

多氟多董事长李世江:

新能源汽车正从政策驱动驶向市场驱动和创新驱动

证券时报记者 阮润生

未来的新能源汽车电池市场,我有个 ABCD 判断:A 是 ATL,B 是比亚迪,C 是宁德时代(C.A.T.L),D 希望就是多氟多。”多氟多董事长李世江笑着伸出手,罗列了一遍。

作为无机氟化工首家 A 股上市公司,多氟多已成为氟化工行业全球领军企业。第 20 届深圳高交会期间,李世江接受证券时报 e 公司记者采访时讲述了在创新驱动基础上,公司从新材料迈向电动汽车动力总成的战略规划,并认为当前民企经营环境在逐步向好。

坚持自主创新

在采访过程中,李世江使用的高频词是“先素周期表”,而多氟多正是把元素周期表右上的“氟”,与左上角的“锂”混合起来做成了“六氟磷酸锂”。

在新能源汽车产业链中,公司生产的六氟磷酸锂作为锂离子电池电解质,已经打破了海外厂商垄断,实现进口替代,将产品售价从此前每吨上百万降低到十多万元,依旧维持了较高的毛利水平。多氟多在产品的自主研发和产业化过程中,走出了“技术专利化、专利标准化、标准国际化”的道路。

据介绍,目前公司拥有包括发明专利在内共计 400 多项专利,主持、修订了多项行业及国家标准。今年年初,多氟多独立研发的“锂离子电池核心材料高纯晶体六氟磷酸锂关键技术及产业化”项目荣获国家科技进步二等奖;9 月公司组织了全球 38 位来自 6 个国家的专家在多氟多制定、修订了国际无机氟化工的标准。11 月 15 日,多氟多公告,公司获批设立博士后科研工作站,有望推动研发团队和研发能力的建设,加快科技成果的产业化进程,落实公司的科技创新驱动战略。从年报披露来看,近两年多氟多研发支出在营业收入占比维持在 4% 以上。

据披露,多氟多目前具有年产 6000 吨六氟磷酸锂的生产能力,产品供给比亚迪、杉杉股份、新宙邦、天赐等主流电解液生产厂商,并出口韩国、日本等国家,销量位居世界龙头地位。

11 月多氟多在投资者互动平台表示,随着技术进步和标准提高,公司动力电池一直在升级,并不断拓展新的新能源汽车客户。目前,产品订单饱满,呈供不应求态势,预计明年将会有显著增长。

除了六氟磷酸锂,多氟多还探索以氟为媒介去生产硅烷,推出电子级氢氟酸,提供国家大规模集成电路发展所需的电子化学产品。李世江介绍,半导体行业素有“五年入门,十年磨一剑”的说法,行业门槛很高,但是中国需要一个良性创新生态,需要国家支持,特别是要吸取“中兴事件”的教训。多氟多的电子级氢氟酸从 PPB 级别 9 个 9,现在做到 PPT 级别 12 个 9,产品不仅和中芯国际、长江存储等国内主要芯片制造商保持着长期的技术交流,也开始向国际知名芯片厂商的国内工厂供货。

六氟磷酸锂价格已触底

在李世江看来,多氟多的技术创新路线是从化学走向电化学,再走向电动汽车。

整车市场上,2015 年公司收购河北红星电动汽车;今年 9 月份,公司斥资 1.43 亿元增资山东凌峰,逐步打造以新材料体系为支撑,以新能源汽车为引领,以电动汽车动力总成为核心的新能源汽车全产业链。

从宏观环境来看,随着新能源汽车补贴逐渐减弱,市场泡沫退却,产业链公司今年也相继感受到了“寒意”,多家相关上市公司业绩并不乐观。今年前三季度,多氟多净利润同比下降 19%,预计今年净利润波动范围在 -40% 至 10%,最高将实现 2.82 亿元。

在年度预测中,公司认为今年多氟多的氟化工及新材料业务景气度回升,盈利能力提高,但新能源汽车补贴退坡及锂电池价格下降有一定的负面影响,加上公司从审慎性会计原则出发,对锂电池业务大额应收账款单独计提坏账准备,2017 年限制性股票激励计划一次性终止并回购注销需加速计提期权成本。虽然预判经营性利润增长,但扣减坏账准备和一次性摊销期权成本后,公司净利润仍会降低。

