

推荐（维持）

**美国禁令对多晶硅企业影响有限**

风险评级：中风险

光伏行业事件点评

2021年6月24日

分析师：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：**

当地时间6月23日，美国商务部将合盛硅业、新疆大全新能源、新疆东方希望有色金属、新疆协鑫新能源材料和新疆生产建设兵团五家新疆企业列入美国进口禁令名单。

**点评：**

**美国禁令对受禁企业影响有限。**继“新疆棉花事件”后，美国商务部以侵犯新疆少数民族人权为由，再次将中国企业列入贸易黑名单。在禁令名单中的合盛硅业主要从事工业硅及有机硅等硅基新材料产品的研发、生产及销售，是国内硅行业中业务链最完整、生产规模最大的企业之一，是多晶硅原材料工业硅的主要制造商之一。根据相关报道，美国海关和边境保护局将禁止进口包含合盛硅业材料及相关产品，该禁令称为暂扣放行令，将允许美国海关和边境保护局扣押来自合盛硅业的货物，只有在进口商能够证明它们不是强迫劳动的情况下才会被释放。一方面，全球多晶硅主要产地集中在国内，而多晶硅的下游客户主要为国内硅片生产企业；另一方面，截至2020年年底，被美国列入禁令名单的新疆大全只有国内业务，合盛硅业和保利协鑫以国内市场为主，国外收入占比较低。此次美国将多家国内新疆企业列入禁令名单，对于受限企业的业务产生较大影响的可能性不大。

**国内光伏产业未来有望占据全球更大主导优势。**工业硅是多晶硅的原材料，主要产地有新疆、云南和四川，国内主要的工业硅包括合盛硅业和新疆索科斯等，多晶硅是硅片的原材料，由于电价较低，新疆是大多数多晶硅企业的生产基地，保利协鑫、新特能源、东方希望、大全新能源均有在新疆布局多晶硅的生产。根据硅业分会，2010年至2020年，中国的多晶硅产量从4.5万吨提升到39.6万吨，占据全球超过7成市场份额。另外，根据CPIA，2019年中国的硅片产量占据全球产量的97.3%，中国是全球最大的硅片生产国家。由于中国光伏产业已占据全球主导地位，是太阳能电池片和组件出口的最主要国家，2019年中国的组件前十大出口市场主要为亚洲和欧洲。德国的瓦克化学公司是全球前三的多晶硅生产企业之一，但该公司总裁表示没有计划增加太阳能级多晶硅的产量，从中长期来看，随着国内包括多晶硅企业在内的光伏企业不断扩大产能，中国光伏产业链各个环节未来将占据全球更大的市场份额，在实现全球碳中和的路上，光伏企业的国内外市场仍将有巨大发展空间。

**投资建议：**建议关注国内多晶硅龙头通威股份（600438）。

**风险提示：**美国政策风险、全球光伏装机需求不及预期等。

**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