雪球访谈

扩产项目不断！隆基的未来怎么看？

2020年09月23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

204tian

访谈简介

“十四五”规划中，光伏、风电等在内的新能源装机占比目标有望进一步上调。基于这一背景，已有多家上市公司披露了扩产计划。

隆基股份最近扩产消息频频传来，9月22日公布签订40亿元建设曲靖二期20GW扩产项目，9月21日公布签订25亿元建设丽江三期10GW扩产项目，年内稳步扩产总量达30GW。

隆基近期频频扩产怎么看？光伏龙头还能上车吗？本期我们邀请到@204tian做客雪球访谈跟大家共同探讨，访谈将于今晚19:30开始，快戳链接发起提问吧！

（进入雪球查看访谈）

本次访谈相关股票：隆基股份(SH601012)

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] 特立独行W-Y：

对@204tian 说：记得上次两个大V都说再也不干这事了，隆基一大涨又来访谈了。

请问大神有没有计算过隆基的组件单瓦盈利是多少?

请问隆基2021年2022年组件产能，硅片产能大概是多少?

[答] 204tian：

隆基的组件部门(含电池)利润应该是1毛多/W。隆基的规划到2021年Q2产能是组件50GW，硅片100GW，再往后要看隆基的新规划了，预计年报会出正式新规划。我认为隆基每年都会扩产起码30GW硅片和20GW组件以持续扩大自己的市场份额。

[问] Z-Rays：

对@204tian 说：现在油价大跌，是否存在一个光能与化石能源的平价关系？即按照现在的光伏成本对应多少的煤炭、石油、天然气价格是划算的

[答] 204tian：

只从电力来比较的话，光伏发电在大部分地区成本已经优于天然气发电和煤炭发电了，电动车耗电的成本也远低于汽油车耗油的成本。 无论从环保还是经济性的角度说，未来的趋势都是能源消费电力化和电力生产清洁化。 $隆基股份(SH601012)$

[问] Z-Rays：

对@204tian 说：上次提到连城数控营收可以到30亿，是怎样的预测估计

[答] 204tian：

连城数控跟隆基每年签订的订单就有30亿左右，再加上对非隆基的收入，超过30亿无难度。只不过光伏设备收入确认周期长，订单的业绩释放需要时间。

[问] 一点不吃辣：

对@204tian 说：风电和光伏赛道的区别主要在哪里？风电领域有望诞生隆基一样的公司吗？

[答] 204tian：

光伏跟风电相比： 1.是光伏降本能力更强。 2.是光伏对安装环境要求低，更适合分布式，随便个屋顶或空地都能装光伏。 长期看风电的发展空间不如光伏。个人对具体的风电企业研究不多。

[问] 洗衣机：

对@204tian 说：上次提到2023年隆基的净利润将达到200亿，那么隆基的产能是否能够支撑200亿净利润？同时市场能否消化支撑这么大的产能？另外2023年以后隆基是否还能保持现在这样的增速吗？

[答] 204tian：

产能肯定可以达到。 需求按中性预测也可以达到，目前各个国家都在上修可再生能源的规划。 隆基的李振国总裁预测10年内光伏装机量每年可以上1000GW，行业有这么大的发展空间。

[问] V5兔八哥：

对 @204tian 说：204老师，很多人认为光伏发电对电网稳定性有影响，想听听您的看法。

[答] 204tian：

光伏以及风电都是看天气发电，确实发电效率有波动性。但目前光伏风电占比还很低，我认为电网有通过各种不同类型的电力来调度的能力。随着光伏风电未来的占比提高，可以再通过配置储能、在用电测加强推行峰谷波动电价来解决调峰问题。

[问] 天中龙山：

对@204tian 说：我也凑个问题，请问两位大V，对锦浪科技这种胜在海外销售逆变器的光伏相关个股怎么看，有没有超预期的表现？

[答] 204tian：

逆变器整个市场的集中度还比较低，市占率最高的华为也没超过20%，随着华为逆变器可能被限制，对其它逆变器厂商或许是抢占市场份额的机会。我没具体研究哪家逆变器厂商有优势。

