

# 雪球访谈

金刚线三剑客哪家强？

2018年05月25日

**雪球**

聪明的投资者都在这里

## 免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

## 版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



# 访谈嘉宾



月亮上的补丁

## 访谈简介

本期访谈我们请到了雪球人气用户@月亮上的补丁来与大家聊聊金刚线三剑客\$三超新材(SZ300554)\$ \$岱勒新材(SZ300700)\$ \$东尼电子(SH603595)\$。

金刚线作为一个新兴的产业，受到光伏与蓝宝石等切割产业技术升级而爆发，在今年越来越受到投资界的关注。作为新的技术，尤其是在光伏产业，从节省工序、提高效率等方面效果显著，对硅片环节成本的下降的做出了极其突出的贡献。

\$三超新材(SZ300554)\$ \$东尼电子(SH603595)\$ \$岱勒新材(SZ300700)\$ 一季度净利分别增长496%、402%、265%，三者动态PE分别为23倍、28倍、30倍。

那么2018年三剑客利润增速能否保持？业绩是否值得期待？速来提问~

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确

性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：三超新材(SZ300554),东尼电子(SH603595),岱勒新材(SZ300700)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 向往自由的Licht:

关于[\\$三超新材\(SZ300554\)\\$](#) [\\$东尼电子\(SH603595\)\\$](#) [\\$岱勒新材\(SZ300700\)\\$](#)，对@月亮上的补丁 说: 请问金刚线生产的护城河在哪里? 不会是一拥而上，没有之后。

[答] 月亮上的补丁:

已经一拥而上了，目前已经在大量淘汰的过程。行业的发展都有其必然路径，行业发展初期是解决有没有的问题，一旦解决了有没有的问题，就会解决好不好的问题。

[问] 野百合的梦想:

关于[\\$三超新材\(SZ300554\)\\$](#) [\\$东尼电子\(SH603595\)\\$](#) [\\$岱勒新材\(SZ300700\)\\$](#)，对@月亮上的补丁 说: 东尼金刚线成本是否还有下降空间

[答] 月亮上的补丁:

价格空间可参新三板新上市的考杨凌美畅，三超、东尼、岱勒应都存在较大下降空间。

[问] 野百合的梦想:

关于[\\$三超新材\(SZ300554\)\\$](#) [\\$东尼电子\(SH603595\)\\$](#) [\\$岱勒新材\(SZ300700\)\\$](#)，对@月亮上的补丁 说: 最近金刚线价格下降了多少?

[答] 月亮上的补丁:

主流厂家硅切片线从190元/公里，下降至150元/公里，小厂价格处于120-140区间。

金刚线种类将会越来越细分，当前有:

硅开方截断线: 将硅锭开方成156\*156小硅锭

蓝宝石线: 将蓝宝石晶棒截断

磁性材料线: 切割脆硬磁性材料

金刚线未来仍有较大的拓展空间，需要减少砂轮切割耗损的行业，如：

名贵玉石、陶瓷材料、贵重石材

当前三超、东尼、岱勒在产产品及价格情况：

开方截断线：市价300-350元/公里，三超新材产量最大，岱勒次之，东尼不产

蓝宝石线：市价220-250元/公里，三超新材产量最大，岱勒次之，东尼极少量

65线，硅切片线：市价120-150元/公里，东尼产量最大，当前可能三超已超过岱勒

60线，硅切片线：市价190-205元/公里，东尼产量最大，但仍只占总产量20%，三超15%，岱勒不详。

当前三超偏价格高限，东尼一般便宜5元/公里，岱勒市场价偏差较大，未跟踪。

[问] winsomewang:

关于[\\$三超新材\(SZ300554\)\\$](#)[\\$东尼电子\(SH603595\)\\$](#)[\\$岱勒新材\(SZ300700\)\\$](#)，对@月亮上的补丁 说：

产品结构来说,三超因为有硅开方截断和蓝宝石切割的粗线,而且占比不小,对细线降价的影响度应该是最低。请问硅开方截断市场大概的市场容量有了解吗,是否和切片一样从传统砂浆向金刚线转换也是必然选择。另外三超这方面有什么优势,将来的市场竞争态势如何。

[答] 月亮上的补丁:

三超新材蓝宝石线、开方截断线、砂轮为非细线业务,董秘在互动易确认其利润达所有利润的50%。但那时的开方截断细产量仍不超过6万公里/月。整个开方截断线的需求在20-25万公里/月,之所以存在较大的估计偏差,原因是仍有部份开方截断用普通的碳化硅刚丝。因切割效率的巨大差异,碳化硅钢丝的切割方式肯定会退出。

