

REC关停美国蒙大拿州多晶硅产线

2024 年 02 月 19 日

【事项】

- ◆ 据外媒报道，2024 年 2 月 8 日，总部位于挪威的 REC Silicon 宣布，其全资子公司 REC Advanced Silicon Materials LLC 将关闭其位于蒙大拿州的工厂的多晶硅产能。

【评论】

- ◆ REC Silicon 总部位于挪威，其位于美国的两家工厂的产能超过 20000 吨高纯度多晶硅。REC Silicon 在奥斯陆证券交易所上市，股票代码为：RECSI。
- ◆ 美国蒙大拿州多晶硅产线关停原因主要是电力成本高企。REC 表示，关闭蒙大拿州的多晶硅业务“主要是由于电力供需的区域结构性失衡”。据称该地区电价的短期和中期上涨趋势预计不会减弱，并且多晶硅业务线难以实现盈利。关停产线也是确保长期运营战略的一部分。该多晶硅产能关停后，仍将保留部分硅烷气产能。
- ◆ 我们根据官网资料，推断该产线为西门子工艺。该工厂拥有约 300 名员工，是该地区最大的私营雇主之一。2023 年多晶硅销量达到 749 吨，几乎是 2022 年同期销量 1502 吨的一半。
- ◆ 值得注意的是，REC 在华盛顿州正在重启约 2 万吨产能为 FBR 颗粒硅产能，预计 2024 年末达产，说明颗粒硅产能在电价高企的背景下具备一定优势。
- ◆ 我们认为，海外高成本产线部分关停，表明行业已进入逐步出清阶段，具备规模、低成本和技术优势的企业竞争力更加显著。
- ◆ 我们建议关注多晶硅成本低的龙头企业：协鑫科技、通威股份、大全能源、新特能源（暂未 A 股上市）等。

【风险提示】

- ◆ 行业供给释放超预期、行业价格大幅波动、需求不及预期、贸易摩擦等。

强于大市（维持）

东方财富证券研究所

证券分析师：周旭辉

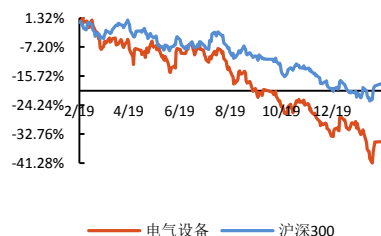
证书编号：S1160521050001

证券分析师：朱晋潇

证书编号：S1160522070001

电话：021-23586740

相对指数表现



相关研究

- 《快充加速渗透，催生相关产业机遇》
2024. 02. 02
- 《中石化首发氢能展望，低碳多元前景广》
2024. 02. 01
- 《看好硅负极 CVD 工艺》
2024. 01. 30
- 《探底回升，创新突破》
2024. 01. 25
- 《锂价企稳预期下，看好含锂量高的中游》
2024. 01. 15

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。