李世江表示,今年前三季度公司经营能力是持续提高的,净利润主要是受到股权激励计划影响。从整个新

能源电池行业来看,当前处于“结构性过剩”阶段,优质企业产品供不应求,劣质企业和产品被大量淘汰,市场目前还在经历剧烈的变动。从国内电池厂商数量来看,已经从此前 300 多家,降到今年至多 80 多家,未来将剩下 20 家左右甚至更低。这也影响今后供给结构,预计明年锂电池市场将转好,收入有望翻一番。

行业相关统计显示,2017 年一季度以来,六氟磷酸锂售价几经暴跌,今年最低触及 9 万元/吨,行业企业多数都处在盈亏平衡线边缘。分析人士认为,此前新能源汽车行业火爆行情和六氟磷酸锂的高利润,吸引行业内企业参与迅速扩张,2016 年六氟磷酸锂产能暴增,价格疲软,市场供大于求。不过,随着新能源汽车需求量稳步增长,加之成本提升等因素,六氟磷酸锂价格已然触底,或将在 2019 年迎来回暖拐点。

对于新能源汽车市场,李世江认为充满挑战。新能源汽车行业正在从政策驱动向市场驱动、创新驱动转变,这个过程中要看公司如何转化,做好自己的防火墙,蹲下来,才能跳得更高”。其中,多氟多是以六氟磷酸锂为突破口切入锂电池,做电池、电机、电控一体化研究,加上车身轻量化、动力电气化、整车智能化三大技术,形成“三横三纵”模式探索新能源汽车技术。

智能制造是提升企业未来竞争力的重要手段。在智能制造架构中,多氟多是以德国的 SAP 的 ERP 企业资源计划为标志,在大量的感知系统和运算系统基础支持下,将智能采购、智能设计、智能物流等智能化手段整合起来。最终希望通过建设智能化工厂来打造多氟多的核心竞争力。

保持“深秋心态”

从自主创新,到战略制定,再到具体落实,李世江构建的新能源汽车战略呈现“一放一收”特点,在研发方面大胆创新,但在产业化道路上谨慎防范风险,扬长避短。这就是李世江“深秋心态”的主要内涵。

随着近年来 A 股行情震荡下行,股权质押爆仓,上市民企频现易主,市场上一度蔓延着流动性危机,多氟多的股价也曾持续下探。7 月 20 日,公司以 12.54 元/股实施定向发行 5622 万股,拟投入到年产 1 万吨锂电池高端新型添加剂项目和 30 万套/年新新能源汽车动力总成及配套项目。由于实际募资净额 6.98 亿元少于拟投入金额,公司计划将上述募投项目相应投



多氟多董事长李世江

彭春霞/制图

入顺序和具体金额调整,分别调减至 3.34 亿元和 3.65 亿元。

李世江表示,在中国经济从高速增长到高质量发展转变过程中,企业需要保持良好的“深秋心态”,把路走得更扎实,才是对资本市场的最好交代。从流动性来看,上市公司资金状况良好,业务从现在开始会进入一个可持续增长时期,这是公司所追求的,也是能够办到的。随着习总书记在民营企业座谈会讲话后,我感觉经营环境比过去好很多;银行、券商找我们贷款、支持的明显多了。”李世江称,目前好的发展态势正在形成,中央进行了一系列减税降费措施,优质企业最受最明显,也希望这种好的态势可以延续下去,毕竟上市公司对民族工业和资本市场的支持是非常重要的。

放眼国际,当前中美贸易关系紧张局面也让上市公司承受压力和风险。贸易方面,多氟多也受到一定影响,但是公司克服掉了:一方面是出口美国的氟化铝,是工业电解铝的必用产品。目前,多氟多向美国出口的氟化铝占整个出口产品比重为 15%,公司通过采取大力开发其他区域市场等措施,化解降低后续中美贸易关系波动带来的影响;另一方面是人民币汇率的贬值冲销了相关影响。

采访手记

中核钛白的“凤凰涅槃”

证券时报记者 曹桢

上市公司中核钛白的重组经历可以用“凤凰涅槃”来形容。

2018 年 11 月,在江南名城无锡,我们一行看到了一部反映中核钛白(002145)从濒临死亡到最终破产重组成功的纪录片,叫《绝境求生》。给我们播放片子的公司高管说,这部片子在业内很有知名度,还曾获得过纪录片领域的大奖。为什么一部反映企业重组的纪录片能获得大奖?这就要从这家企业的历史说起。

