

本报记者 张晓玉

11月14日，三孚股份

发布公告称，公司近日新建“年产5万吨三氯氢硅

项目”取得相关批复许可，已顺利开车，运行稳定，所有工艺流程均已打通，项目进入试生产阶段。

三孚股份相关负责人对记者表示：“公司新建年产5万吨三氯氢硅项目较公司现有三氯氢硅生产装置具有更高的自动化程度及更高的精馏能力、较低的物料消耗及较高的能源综合利用，有利于生产过程的精准控制，理论上能够实现更高的光伏级产品占比。”

中国企业联合会

特约研究员胡麒牧在接受《证券日报》记者采访时谈道：“受双碳进程的刚性约束和地缘政治

冲突带来的能源冲击影响，今年以来光伏市场供需两旺。从市场供需态势来看，光伏级三氯氢硅供给偏紧，因此产能

扩张有利于企业扩大盈利。另外，从技术角度来看，光伏级三氯氢硅具有相对较高的技术门槛，国内的供给主体有限，短期内不会形成产能过剩，因此具有技术优势的企业能够更好享受市场红利。”

三氯氢硅产品按

照品质和用途分为普通级和光伏

级，普通级下游为硅烷偶联剂

，目前需求稳定增长；光伏级三

氯氢硅下游应用为多晶硅

，目前国内能够提供光伏级产品的生产企业相对有限。根据上海有色网统计，2021年外售光伏级三氯氢硅产量约20万吨，预计2022年内有效产量增量只有1-2万吨。

近年来，光伏级三氯氢硅价格快速提升，2021年最高价格达3.6万元/吨，相较于2021年初的6000元/吨增长约5倍。根据百川盈孚数据，2022年前三季度光伏级三氯氢硅均价22663元/吨，同比增长110.8%，平均价差16505元/吨，同比增长250.0%。

中信证券

在研报中指出，三氯氢硅供给端迅速增长，中短期光伏级产品供需偏紧。三氯氢硅景气度提升，传统硅烷

企业与新进玩家纷纷扩产，具备光伏级三氯氢硅产能优势的企业将拥有先发优势，同时普通级三氯氢硅产品景气度也跟随提升，功能性硅烷为其重要的下游应用，具

备三氯氢硅-功能性硅烷产业链企业也将受益。

三孚股份表示，“本项目投产有利于提高公司三氯氢硅产品的规模效应，进一步提升公司产品市场竞争力，有利于满足下游市场需求及公司内部各产品配套需求，对公司长期稳定发展起到一定积极作用”。

值得一提的是，在硅产业布局上，三孚股份除了5万吨/年三氯氢硅项目进入试生产阶段外，公司还于今年6月发布公告，拟建设“7.22万吨/年三氯氢硅扩建项目”，在现有规模优势基础上持续发展。完全投产后三孚股份三氯氢硅产能达到18.72万吨/年。

安信证券

分析师张汪强表示，“未来随着三氯氢硅项目逐步推进，三孚股份龙头地位有望持续提升。同时公司向下游延伸步伐有序推进，根据公告，公司电子级三氯氢硅已实现向下游客户持续供货，电子级二氯二氢硅产品已实现向下游客户批量供应。未来随着各项目逐步落地，公司上下游一体化优势有望显著加强，公司有望充分受益”。

中信证券认为，光伏行业高景气，多晶硅需求量高速增长，预计2025年光伏级多晶硅需求量将达130万吨，2022-2025年CAGR约为19%。根据2022-2023年多晶硅厂家扩产计划，分季度来看，预计2022年第四季度与2023年第二季度将迎来硅料产能释放密集期，分别可达26万吨及59万吨，短期内三氯氢硅需求受光伏行业高速增长提振，或存在供给缺口，预计三氯氢硅价格有望反弹。预计2025年中国硅烷偶联剂用三氯氢硅消费量约为44万吨，2022-2025年CAGR为15%，将成为三氯氢硅的主要需求领域。

三孚股份相关负责人表示，“公司三氯氢硅产品目前处于满产满销状态。公司起步较早、产能较大并自身具备危险品运输车队，与国内各大多晶硅生产企业建立了良好的合作。随着下游多晶硅行业规模的扩大，对三氯氢硅形成较大的需求”。

(编辑 白宝玉)