[问] 投资大佬Q：

对 @204tian 说：会不会暴雷？和之前光伏企业一样？

[答] 204tian：

不会，时代不一样了具体情况不一样了。

[问] 高攀路：

对@204tian 说：请问大师，从中线投资光伏产业，除了隆基，如果再选择两家A股公司，您的选择会是哪两家？谢谢！

[答] 204tian：

除了隆基外，我认为连城数控的还未完全反应将要释放的业绩。另外福莱特玻璃、通威股份这些在各自赛道做到了领先、产品价格又在上涨、产能在扩产、估值还不高的企业也很值得关注。

[问] hoann：

对 @204tian 说：204老师好，今天财富证券发文 光伏四季度的需求将稍弱于预期，稍有下降压力。 这个204老师怎么看，光伏四季度一般是明牌的旺季 会低于预期吗？

[答] 204tian：

现在不是需求不足，而是硅料的产量不足，是供应不足。供应不足，势必有些经济性

不强的装机需求要被延后到一季度或者被砍掉。

[问] hoann：

对 @204tian 说：请204老师对隆基三季报及年报利润做个大概预测。

[答] 204tian：

三季度隆基硅片毛利率按现货现价的话会在25%左右，但之前屯了低价硅料导致实际毛利率有接近30%，比二季度略高。组件毛利率会所有下滑。硅片、组件出货量都会环比二季度增长。 综合看三季度业绩预计环比二季度利润应该会有所上升，全年85-100亿。

[问] 还在爬坡：

对 @204tian 说：中报出来后，券商研报预测隆基全年利润没有超过85亿的，最低的是七十多亿。您对此怎么看？真的水平如此吗？您有认可的光伏分析师吗？

[答] 204tian：

年初他们还预测只有60亿甚至不到呢，预测随时会修改的。

[问] 斌nyt：

对 @204tian 说：连城对标哪个企业？估值看到多少？利好都没大涨。

[答] 204tian：

连城数控对标晶盛机电，连城数控会有30亿收入，可以参考晶盛机电再打个折扣。

[问] 租房奴：

对 @204tian 说：请问现在光伏上了这么多产能，明年后年会不会产能过剩？

[答] 204tian：

光伏行业长年都是在过剩状态发展，持续淘汰落后产能。

[问] 租房奴：

对 @204tian 说：隆基的166、182会不会被中环的210打败？

[答] 204tian：

不会，预计166、182、21X(中环新推了217)这几个尺寸会长期共存。

[问] yxw387：

对 @204tian 说：说说隆基的风险吧，感觉这家公司管理层有点牛逼的，让人不能相信，几乎就没犯过什么错。 希望您能说说隆基有什么让你不满意，或者你认为管理层上决策有失误的地方

[答] 204tian：

失误的地方就是在2018年531行业黑天鹅后放慢了扩产速度，导致2019年单晶硅片供不应求，减慢了自己的市场份额的扩张速度，供不应求导致的高利润也使得一些新厂家进入了单晶硅片领域。