在新中国建立之后,我国决定自力更生建设自己的核工业。当时,中国的核工业重镇就选址于甘肃的嘉峪关。而这里,至今仍有一片区域是“朔风大漠、寸草不生”的荒漠,中核钛白,就是国家为解决中核职工家属就业而兴建的。作为核基地的外围企业中核钛白也设在茫茫戈壁中,有独立于外界的生活区域,有自己的医院、学校、公园,“企业办社会”在这里特别明显,进入企业之后,这里自成体系。

改革开放后,民营经济井喷,钛白粉需求量大增,作为中国第一家万吨级钛白粉生产企业,中核钛白迎来发展的黄金时代。2001 年,中核钛白成为第一批债转股企业;2007 年中核钛白又获得中小板上市指标,融资 3 亿元,是甘肃第一家在中小板上市的公司。

“别的单位工资拿六七百元的时候,中核钛白员工收入高的能拿到一两千。”然而好景不长,公司一系列的体制、机制问题开始暴露。中核钛白曾经的辉煌,却在落后的管理体制下,渐渐落下帷幕。中核钛白的一位工作人员透露,当时的国企领导们,往往是“拍脑袋决策,出了问题拍胸脯,彻底失败拍大腿”。这样的“三拍”,让企业逐渐大伤元气。一次次的决策失误,令中核钛白陷入巨额亏损。

后来,经过一系列的资本运作,来自无锡的民企对中核钛白进行了重组。在排除了多方干扰的因素后,达成了债权人、企业职工和重组企业家多方共赢的局面。一位领导表示,“中核钛白这个企业,老军工、军转民、债转股、上市、面临困

难,按照新破产法的办法破产重组来解决,最后实现了凤凰涅槃,非常有典型性。”

“涅槃重生”后,中核钛白逐渐焕发了活力,在资本市场动作不断。2014 年,中核钛白收购甘肃东方钛业。当时公司表示,在白银地区设立钛白粉生产企业,有助于降低钛白粉生产综合成本,提高公司盈利能力。而在 2018 年冬季的一次投资者交流活动中,中核钛白高管称,中核钛白十分看好明年钛白粉行情。同时,随着公司东方钛业产能的释放,对公司明年业绩将会起到十分积极的作用。据中核钛白介绍,东方钛业已进入了试生产阶段。如果试生产顺利,则明年公司可以新增 10 万吨粗品的产能。新增的这些产能,公司一方面会加大国内市场销售,增加细分领域的市场开发,另一方面也会加大对国外市场的开拓力度,尤其是对一些新兴的市场国家。公司这几年出口的比重逐年上升,从 2016 年的近 30% 增加到现在约 40%,今后这个比重还会进一步增加。

“钛白粉不仅仅是一种建筑材料,其实它在国内的很多领域都有着广泛应用。”中核钛白的一位高管称,“钛白粉并不是周期性行业。”一位业内专家也证实了这样的观点,专家称,实际上钛白粉不是周期性行业,国际行业巨头杜邦在以往 40 年间都不存在价格下跌问题,只是近 10 年来由于中国企业介入后,小而散的企业数量增加,从而价格竞争激烈,凸显了周期性特点。”

11 月 5 日,中核钛白发布投资者关系活动记录称,公司认为目前钛白粉总的需求还处于一个平稳发展的增长期。一方面,公司在手订单充足,库存处于低位;另一方面,钛白粉的不可替代性和不可回收性促使产品在国外市场和更多领域会有大的增长。

“我们对未来的钛白粉行情很有信心。”中核钛白的一位高管称,下一步中核钛白将重点进行钛矿资源整合,寻找合适的钛矿标的进行产业链的完善整合,以确保钛白粉生产原材料的供给稳定。未来,还将会通过自行建设或收购现有的氯化法生产企业,使公司适时拥有自己的氯化法生产工厂。



创投概念激活人气 券商股受益交投活跃

证券时报记者 毛军

周五,沪深两市小幅震荡,各大股指均创 10 月 19 日见底反弹以来新高。除上证指数外,深成指、中小板指已回补 10 月 11 日 A 股大跌形成的缺口,创业板指反弹更是强劲,已回补国庆节后首个交易日大跌形成的跳空缺口,收复了受美股影响而下跌的全部失地。截至收盘,沪指涨 0.41%,深成指涨 0.75%,创业板指跌 0.14%。

