赐材料电解液出货量有望进一步增长。据东吴证券预计，天赐材料2022年电解液出货量将达到33万吨，同比增长129%。产能增长是由于此前天赐材料积极扩产。据不完全统计，目前，公司在福鼎、南通、眉山、江门等地均有规划电解液项目。今年6月下旬，天赐材料发布《电解液全球运营白皮书》提到，公司全球规划总产能已超过200万吨。

天赐材料电解液产能规划

图片来源：东吴证券研报截图

天赐材料扩产背后，整个电解液行业的产能亦在扩张。据GGII不完全统计，2022一季度以来电解液相关扩产项目就高达11个，总规划产能规模达92.23万吨。

除了同行业的产能竞争之外，电解液“扩产大军”中还出现了其他赛道的玩家，如负极

材料领域

的石大胜华 (SH60

3026, 股价122.69元, 市值248.7亿元

)、杉杉股份

(SH600884, 股价26.63元, 市值596.1亿元) 等。据东吴证券预计, 2022年底跨界厂商合计电解液产能将达到37万吨, 2023年底至少达到72万吨。

可以预见, 未来电解液行业的竞争将进一步加剧。而天赐材料在全球大手笔的产能扩张, 不仅是“攻城略地”, 也是一场“守擂之战”。

封面图片来源: 天赐材料2022年半年报截图

每日经济新闻