

# 光伏硅料龙头打响“反内卷”第一枪 能否扭转供需错配行情？

本报记者 张英英 吴可仲 北京报道

在光伏行业“反内卷”的背景下，两大多晶硅（硅料）龙头企业——通威股份(600438.SH)和大全能源(688303.SH)率先宣布主动减产，引发业内广泛关注。

12月24日，通威股份发布部分高纯晶硅项目技改检修及有序减产的公告称，将逐步安排永

## 从产业链源头“反内卷”

整个产业链环节均呈现阶段性供需错配局面，且低价“内卷”带来的亏损问题正困扰着光伏行业的可持续健康发展。

光伏产业链制造环节主要包括多晶硅、硅片、电池和组件四个环节。多晶硅为光伏原材料，位居产业链上游。目前，通威股份和大全能源都是多晶硅制造的龙头企业。

其中，通威股份下属永祥股份高纯晶硅产能超过90万吨，分布在四川、云南、内蒙古3个地区，连续多年市场占有率位居全球第一。大全能源建设有新疆石河子及内蒙古包头两大生产基地，并已经形成30.5万吨高纯多晶硅产能。

通威股份方面表示，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，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。

“多晶硅供求失衡的市场格局没有得到根本改善，行业面临

祥股份下属4家高纯晶硅生产公司阶段性有序减产控产。同日，大全能源发布通告表示，公司将逐步启动对新疆及内蒙古生产基地多晶硅产线的阶段性检修工作，对于部分产线进行有序减产控产。

上述减产动作的背后，是光伏产业正处于供需错配阶段，多晶硅环节的供需失衡状态未发生根本

性改变，相关企业面临全面亏损的挑战。自今年10月以来，光伏行业密集开启了一系列“反内卷”行动，从行业协会到企业层面均参与其中，“反低价中标”“减产”等成为重要举措。

“这是我们对于最近行业‘反内卷’自律行动的支持。根据中国有色金属工业协会硅业分会(以下简称‘硅业分会’)2024年12月的

统计数据，多晶硅企业的排产相比此前有所降低，也反映了企业的一些决策。”大全能源方面告诉《中国经营报》记者。

硅业分会专家组副主任吕锦标在“ETS 2025 光伏产业格局与发展趋势论坛”上表示，高负荷低价并现金流无法实现产能出清，龙头企业降负荷才能改变供应过剩的局面。



12月24日，两大多晶硅龙头通威股份和大全能源先后宣布主动减产控产。图为SNEC第十七届国际太阳能光伏展，通威股份展台。

视觉中国/图

全面亏损局面。为防范‘内卷’，公司逐步启动高纯多晶硅部分产线阶段性减产检修工作，对于部分产线进行有序减产控产。”大全能源方面称。

自2023年以来，多晶硅产能规模加速释放，供给量大幅度增加，逐渐呈现供过于求的态势，导致多晶硅销售价格快速回落，企业全面亏损。

2024年前三季度，通威股份、大全能源、协鑫科技(3800.HK)和新特能源(1799.HK)等企业的业绩分别亏损约39.73亿元、10.99亿元、29.71亿元和14.05亿元。

通威股份方面表示：“本次技改检修及减产事项在当前市场环境有助于公司减少高纯晶硅业务经营亏损，预计对公司总体生产经营及利润产生积极影响。”

这是当前光伏行业现状的一个缩影。整个产业链环节均呈现阶段性供需错配局面，且低价“内卷”带来的亏损问题正困扰着光伏行业的可持续健康发展。

12月5日，中国光伏行业协会组织召开了促进光伏产业高质量发展可持续发展专题座谈会，并对防止“内卷式”恶性竞争进行了进一步探讨。会上，据传有33家光

伏企业代表签订了“自律公约”，涉及减产、防范恶性低价竞争等问题。

记者了解到，通威股份、大全能源等企业也参加了上述会议。

大全能源方面表示：“发布减产公告就是我们对于最近行业‘反内卷’自律行动的支持。”

硅业分会指出，截至目前，大部分的多晶硅在产企业都处于检修或降负荷状态，多晶硅月度排产进一步下探。“通威股份与大全能源均发布检修减产公告，标志着多晶硅头部企业正式进入低负荷运转阶段。”

## 供需关系亟待改变

在业内看来，龙头企业降负荷才能真正影响供需关系的走向。

在多晶硅龙头企业开启减产模式背后，多晶硅供需关系亟待改变。

过去3年中，我国多晶硅产能扩张速度经历了从高速到骤停的过程。吕锦标表示：“自2021年开始，多晶硅扩张速度加快，2023年下半年扩张才全面停止，已投资的项目逐渐投产，而有的已宣布的项目也变得难以推进。”

据吕锦标统计，2024年年初，多晶硅行业20家企业产能合计为205.6万吨，年内投产66万吨，年度产能达到265万吨。2025年，多晶硅产能可能最多达350万吨(投产存不确定性)。

吕锦标表示，按照彭博新能源财经对2025年光伏装机规模的乐观预测，对应的多晶硅需求为177万吨，扣除库存20万吨，产量需求157万吨。如果按照产能265万吨计算，整体开工率低于60%。

记者了解到，今年国家层面也出台了相关政策调整供需关系，旨在控制或淘汰新旧产能。

2024年11月，工信部印发了《光伏制造行业规范条件》(2024)，通过提高技术指标要求、加强质量管控、提升项目资本金比例、加强知识产权保护、强化绿色制造等关键举措，积极规范行业秩序，倒逼落后产能加快退出，减少行业“内卷”。对于多晶硅项目，新建和改扩建项目的还原电耗小于40千瓦时/千克，综合电耗小于53千瓦时/千克，新建项目资本金比例达到30%。

吕锦标指出，这一政策要求多晶硅项目提高能耗指标，引导新建及改扩建项目使用更先进的节能降耗技术。同时，这一政策可能影响2018年前建成的老产能，合计约20万吨。

但在业内看来，龙头企业降负荷才能真正影响供需关系的走向。

“这一轮调整将形成以龙头企业为主导的全行业低负荷调整，且这种调整已经开始了。”吕锦标认为，高负荷低价并现金流无法实现产能出清，只有龙头企业降负荷才能改变供应过剩的局面。

一位多晶硅企业人士向记者表示：“实际上老牌多晶硅企业也希望倒逼落后企业和新进企业退出，但现在看来显然难以实现快速出清。龙头企业公开减产也是无奈选择，持续现金流已使得企业难以承受。”

硅业分会指出，通威股份和大全能源的减产公告面向社会群体释放了更为明确的信号，对缓解行业供需压力、引导市场价格回归理性有积极意义。

硅业分会还提到，近期，N型多晶硅成交价格重心普遍上移，新单报价也有所上调。现阶段新签单多以小单或贸易商订单为主，部分订单价格出现一定幅度上涨的主要原因是，受多晶硅期货上市及全部在产企业降负荷运行等利好因素影响，上下游企业均对多晶硅价格后续走势持乐观态度，因此在成交量和成交价格方面较快达成了共识。

至于减产对于后期多晶硅价格的影响，大全能源方面向记者表示，目前，多晶硅价格反弹的时间节点或趋势，仍没有办法明确。同时，隆众资讯光伏分析师方文正向记者表示，2025年多晶硅供需过剩压力仍然较大，但全年或处于供需平衡状态，可能会出现阶段性供需错配的机会。价格将以震荡趋势为主，全年波动范围预计在3.5万—6.5万元/吨，价格中枢为4万—5万元/吨。

价格反弹将有利于多晶硅企业盈利修复。吕锦标表示：“2025年多晶硅行业有望从亏损转向微利，但这将考验龙头企业的智慧。”

# 东方盛虹出售资产：营收超千亿 利润由盈转亏

本报记者 陈家运 北京报道

近日，东方盛虹(000301.SZ)发布公告称，其子公司江苏盛虹石化产业集团有限公司(以下简称“石化产业集团”)拟对外出售部分固定资产，账面原值合计约为22.48亿元。

东方盛虹证券部相关人士向《中国经营报》记者表示，此次资产出售早已筹划，属于公司正常经营活动。由于本次交易规模较大，将对公司经营业绩产生影响，因此达到了信息披露规定的标准。

中研普华研究员薛工向记者分析指出，通过出售非核心资产，东方盛虹能够更加专注于主营业务的发展，同时获得约20亿元的资金回流，可以有效缓解公司的债务压力。此外，今年前三季度东方盛虹净利润出现亏损，此次出售资产预计对经营业绩产生积极影响，可在一定程度上弥补亏损，提升业绩表现。

财报数据显示，2024年前三季度，东方盛虹的营业收入虽超过千亿元，但净利润亏损14.19亿元，同比由盈转亏。同时，截至三季度末，东方盛虹总负债达到1745.75亿元，资产负债率攀升至83.92%。

## 优化资产结构

公开资料显示，东方盛虹是盛虹控股集团有限公司的核心上市公司，后者位列世界500强第241位，主营业务涵盖炼油、石化、新能源新材料、民用涤纶长丝等领域。

12月13日，东方盛虹发布的公告显示，石化产业集团拟与徐州浩通新材料科技股份有限公司(以下简称“浩通科技”)签署《含贵金属废催化剂综合利用框架协议》。

## 偿债能力承压

薛工表示，上述资产出售对于缓解东方盛虹的财务压力具有重要意义。截至三季度末，公司的资产负债率达83.92%，负债总额1745.75亿元，财务费用也升至36.40亿元。通过出售资产，公司可获得约20亿元的资金回流，这将有效缓解债务压力，并改善财务状况。