[问] 石木见：

对 @204tian 说：兄对胶膜寡头福斯特有研究吗？如有研究您认为存在毛利率提升的可能吗？提升是通过降本还是提价呢？

[答] 204tian：

福斯特是家优秀的企业，在胶膜环节的市占率高，产品又正在提价中，毛利率会提升的，但现在的估值也不低了。

[问] 王先生5yk：

对 @204tian 说：请问一下嘉宾，隆基股份的竞争对手有哪些？全球市占率是多少？核心护城河是成本领先吗？

[答] 204tian：

行业内的对手是硅片端的中环、上机数控、京运通，组件端的晶科、晶澳、天合，行

业外的对手是传统电力和风电。

隆基的硅片市占率40%多，未来可能到50-60%，组件市占率是10%多，未来可能到30多%。

不说是核心护城河，隆基的优势是靠谱的管理层、不领先不扩产的技术、充裕的资金以及资金的高效使用。

[问] Speedpure：

对 @204tian 说：最近股价上涨是不是已经反应了明年的预期啊？

[答] 204tian：

明年业绩预期100多亿，对应现在也只有20多PE，估值并不高。

[问] 林石11：

对 @204tian 说：隆基现金算上可转债应该有230左右了，结合经营性现金流能预估下未来三年隆基的现金吗

[答] 204tian：

未来每年经营现金流100多亿吧。而扩产投入的资本开支我上次估算过每年需要160多亿，100多亿经营现金流按50%负债来算，可以支撑200多亿投资，所以现金流是足够的，预计还有充足的现金来加大分红或回购。

[问] 城南花已开_R：

对 @204tian 说：连城数控和晶盛机电相比哪个在未来更有优势？对比连城数控75亿市值，5个亿利润前瞻不到20倍的成长股，晶盛机电400亿市值，大概有几倍的空间？感谢大佬解答。

[答] 204tian：

答案你都估算出来了。

[问] 鹏博士：

对 @204tian 说：国内几个厂家都在加足马力扩产，什么时候产能过剩？产能过剩时隆基优势何在？

[答] 204tian：

光伏行业的快速发展总是在产能过剩中进行的。隆基一直是利润率比对手高，目前资金也非常充裕，打价格战也会是胜利的一方。

[问] dev7at：

对@204tian 说：204老师好，虽然说531到今年我国部分地区光伏实现平价之后，似乎最大的政策风险已经消除了，但是类似“4月23日，国网山西省电力公司电力调度控制中心发布文件《关于开展新能源场站一次调频改造工作的通知》”这种可能存在的针对调峰、储能的政策风险，还需要担心吗？或者说会对行业造成类似于531级别的影响吗？

[答] 204tian：

影响很小。现在已经在传闻国家会上调一次可再生资源的占比规划了。

[问] 林石11：

对 @204tian 说：bipv这个环节的签单量和下游情绪有初步的客户反馈吗

[答] 204tian：

现在还是在开拓阶段，有少量企业厂房已经成功安装隆基的BIPV。

[问] Captain__J：

对 @204tian 说：你好， 有没有专门生产低品质多晶硅（用于生产铸锭单晶）的方法?如果有，成本比现在正常途径获取的低品质多晶硅低多少 ？谢谢！

[答] 204tian：

铸锭单晶已经要被淘汰了，现在硅料厂主要研究怎么增加高品质多晶硅的比例而不是

相反。

[问] 冠云：

对@204tian 说：请教轻神，连城今年预估利润大约是多少？近三年利润增长如何？

[答] 204tian：

因为连城的收入具有调节性，所以业绩释放时间并不是能很准确预测的，但该来的迟早会来。正常来说今年应该有20亿收入，4亿利润。因为和隆基一年订单都有30亿，所以未来大概率能达到的是起码30多亿收入。

[问] 喃喃小叮当：

对 @204tian 说：请问各种数据是怎么收集的，除了年报 公告，免费的研报，还有哪些渠道呢？

[答] 204tian：

还有行业里各家企业和第三方平台的公众号，各地政府相关项目的新闻，公司的网上交流平台和电话。

[问] 温嘉瑜：

对 @204tian 说：隆基还会震荡下行吗

[答] 204tian：

对做长线价值投资的人来说，短线是些随机走势。

[问] 开舟求剑：

对@204tian 说：随着产能的扩大，单晶的价格会不会大幅下跌？单晶的规模降低成本效应显著吗？

[答] 204tian：

价格会持续下降，但是否大幅下降要看当时的供需关系。规模效应多少会有。

[问] freddyluo：

对@204tian 说：请教一个问题：隆顶包括施工在内，成本是每瓦6元吗？预计今年的集中式光伏（单晶），含土地成本，多少钱一瓦呢？到明年大约会回落到多少钱一瓦呢？谢谢

