

## 价格有望企稳反弹，库存去化加速

2024年08月05日

## 事件

根据 SMM 2024 年 8 月 5 日最新报价，多晶硅致密料均价为 36.5 元/kg，涨幅 2.82%，多晶硅复投料均价为 38.5 元/kg，涨幅为 2.67%，N 型多晶硅料均价为 40.5 元/kg，涨幅为 3.85%，颗粒硅 33 元/kg，涨幅为 3.13%，N 型颗粒硅均价为 36.5 元/kg，涨幅为 2.82%。

## 硅片开工率回升，硅料库存去化提速

硅料方面，根据 SMM 统计，7 月多晶硅实际产量约 15.2 万吨左右，8 月部分二三线企业继续减产，截至 7 月 31 日，国内多晶硅在产企业数量 19 家，处于检修状态的企业为 14 家，部分企业检修逐步结束，预计 8 月份将有 2 家企业提升一定生产负荷，整体看硅料排产继续下降至 14-15 万吨左右。

硅片方面，根据硅业分会统计，7 月国内硅片产量 5.04GW，环比-1.8%，减量主要来自于部分小企业较大幅度减产隆基、中环等头部厂商产出均有所提升，根据各家排产情况，预计 8 月硅片开工率有所回升，产量将增长至 51-52GW。

硅料库存方面，根据 SMM 统计，截至 2024 年 7 月 26 日，行业内硅料库存为 22.4 万吨，与 6 月末相比降幅达到 10.40%。我们认为，硅料排产下行，叠加下游硅片开工率提升，有望降低行业内的硅料库存，后续硅料价格与盈利能力或将进一步回暖。

## 多晶硅期货上市在即，小幅拉动硅料需求

2024 年 7 月，广州市人民政府印发《国家碳达峰试点（广州）实施方案》，其中提出，丰富绿色要素交易产品。支持广州期货交易所加快推动碳排放权、电力、多晶硅等服务绿色发展的期货品种上市进程。根据硅业分会消息，近期期现商着手布局期货上市前期准备，买货建仓意愿加剧，我们认为，期现商加入多晶硅市场有望一定程度上拉动硅料需求。

**投资建议：**目前硅料价格处于底部，部分二三线厂商检修或停产降低硅料供应量，硅片开工率提升、期货上市有望加速库存去化、拉动需求。此外，头部硅料企业有望凭借成本控制和经营优势穿越周期，推荐大全能源。关注通威股份、协鑫科技。

**风险提示：**下游需求不及预期、政策推动不及预期等。

## 重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
688303	大全能源	19.78	0.33	0.69	1.01	60	29	20	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2024 年 8 月 5 日收盘价)

## 推荐

## 维持评级



## 分析师 邓永康

执业证书：S0100521100006

邮箱：dengyongkang@mszq.com

## 分析师 林誉韬

执业证书：S0100524070001

邮箱：linyutao@mszq.com

## 分析师 朱碧野

执业证书：S0100522120001

邮箱：zhubiye@mszq.com

## 分析师 王一如

执业证书：S0100523050004

邮箱：wangyiru\_yj@mszq.com

## 相关研究

1. 电力设备及新能源周报 20240804：7 月新势力销量表现亮眼，24H1 光伏逆变器定标超 130GW-2024/08/04
2. 电力设备及新能源周报 20240728：国网全年投资首超 6000 亿元，海内外光伏需求稳步提升-2024/07/28
3. EV 观察系列 166：6 月国内新能源车市场同环比持续增长，渗透率稳步提升-2024/07/26
4. 逆变器行业深度：新兴市场高增叠加欧洲去库加速，逆变器行业拐点或至-2024/07/24
5. EV 观察系列 167：6 月欧洲新能源车市场同比下降，单月渗透率环比略微提升-2024/07/23

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026