根据财报数据，截至2024年三季度末，东方盛虹的负债总额仍然维持在1745.75亿元的高位，其中流动负债为924.73亿元。然而，同期公司账面上的货币资金仅有

## 市场低迷拖累业绩

事实上，东方盛虹2024年三季度业绩已由盈转亏。在此背景下，公司选择了出售资产。

“本次交易预计对公司经营业绩产生积极影响，具体金额需视后续双方具体的实施情况而定。”东方盛虹方面表示。

对此，薛工表示，东方盛虹此次出售资产预计对经营业绩产生积极影响，可在一定程度上弥补亏

损，提升业绩表现。今年以来，东方盛虹的营业收入虽然保持了增长，但净利润、扣非净利润仍处于亏损状态。

财报显示，2024年前三季度，东方盛虹的营业收入为1083.01亿元，同比增长4.46%；净利润为-14.19亿元，同比下降155.96%；扣非净利润为-13.94亿元，同比下降167.89%。

144.26亿元。

回顾过去几年，东方盛虹的资产负债率呈上升趋势。财报显示，2021年至2024年三季度末，东方盛虹的资产负债率分别为77.72%、78.56%、81.34%和83.92%。

一位不愿具名的会计行业人士向记者表示，资产负债率是衡量企业财务风险的一个核心指标，通常60%被视为预警线。这是因为负债率反映了公司的偿债能力，从而成为评估企业财务风险的重要标准。

记者了解到，近年来东方盛虹

系石化产业集团基于持有贵金属、产生废催化剂、换剂周期性等现状，双方针对含贵金属废催化剂(以下简称“废催化剂”)的回收、销售等相关事宜达成协议。

薛工认为，出售部分固定资产有助于东方盛虹优化资产配置，将资源集中于核心业务或更有潜力的项目上。这不仅能提高资产的整体质量和运营效率，还能增强企业的核心竞争力。

负债金额持续攀升与其不断扩张有关。

2019年，东方盛虹斥资约775亿元投资建设“盛虹1600万吨/年炼化一体化项目”，并收购了实施主体盛虹炼化的100%股权。2021年，东方盛虹又完成收购斯邦石化的100%股权，交易对价143.6亿元。2022年，东方盛虹更是推出了总投资284.14亿元的聚烯烃弹性体(POE)和锂电池原料项目。

薛工表示，这一系列的投资和收购，虽然为东方盛虹的未来发展奠定了坚实的基础，但也带来了巨

大的财务压力。此外，近年来东方盛虹流动比率的表现亦不乐观。数据显示，2021年至2024年9月，东方盛虹的流动比率分别为0.63、0.62、0.43和0.48。上述会计人士向记者解释称，流动比率作为衡量企业短期偿债能力的关键指标，它反映了企业流动资产在短期债务到期以前，可以变为现金用于偿还负债的能力。一般来说，该比率越高，说明企业资产的变现能力越强，短期偿债能力亦越强。反之则弱。

事实上，东方盛虹已在11月份通过引入四大行来优化资产结构。

11月11日，东方盛虹公告披露，其子公司江苏国望高科纤维有限公司(以下简称“国望高科”)将进行增资扩股，并引入农银金融资产投资有限公司(以下简称“农银投资”)、中银金融资产投资有限公司(以下简称“中银资产”)。

公告显示，农银投资将以现金方

式增资国望高科10亿元，其中5.15亿元计入注册资本，4.85亿元计入资本公积；中银资产以现金方式增资国望高科5亿元，其中2.58亿元计入注册资本，2.42亿元计入资本公积。

东方盛虹相关人士在接受记者采访时表示，增资交易将有利于优化资本结构，强化公司在产业中的优势地位，进一步提高整体资本实力和竞争力。

近年来，流动比率有所下降，且低于行业基本值。通常而言，流动比率基数值在1.5—2.0之间比较合适，虽然基于各个行业所处环境的不同会有变动，但低于1甚至低于0.5，企业的偿债能力将面临较大压力。”

此外，财报显示，2024年前三季度，东方盛虹财务费用为36.40亿元，较去年同期增加13.97亿元。东方盛虹证券部相关人士向记者表示，目前，公司资金链没有任何问题，同时公司的银行授信额度尚可。

窄，导致其经营业绩同比下降。同时，2024年前三季度其营业成本上升，达到990.05亿元，同比增长9.69%，费用及其他成本也增至113.03亿元，同比增长11.69%，成本的增加进一步压缩了公司的利润空间。

上述东方盛虹证券部相关人士表示，2024年以来市场整体处于低迷状态，整个行业都是如此。