[答] 204tian：

隆顶6元应该差不多吧。 今年集中线装机成本3元多/W，明年或许3元？

[问] 宁静致远2jy：

对 @204tian 说：老师，您估计隆基2022年利润能达到200亿吗？另外您估计硅片和组件产能哪一年供给大于需求？

[答] 204tian：

有可能。 应该是基本上每一年都供大于求吧，每一年都有落后产能被淘汰。

[问] 锐萌：

对 @204tian 说：隆基目前产量全球第一吗，技术，质量方面如何

[答] 204tian：

硅片产量无争议是第一，组件产量正在和晶科竞争第一。技术质量领先。

[问] wangmumu98：

对 @204tian 说：在182或210为主流情况下，隆基166以下设备是不是无法改造升级，固定资产需要减值。

[答] 204tian：

单晶炉都是可以兼容166、182、210的。电池组件的166设备可用改造182。预计166还会存在相当长时间。隆基因为改造每年都会有固定资产减值。隆基的ROE有20%

多，非常优势，证明资产减值比较充分。

[问] 学缠的小屋：

对 @204tian 说：请问光伏发电相对于风电有什么优势，怎么解决晚上不能发电的缺点？

[答] 204tian：

光伏跟风电相比： 1.是光伏降本能力更强。 2.是光伏对安装环境要求低，更适合分布式，随便个屋顶或空地都能装光伏。 晚上不能发电问题，需要其它电力调度或者配储能等等来解决。

[问] 喃喃小叮当：

对 @204tian 说：储能现在情况如何，如果配置20%储能，1W电需要分摊多少钱储能成本呢？

[答] 204tian：

6月份调研隆基说：

1wh 储能pack成本1-2块。

配10%的储能，增加系统成本1-2毛，配30%的储能，增加3-6毛，配60%储能，增加1块钱。

对应到度电成本，受日照影响较大。简单测算不到1毛钱对应1分钱的度电成本的提升。如果配到60%的储能，也就是说光伏能完全作为一个常规电源去用的话，要增加1毛多钱的度电成本。

[问] 蒋聪：

对@204tian 说：大师，能不能分析一下天合光能在产业链中的低位，以及它是否还有上涨的空间，你看好它未来的发展吗

[答] 204tian：

天合是一线组件企业，ROE比较低，负债率比较高，对210比较激进，它抛出了大量

的扩产计划，肯定需要大量融资，估计每一两年都要融一次。我对它是关注状态，心里有更好选择。

[问] 冠云：

对@204tian 说：对于连城这样提供铲子的公司，按多少市盈率估值比较适合呢？目前连城的市盈率大致是多少？是否合理呢？

[答] 204tian：

晶盛机电或者其它设备企业，都是40多50多PE，相比它们连城预期30亿收入，20%净利率，还比较低估，当然连城的业绩也还没有正式释放，可能需要等待正式释放，市场才认可？

[问] 罗素克罗：

对 @204tian 说：WTO不再承认中国市场经济地位，是否会加速国内相关行业补贴的退出，影响国内装机进度？或造成产品价格进一步下杀？促使欧洲等国家发起反倾销调查收取高额反倾销税？谢谢204兄

[答] 204tian：

欧洲去年刚取消对中国光伏的双反啊。即使有双反，国外的光伏产品也不如中国的有竞争力，光伏是中国的骄傲。

[问] 罗素克罗：

对 @204tian 说：怎样看待欧洲疫情再度爆发，且在明年内仍有无法全面控制的可能，对于光伏行业出口的重大影响？

[答] 204tian：

欧洲疫情年初最严重的时候，都没有很影响到光伏出货。

[问] lazy10086：

对 @204tian 说：请问一下您预测隆基股份未来三年的净利润平均增速大致是多少？

[答] 204tian：

30%吧

[问] 志林财富：

对@204tian 说：还能上车吗？

[答] 204tian：

坐长途就可以上。

[问] 投资听风不是雨：

对@204tian 说：未来三年隆基，通威的空间还有多大，最大的风险是什么

[答] 204tian：

隆基李振国预测10年内每年装机量可以上1000GW，相比今年120GW的装机量，发展空间还是很大的，隆基通威做为龙头，可以获得比行业平均更大的增速。 最大的风险是各国纷纷闭关守国，拒绝中国的产品。但光伏电站是能赚钱的资产，阳光也是种不用进口的能源，哪个国家不使用是它自己的损失。

