

谨慎推荐（维持）

合盛硅业子公司厂房发生火灾事故不影响工业硅供应

风险评级：中风险

光伏行业事件点评

2021年6月9日

黄秀瑜（SAC 执业证书编号：S0340512090001）

电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理：刘兴文（SAC 执业证书编号：S0340120050004）

电话：0769-22119416 邮箱：liuxingwen@dgzq.com.cn

事件：

合盛硅业下属子公司新疆西部合盛年产20万吨密封胶项目成品包装车间二期试产线于6月8日发生火灾事故。

点评：

事故产线为有机硅，不影响工业硅的生产。合盛硅业发生事故的产线为西部合盛有机硅项目生产装置，是合盛硅业今年计划投产的有机硅生产线二期，目前尚处于试生产阶段，不涉及西部合盛工业硅产品的生产。据公司公告，现场火势已扑灭，无人员伤亡，现场检测的污染物主要为颗粒物，无有毒有害气体。合盛硅业生产的产品包括有机硅、工业硅（金属硅）、能源、碳素，合盛硅业有机硅事业部布局浙江嘉兴、四川泸州、新疆吐鲁番、新疆石河子，合盛硅业工业硅事业部目前年产80万吨工业硅，是全球工业硅龙头生产企业之一。新疆具有丰富的石英资源，石英可用于加工生产金属硅，并经过粉碎、研磨后进一步加工成工业硅粉。多晶硅是单质硅的一种形态，是银灰色、有金属色泽的晶体，是以工业硅为原料经一系列的物理化学反应提纯后达到一定纯度的非金属材料。多晶硅生产成本主要由工业硅粉等直接材料、直接人工、动力和折旧等制造费用构成。合盛硅业主要为大全新能源、新疆协鑫、新特能源等多晶硅企业供应原材料，在事故发生后，大全新能源和新疆协鑫两家多晶硅企业的高级管理层均作出回应，表示合盛硅业的火灾事故与多晶硅厂家没有任何关系。多晶硅的生产并不会受到本次事故影响。

多晶硅价格波动主要受光伏产业链结构性供需失衡影响。本次事故受影响的是有机硅的产线，工业硅的产线没有受到影响，合盛硅业石河子基地39万吨工业硅装置及一期有机硅装置仍正常运行。新疆当地主要工业硅粉供应商除了合盛硅业还有新疆索科斯等，因此不会影响多晶硅原材料工业硅粉的供应，也不会影响硅料厂的产能，多晶硅的价格波动受到本次事故影响的可能性较小。根据EnergyTrend，截至2021年6月2日，最近一周多晶硅多晶用料价格从100元/kg增长至108元/kg，较年初的54元/kg上涨一倍；单晶用料价格从195元/kg上涨至210元/kg，较年初的86元/kg上涨144%。近期多晶硅价格维持上涨趋势主要还是受到下游企业大规模扩产，以及今年多晶硅新增供应量有限，供需出现结构性失衡所致，预计年内多晶硅价格仍可能维持高位。建议关注通威股份。

风险提示：工业硅厂房停顿检查，多晶硅原材料价格大幅上涨等。

东莞证券研究报告评级体系：

| 公司投资评级 | |
|--------|--------------------------------------|
| 推荐 | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上 |
| 谨慎推荐 | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间 |
| 中性 | 预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间 |
| 回避 | 预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上 |
| 行业投资评级 | |
| 推荐 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上 |
| 谨慎推荐 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间 |
| 中性 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间 |
| 回避 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上 |
| 风险等级评级 | |
| 低风险 | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告 |
| 中低风险 | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告 |
| 中风险 | 可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告 |
| 中高风险 | 科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告 |
| 高风险 | 期货、期权等衍生品方面的研究报告 |

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn