

多晶硅期货上市 硅料企业公告减产

——电力设备行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 多晶硅期货上市 硅料企业公告减产

根据 12 月 24 日大全能源和通威股份官方消息, 两家企业逐步启动高纯多晶硅减产。

大全能源表示: 当前, 多晶硅供求失衡的市场格局依然未得到根本性改善, 行业整体持续面临全面亏损的严峻挑战。为严格落实中央经济工作会议精神, 规范企业自身行为, 防止“内卷式”恶性竞争, 促进光伏行业的健康可持续发展, 公司将逐步启动对新疆及内蒙古生产基地高纯多晶硅产线的阶段性检修工作, 对部分产线进行有序减产控产。后续公司将视市场变化情况择机复产, 并根据后续情况及时披露相关信息。本次减产检修工作将导致公司高纯多晶硅有效产能有所降低, 公司主线产品产销量相应减少, 但从全局来看, 本次减产检修工作在提高生产装置未来稳定性及产品质量的同时, 有助于降低运营成本, 减少公司经营亏损。

通威股份表示: 当前, 受西南地区冬季进入枯水期, 电力价格环比提升影响, 考虑光伏产业总体行情持续处于底部调整阶段, 公司旗下永祥股份积极响应中央经济工作会议精神, 致力破除“内卷式”竞争, 促进光伏产业长期健康发展, 逐步安排永祥股份下属云南通威高纯晶硅有限公司、四川永祥多晶硅有限公司、四川永祥新能源有限公司、四川永祥能源科技有限公司 4 家高纯晶硅生产公司, 阶段性有序减产控产, 后续具体复产安排将根据项目地电力价格变化以及市场行情统筹规划。本次技改检修及减产事项在当前市场环境下有助于公司减少高纯晶硅业务经营亏损, 预计将对公司总体生产经营及利润产生积极影响。

根据期货日报消息, 12 月 26 日, 广期所多晶硅期货挂牌上市。截至当日下午收盘, 总成交量 33.13 万手, 持仓量 3.97 万手, 成交额 416.35 亿元。多晶硅期货首日挂牌 PS2506、PS2507、PS2508、PS2509、PS2510、PS2511 和 PS2512 共 7 个合约。从当日价格走势看, 主力 PS2506 合约开盘价 44000 元/吨, 收盘价 41570 元/吨, 较挂牌基准价 38600 元/吨上涨 7.69%。PS2507、PS2508、PS2509、PS2510、PS2511 和 PS2512 合约也呈上涨走势, 收盘价分别为 41535 元/吨、41560 元/吨、41600 元/吨、41525 元/吨、41500 元/吨、43000 元/吨。

投资策略:

光伏行业有望企稳回升, 建议关注在光伏产业链中技术领先, 话语权较强的公司, 比如隆基绿能、爱旭股份。

行情回顾:

电力设备行业本周涨跌幅为-0.57%, 在申万 31 个一级行业中, 排在第 14 位。

电力设备行业本周跑输沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 0.95%、1.36%、0.13%、-0.22%。

在细分行业中, 电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为 3.56%、3.25%、-1.71%、-2.35%、-1.15%、0.75%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为: 中恒电气、科泰电源、卧龙电驱、科士达、天正电气。

电力设备行业周跌幅前五个股分别为: 日丰股份、安达科技、亿能电力、力王股份、金刚光伏。

风险提示:

风光装机不及预期。

敬请参阅最后一页免责声明

评级

增持(维持)

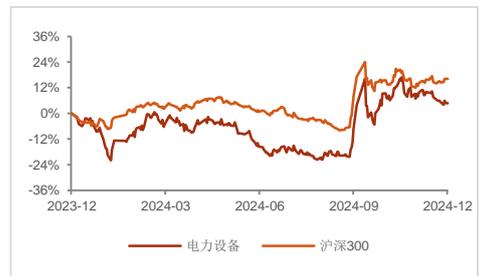
2024 年 12 月 29 日

刘宁

分析师

SAC 执业证书编号: S1660524090001

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

证券研究报告

内容目录

1. 每周一谈：多晶硅期货上市 硅料企业公告减产.....	3
2. 行情回顾.....	3
3. 锂离子电池及关键材料价格变化.....	5
4. 风险提示.....	6

图表目录

图 1： 各行业周涨跌幅.....	4
图 2： 重点指数周涨跌幅.....	4
图 3： 电力设备子板块周涨跌幅.....	4
图 4： 电力设备板块周涨跌幅前五个股.....	4
图 5： 电力设备板块周涨跌幅后五个股.....	4
图 6： 碳酸锂价格（元/吨）.....	5
图 7： 电池价格（元/Wh）.....	5
图 8： 正极材料价格（元/吨）.....	5
图 9： 隔膜价格（元/平方米）.....	5
图 10： 电解液价格（元/吨）.....	5

1. 每周一谈：多晶硅期货上市 硅料企业公告减产

根据 12 月 24 日大全能源和通威股份官方消息，两家企业逐步启动高纯多晶硅减产。

大全能源表示：当前，多晶硅供求失衡的市场格局依然未得到根本性改善，行业整体持续面临全面亏损的严峻挑战。为严格落实中央经济工作会议精神，规范企业自身行为，防止“内卷式”恶性竞争，促进光伏行业的健康可持续发展，公司将逐步启动对新疆及内蒙古生产基地高纯多晶硅产线的阶段性检修工作，对部分产线进行有序减产控产。减产检修期间，公司将对所涉及的各项生产设备进行系统且全面的排查与检修，并适时进行部分技术改造工作，同时公司将统筹组织相关员工有序进行职业辅导与技术培训，以持续提升公司在行业内领先的竞争能力。后续公司将视市场变化情况择机复产，并根据后续情况及时披露相关信息。本次减产检修工作将导致公司高纯多晶硅有效产能有所降低，公司主线产品产销量相应减少，但从全局来看，本次减产检修工作在提高生产装置未来稳定性及产品质量的同时，有助于降低运营成本，减少公司经营亏损，因此预计本次减产检修不会对公司生产经营造成重大影响。

通威股份表示：当前，受西南地区冬季进入枯水期，电力价格环比提升影响，考虑光伏产业总体行情持续处于底部调整阶段，公司旗下永祥股份积极响应中央经济工作会议精神，致力破除“内卷式”竞争，促进光伏产业长期健康发展，逐步安排永祥股份下属云南通威高纯晶硅有限公司、四川永祥多晶硅有限公司、四川永祥新能源有限公司、四川永祥能源科技有限公司 4 家高纯晶硅生产公司，根据公司总体生产经营计划进行技改及检修工作，阶段性有序减产控产，后续具体复产安排将根据项目地电力价格变化以及市场行情统筹规划。本次技改检修及减产事项在当前市场环境下有助于公司减少高纯晶硅业务经营亏损，预计将对公司总体生产经营及利润产生积极影响。

根据期货日报消息，12 月 26 日，广期所多晶硅期货挂牌上市。截至当日下午收盘，总成交量 33.13 万手，持仓量 3.97 万手，成交额 416.35 亿元。多晶硅期货首日挂牌 PS2506、PS2507、PS2508、PS2509、PS2510、PS2511 和 PS2512 共 7 个合约。从当日价格走势看，主力 PS2506 合约开盘价 44000 元/吨，收盘价 41570 元/吨，较挂牌基准价 38600 元/吨上涨 7.69%。PS2507、PS2508、PS2509、PS2510、PS2511 和 PS2512 合约也呈上涨走势，收盘价分别为 41535 元/吨、41560 元/吨、41600 元/吨、41525 元/吨、41500 元/吨、43000 元/吨。

投资建议：光伏行业有望企稳回升，建议关注在光伏产业链中技术领先，话语权较强的公司，比如隆基绿能、爱旭股份。

2. 行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为**-0.57%**，在申万 31 个一级行业中，排在第 14 位。

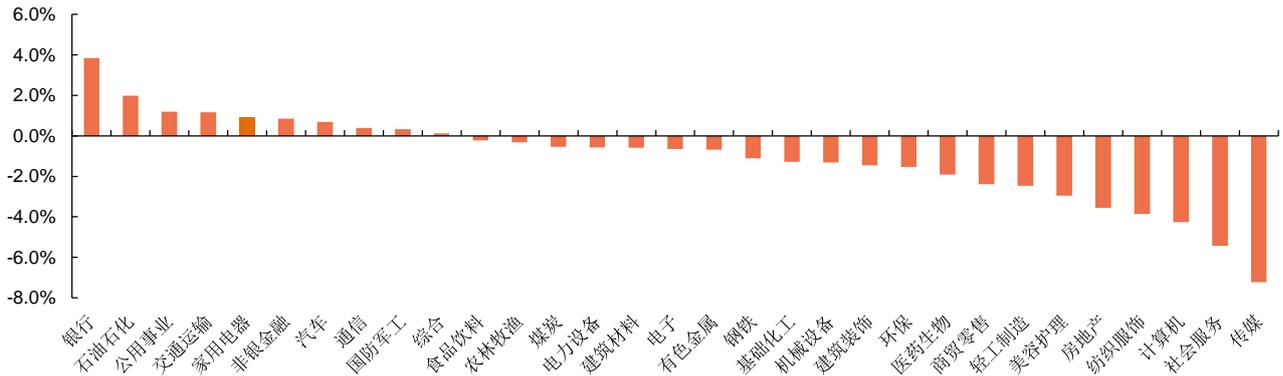
电力设备行业本周跑输沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 0.95%、1.36%、0.13%、-0.22%。

在细分行业中，电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为 3.56%、3.25%、-1.71%、-2.35%、-1.15%、0.75%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为：中恒电气、科泰电源、卧龙电驱、科士达、天正电气。

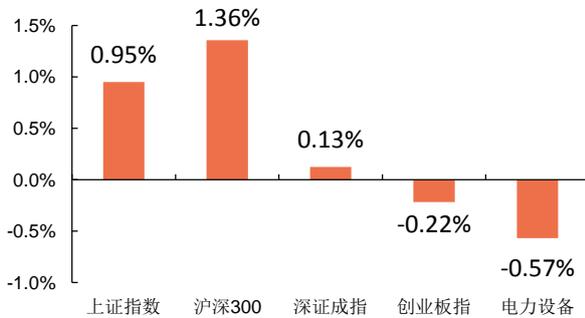
电力设备行业周跌幅前五个股分别为：日丰股份、安达科技、亿能电力、力王股份、金刚光伏。

图1：各行业周涨跌幅



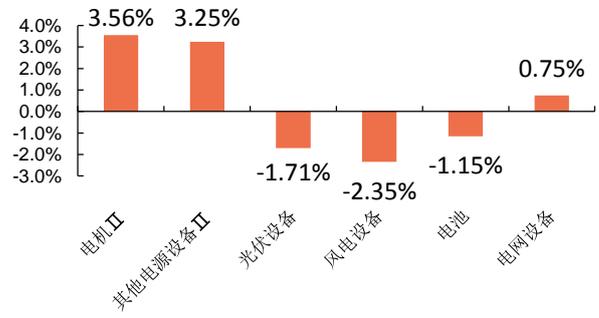
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2：重点指数周涨跌幅



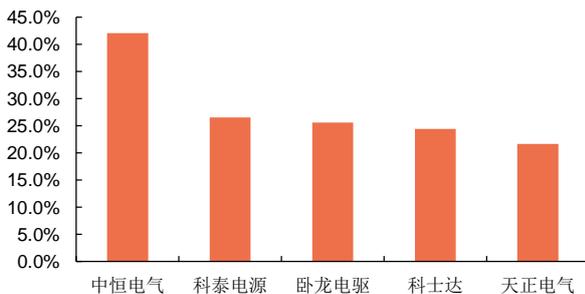
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图3：电力设备子板块周涨跌幅



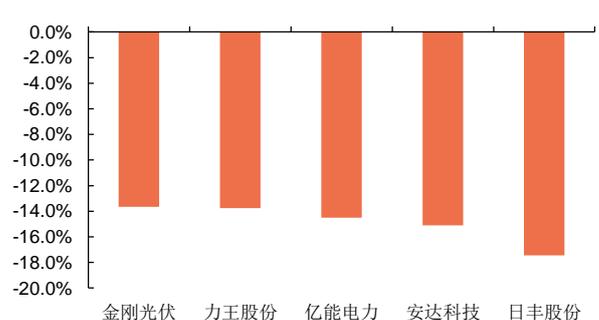
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图4：电力设备板块周涨幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

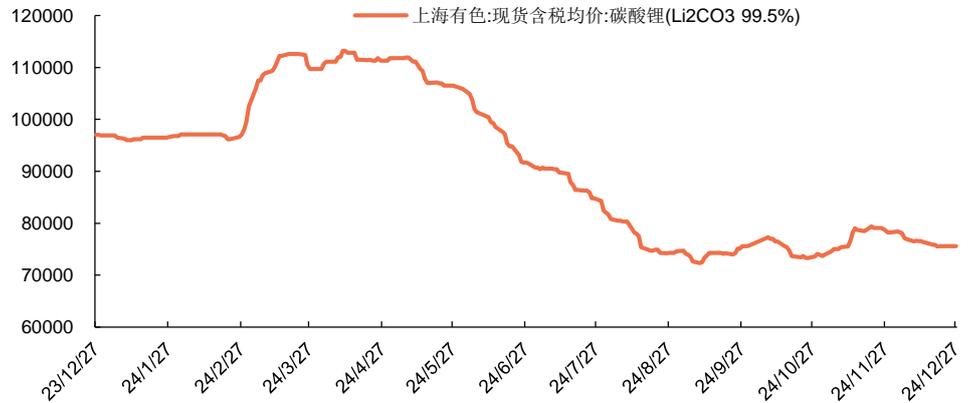
图5：电力设备板块周跌幅后五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

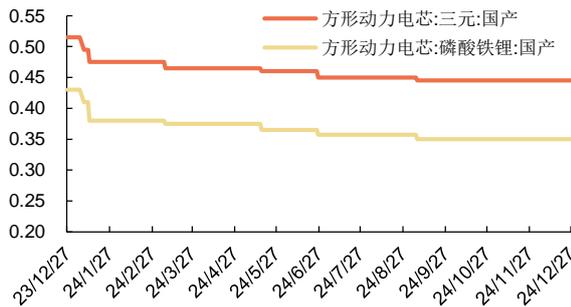
3. 锂离子电池及关键材料价格变化

图6: 碳酸锂价格 (元/吨)



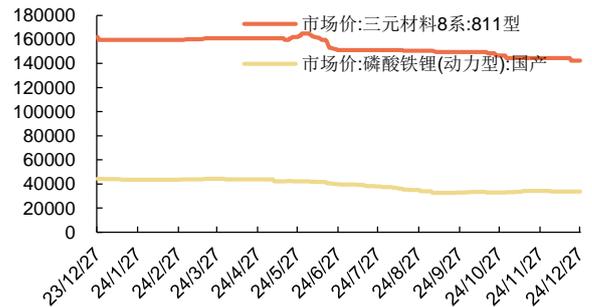
资料来源: iFinD, 上海有色, 申港证券研究所

图7: 电池价格 (元/Wh)



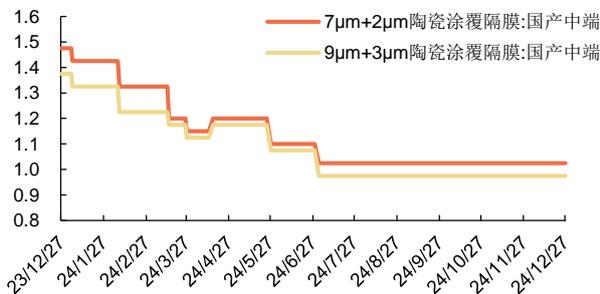
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图8: 正极材料价格 (元/吨)



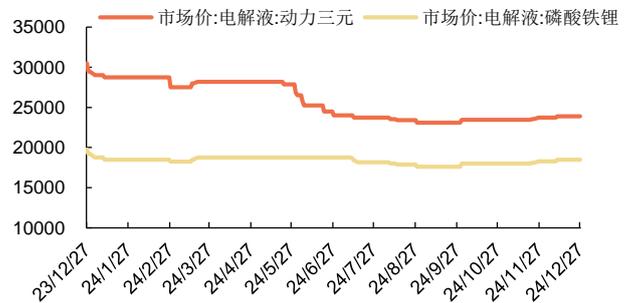
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图9: 隔膜价格 (元/平方米)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图10: 电解液价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

4. 风险提示

风光装机不及预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）