盘面上,创投概念股强者恒强并有加速之势,华控赛格、鲁信创投、九

鼎投资、中国宝安等 33 股涨停,涨停家数创 11 月 5 日公布建立科创板以来最多。创投概念的连续大幅上涨,极大地激活了市场人气,昨日沪市成交量自 7 月以来再次突破 2000 亿元。市场交投的活跃,最大受益者无疑是券商,华鑫股份、国盛金控两股涨停,浙商证券、第一创业、财通证券、哈投股份等盘中也一度涨停。

随着创投概念及券商板块的联袂走强,投资者入场做多积极性被激发。最近两个交易日,A 股市场权重股与中小盘股同步走强,一改前期市场此

起彼伏的跷跷板现象,显示市场资金就同步做多已达成共识。

上市券商已陆续披露了 10 月月报,由于市场的低迷,交易量下降,IPO 发行速度放缓、融资融券规模不断萎缩等不利因素,券商 10 月单月净利润同比、环比下均较大。据 Wind 数据统计,上市券商可比公司单月净利润总体同比下降 66%,环比下降 57%。前 10 个月累计净利润同比下降 28%。1-10 月,仅申万宏源、浙商证券和方正证券三家券商实现了净利润同比增长,其中申万宏源和方正证券的增长

主要受益于子公司的大额现金红利。其余可比上市券商的业绩依然呈现同比负增长,但降幅已呈现逐步收窄态势。

考虑国庆长假影响,10 月仅 18 个交易日,券商业绩下降并没想象中那么严重。而随着科创板及注册制试点将要展开,这将直接增加券商投行承销保荐的利润增长点,利好于本身项目储备丰富、与中小企业关系良好的券商。同时,监管层和各级地方政府设立股权质押纾困基金,加强对民营企业的支持力度,将会缓解民营企业的股权质押融资风险,有利于缓解市场对券商资产质量的担忧,增强二级市场信心。虽然近期券商板块走势强劲,但从估值来看,依然处于历史低位。

银河证券表示,券商行业政策边际改善,多项利好政策密集出台,引导长期资金入市,提振市场信心,有助板块估值提升。行业“马太效应”加剧,强者恒强,集中度持续提升,看好龙头券商配置机会。

针对 A 股大盘后期走势,中原证券表示,虽然近期发布的国内宏观经济数据显现国内经济下行的压力依然较大,但监管层正在陆续出台更多对冲措施,因此我们没有必要对后市过于悲观。预计沪指短线继续在 2700 点下方震荡整固的可能性较大,创业板市场短线继续震荡上扬的可能性较大。

中国平安人寿投资连结保险投资单位价格公告

投资账户名称	11月15日		11月14日		11月13日		11月12日		11月9日		11月8日		投资账户设立时间
	买入价	卖出价											
平安发展投资账户	3.7798	3.7057	3.7556	3.682	3.769	3.6951	3.7483	3.6749	3.7183	3.6454			2000年10月23日
平安安享投资账户	1.9842	1.9453	1.984	1.9451	1.9836	1.9448	1.9834	1.9446	1.9827	1.9439			2001年4月30日
平安基金投资账户	3.9268	3.8499	3.8876	3.8114	3.9109	3.8343	3.8795	3.8035	3.8248	3.7499			2001年4月30日
平安价值增长投资账户	2.3252	2.2796	2.3236	2.278	2.3222	2.2766	2.3209	2.2753	2.3221	2.2765			2003年9月4日
平安精选权益投资账户	1.1783	1.1552	1.1688	1.1459	1.1808	1.1577	1.1712	1.1483	1.1528	1.1302			2007年9月13日
平安货币投资账户	1.5045	1.475	1.5043	1.4748	1.5041	1.4746	1.5041	1.4746	1.5037	1.4742			2007年11月22日
平安天玺优选投资账户			1.0016	1.0016	1.0015	1.0015	1.0015	1.0015	1.0013	1.0013	1.0013	1.0013	2018年8月1日

说明:
本次投资单位价格仅反映投资连结保险各投资账户以往的投资业绩,并不代表未来的投资收益。客户可以通过本公司的全国客户服务热线 95511、中国平安保险集团网站(http://www.pingan.com)、客户服务柜面以及保险顾问查询相关的保单信息。
中国平安人寿保险股份有限公司