[问] 一般社畜罗耀广:

关于[\\$三超新材\(SZ300554\)\\$](#)[\\$东尼电子\(SH603595\)\\$](#)[\\$岱勒新材\(SZ300700\)\\$](#)，对@月亮上的补丁 说：如何正确理解网传三超“65/60

五五开”这个短句？东尼65线80%（4月21日机构调研记录披露），三超60线10-15%（5月23日董秘互动平台回答），可否判断出目前哪家技术领先一步？三超q2大家都懂的，那么影响q3环增的主要变量是什么？多谢。

[答] 月亮上的补丁：

目前不能确认60/65线55开是否属实，但从董秘确认来看。三超新材仍不能达到60线、65线产量55开。由于60线利润高、65线利润因竞争原因利润低，未来可能出现利润相近的可能。

个人认为三超新材将在金刚线的核心工艺上领先，核心逻辑在于：三超新材已掌握了技术要求高于金刚线生产工艺的半导体金刚石砂轮工艺。金刚线、金刚石砂轮都使用电镀工艺，但砂轮对电镀金刚石微粉的均匀度、牢固程度等要求更高，如CMP DISK一旦存在掉砂，将直接导致研磨硅片报废。

[问] 可口的沙子：

关于\$三超新材(SZ300554)\$东尼电子(SH603595)\$岱勒新材(SZ300700)\$，对@月亮上的补丁说：请问月神，1.各厂家都在研究开发更细的金刚线55，50、45等，那么每降低一个等级，对金刚线成本有什么影响？对切片有什么影响？以你的理解，极限是多少？目前厂家是不是可以通过降低细度，让切片厂提升效益，从而保持竞争优势？2.是不是达到这个极限，切片厂和金刚线成本效益最优的时候，才是金刚线真正竞争的开始？这个过程需要多久？谢谢

[答] 月亮上的补丁：

理论上只要能够有更细线径的裸线，就可以电镀金刚石微数上去，生产出金刚线。但是，由于硅切片过程中需要保持线的张力、同时也要保证不断线，因此理论上线径应存在极限。线越细，可能张力越弱，切割效率越低、断线率越高、走线速度将越快。当前65线替代70线，其代价就是原来耗级1.7米/片，变成现在2.1米/片。所以，65线的需求在2018年应更多了。

现在就是金刚线质量、价格竞争的阶段，个人预测2018年底、2019年将有大量的小厂退出，大厂也将有各自的产品结构及应用领域优势圈定客户。

[问] xanye:

关于\$三超新材(SZ300554)\$ \$东尼电子(SH603595)\$ \$岱勒新材(SZ300700)\$, 对@月亮上的补丁 说: 月神, 你觉得三超合理pe应该是多少?

[答] 月亮上的补丁:

我持有三超新材的核心逻辑是认为三超新材可能在市场竞争过程中“剩者为王”，只要能够保持持续的季度利润环比增长，就应该给予成长企业的估值。如果三超新材不能在未来的竞争胜出，可能不能给以溢价估值。

[问] 空中月:

关于\$三超新材(SZ300554)\$ \$东尼电子(SH603595)\$ \$岱勒新材(SZ300700)\$, 对@月亮上的补丁 说: 官方披露中环已经是三超的重要客户。而中环正在大幅扩产光伏单晶硅片和半导体用硅片。请问下半年三超跟中环的合作有什么新进展预期? 对三超来说, 成为中环的主要供应商, 将实现单晶、多晶两条腿走路, 还有可能在半导体砂轮上开拓新的大客户, 将极大稳定市场预期。

[答] 月亮上的补丁:

三超新材半导体砂轮目前经董秘确认的有其硬、软刀片（用于晶圆分割）已经与长电科技正式产生销售，预计未来将持续放量。而期CMP DISK正在某硅片厂认证，目前国内大硅片只有中环、新阳，由于中环与三超的战略合作关系，个人预测CMP DISK的认证公司应是中环股份。

三超新材50%利润贡献来源于砂轮、蓝宝石线、开方截断线；

岱勒新材20%利润贡献来源于蓝宝石线、开方截断线；

东尼电子20%利润贡献来源于蓝宝石线，非金刚线业务；

若再排除金刚线业务中东尼60线占20%，三超60线占15%，岱勒与东尼电子受降价影响程度应较高。



[问] wyyh:

关于\$三超新材(SZ300554)\$ \$东尼电子(SH603595)\$ \$岱勒新材(SZ300700)\$, 对@月亮上的补丁说: 月神您好: 同行业都大幅扩产, 会不会造成价格下降过快, 股价走出像led芯片股三安.乾照等走势? 或像锂电池行业个股走势? 这些股前期也是在大多数人还看好, 行业景气度还高时股价却掉头向下。也就是买入或持有的逻辑将要改变。

[答] 月亮上的补丁:

多晶主流的65线已经下降, 但和其它制造业相比, 金刚线的主流三家毛利仍较好, 30-50%间。制造成本低的小厂退出后, 行业将趋向于成熟。将随光伏行业发展增长。

[问] 空中月:

关于\$三超新材(SZ300554)\$ \$东尼电子(SH603595)\$ \$岱勒新材(SZ300700)\$, 对@月亮上的补丁说: 三超的粗线除了开方截断线, 还有蓝宝石线。据说18年蓝宝石线下游需求大增, 请问月神能否普及一下这方面的最新情况?

[答] 月亮上的补丁:

micro LED, mini LED的发展迅速, 下游都有较大扩产, 估计一定周期后会提振蓝宝石线的需求。当前三超、岱勒、东尼都有蓝宝石线生产, 全量需求约12万公里/月, 三超目前市占率应领先。产品价格约200-250元/公里间, 价格稳定。

[问] 名叫阿茅:

关于\$三超新材(SZ300554)\$ \$东尼电子(SH603595)\$ \$岱勒新材(SZ300700)\$, 对@月亮上的补丁说: 请问除了三率之外, 这个行业还有什么特别的指标需要特别关注?

[答] 月亮上的补丁:

更应关注耗线量、质量的一致性。一般情况下, 同一设备的调试和线需要匹配, 一致

性不好，可能导至批次不同的线切割效果较差，因此金刚线除了产品销售外，仍需要较好的服务支撑。目前东尼电子、三超新材在多晶切割领域有地缘优势，服务效率较高。

[问] 始于西川:

关于\$三超新材(SZ300554)\$东尼电子(SH603595)\$岱勒新材(SZ300700)\$，对@月亮上的补丁说：请教一下，金刚石切割线 价格 大幅下滑的风险大吗??

[答] 月亮上的补丁:

主流厂家硅切片线从190元/公里，下降至150元/公里，小厂价格处于120-140区间。

金刚线种类将会越来越细分，当前有：

硅开方截断线：将硅锭开方成156\*156小硅锭

蓝宝石线：将蓝宝石晶棒截断

磁性材料线：切割脆硬磁性材料

金刚线未来仍有较大的拓展空间，需要减少砂轮切割耗损的行业，如：

名贵玉石、陶瓷材料、贵重石材

当前三超、东尼、岱勒在产产品及价格情况：

开方截断线：市价300-350元/公里，三超新材产量最大，岱勒次之，东尼不产

蓝宝石线：市价220-250元/公里，三超新材产量最大，岱勒次之，东尼极少量

65线，硅切片线：市价120-150元/公里，东尼产量最大，当前可能三超已超过岱勒

60线，硅切片线：市价190-205元/公里，东尼产量最大，但仍只占总产量20%，三超15%，岱勒不详。

当前三超偏价格高限，东尼一般便宜5元/公里，岱勒市场价偏差较大，未跟踪。

[问] Louyer:

关于[\\$三超新材\(SZ300554\)\\$](#)[\\$东尼电子\(SH603595\)\\$](#)[\\$岱勒新材\(SZ300700\)\\$](#)，对@[月亮上的补丁](#)说：请问三超的权益公告大概什么时候会发布？三超不管是年报，季报，各种预报都是卡在最后一天，永远都是三家里最慢的一家，连权益分配也是。请问上次调研的时候有跟董秘沟通过这个信息披露问题的思路吗？

[答] 月亮上的补丁：

以上问题不清楚。

[问] 壮士请接盘：

关于[\\$三超新材\(SZ300554\)\\$](#)[\\$东尼电子\(SH603595\)\\$](#)[\\$岱勒新材\(SZ300700\)\\$](#)，对@[月亮上的补丁](#)说：请问三超CMP DISK等半导体行业耗材的市场空间和三超该类半导体耗材未来在半导体行业的竞争态势？

[答] 月亮上的补丁：

半导体行业对材料的需求量仍是较大的，全球半导体金刚石工具的需求量约200亿以上，主要在硬、软划刀片、CMP DISK、背减耗轮、导角耗轮等。但是能够应用环境电子级的高质量金刚石砂轮极少。

三超新材目前算是有技术突破，部份产品能够应用于中低端产品，CMP DISK应有所突破，国内可能的应用厂商应是中环或是新阳。

[问] winsomewang：

关于[\\$三超新材\(SZ300554\)\\$](#)[\\$东尼电子\(SH603595\)\\$](#)[\\$岱勒新材\(SZ300700\)\\$](#)，对@[月亮上的补丁](#)说：三超半导体砂轮这部分业务，今年的情况如何，大概能有多大的突破，收入利润大概什么情况，记得@[木根调研](#)上次大概说了一下粗线利润大概占比35%，砂轮15%左右，上次去调研有没相关的信息，多谢。毕竟三超和东尼都不完全是金刚线业务，现在三超市场给的市盈率太低了，比业务单一的岱勒还低那么多，如果砂轮能有比较大的突破，三超的估值就可以和东尼看齐了

[答] 月亮上的补丁：

三超新材半导体砂轮目前经董秘确认的有其硬、软刀片（用于晶圆分割）已经与长电

科技正式产生销售，预计未来将持续放量。而期CMP DISK正在某硅片厂认证，目前国内大硅片只有中环、新阳，由于中环与三超的战略合作关系，个人预测CMP DISK的认证公司应是中环股份。

三超新材50%利润贡献来源于砂轮、蓝宝石线、开方截断线；

岱勒新材20%利润贡献来源于蓝宝石线、开方截断线；

东尼电子20%利润贡献来源于蓝宝石线，非金刚线业务；

若再排除金刚线业务中东尼60线占20%，三超60线占15%，岱勒与东尼电子受降价影响程度应较高。

[问] 空中月：

关于\$三超新材(SZ300554)\$ \$东尼电子(SH603595)\$ \$岱勒新材(SZ300700)\$，对@月亮上的补丁 说：三超近期在细线的研发进度如何？下半年55、50线能否有突破？

[答] 月亮上的补丁：

目前行业中杨凌美畅55线应用于单晶切割，三超、东尼60线主要用于单晶切割。三超60线应与中环达成供货关系，东尼60线也有部份供隆基。三超新材的研发直接跳过了55线，预计将在Q4左右推出50线，应有机会保争夺单晶方面的市场。

[问] 娶兔子的猪：

关于\$三超新材(SZ300554)\$ \$东尼电子(SH603595)\$ \$岱勒新材(SZ300700)\$，对@月亮上的补丁 说：三超能否超越杨凌？

[答] 月亮上的补丁：

谁也无法预知未来，个人认知的范围，三超仍是和东尼相近，比岱勒领先，三家都还落后于杨凌。但是，三超、东尼在创业板上市，杨凌刚在新三板上市，未来的竞争优势应被三超、东尼拉近。更为重要的是，杨凌在往多晶渗透过程中缺少地缘优势，三超、东尼反而有机会直接切入中环、隆基。

[问] 投资不是儿戏:

关于\$三超新材(SZ300554)\$ \$东尼电子(SH603595)\$ \$岱勒新材(SZ300700)\$, 对@月亮上的补丁 说: 预测下二季度利润吧。月亮大神。

[答] 月亮上的补丁:

二季度的业绩不清楚, 能够保持环比增长的应会真正领先于市场。

[问] 起点加速度:

关于\$三超新材(SZ300554)\$ \$东尼电子(SH603595)\$ \$岱勒新材(SZ300700)\$, 对@月亮上的补丁 说: 月神之前点评了下青松股份, 请问现在怎么看

[答] 月亮上的补丁:

不对其它标的发表言论, 谢谢

[问] 苏格拉没有底8:

关于\$三超新材(SZ300554)\$ \$东尼电子(SH603595)\$ \$岱勒新材(SZ300700)\$, 对@月亮上的补丁 说: 您好, 一直关注你, 收益匪浅, 我的问题是, 投资这三家企业, 最大的风险是什么?

[答] 月亮上的补丁:

最大的风险就是在行业竞争不充分的情况下技术进步空间没有了! 这样不止这三家, 可能更多的企业混战, 导致行业利润下降, 份额下降。但目前仍未看到金刚线行业的技术瓶颈。

[问] 五月的守护:

关于\$三超新材(SZ300554)\$ \$东尼电子(SH603595)\$ \$岱勒新材(SZ300700)\$, 对@月亮上的补丁 @木根调研 说, 从发言上看, 主要集中在东尼和三超上, 问一下, 两位会选哪一个做为投资标的还是会各配一点, 最主要的原因是什么? 考虑到三超和东尼主营业务还是有一定的区别, 如何衡量和取舍? 谢谢!

[答] 月亮上的补丁：

很早就发表了观点，金刚线业务价格竞争不好，东尼电子有80%的利润会被影响，三超只有50% 利润会被影响。个人逻辑会选择降价影响度小的标的。虽然当前三超的硅切片线产量可能稍小于东尼。但是，三超的其它产品将是持续稳定增量的产品

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

# 没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里