[问] 谨始善终：

对@204tian 说：现在晶科组件也要回国内上市，这些光伏同行的对手资本逐渐开始变得充裕，这个对隆基的影响怎么看？谢谢

[答] 204tian：

隆基目前利润率最高，资金最充裕，并不怕竞争，隆基现在抢占市场份额最重要。

[问] 行稳致远时间的朋友：

对 @204tian 说：通威在硅料，电池及组件领域深耕 而且刘总个人能力很强 对隆基未来有无巨大冲击的风险

[答] 204tian：

通威的硅料和电池和隆基不构成竞争关系，通威也还没进入组件。

[问] 磐石2007：

对@204tian 说：请问204老兄，叠瓦的工艺是大势所趋吗？焊带的需求会随着减少吗？谢谢

[答] 204tian：

当年宣传过叠瓦的治雨说现在叠瓦已经不行了。 我们可以去对比中环的叠瓦组件参数和天合的半片组件参数，叠瓦在多用电池片情况下效率并没有提升。

[问] 谨始善终：

对@204tian 说：请教下，隆基在硅片端的非硅片优势还是能维持，但隆基如何建立起组件端的核心优势？

[答] 204tian：

1.是品牌度的建立。隆基在海外各种财务健康度、可融资性评级都是第一，这些评级很影响项目使用这家企业的组件后融资容不容易，所以电站方会优先选择评级高的组件。

2.看准就大规模量产的行动力。比如说现在166组件比158组件利润高，双面组件比单面组件利润好。要说能不能做，各家组件企业都能做166和双面组件，但是隆基就是先行了一步，166组件占比比同行高，双面组件占比比同行高，这些都是最终利润会比同行高的原因之一。反观同行，很多还是158为主，双面占比很少，有的9BB都没有，有的甚至还是多晶组件占一半，说组件的出货量都不错，但这出货结构怎么比利润呢。

[问] dev7at：

对@204tian 说：204老师辛苦，刚才您提到硅料供应不足，对于手握硅料合同的隆基而言，影响大吗？

网页链接

[答] 204tian：

硅料供应不足时，肯定是签了长单的硅片大厂有拿货优势。

[问] 为自由而思考：

对 @204tian 说：隆基最近三年到今年上半年的硅片，组件净利润率走势大概时多少？未来预计会怎么走？

[答] 204tian：

2016到2017利润率上升，2018年531遇到行业黑天鹅利润到了谷底，2018年四季度开始回升。 预计未来硅片毛利率会维持在20-25%不高的毛利率，这个毛利率隆基的净利率也有13-18%可以接受，而同行可能就微利没有扩产动力了，那么隆基可以持续扩产增大市场份额。

[问] 为自由而思考：

对 @204tian 说：您觉得上机数控将来会成为隆基的强大竞争对手吗？为什么？

[答] 204tian：

目前没有哪家企业可以做到硅片成本比隆基相当。

[问] 大鳄愚88：

对@204tian 说：三季度硅料价格猛涨，而隆基不是生产硅料的，而是购买硅料来做组件的。三季度硅料价格上涨70%以上，会不会影响公司业绩预期

[答] 204tian：

之前屯了低价硅料，价格上涨反而使三季度硅片的毛利率比二季度有所上升，接近30%。低价硅料用完后，毛利率恢复到25%，正常水平，硅片端基本上把硅料的涨价转移到下游了。

[问] 高攀路：

对@204tian 说：请问大师，从中线投资光伏产业，除了隆基，如果再选择两家A股公司，您的选择会是哪两家？谢谢！

[答] 204tian：

回复@茶的梦想: 它们在各自赛道也是龙头啊。//@茶的梦想:回复@204tian:为何不选龙头企业呢？隆基是光伏龙头，选别的干嘛？

[问] Z-Rays：

对@204tian 说：上次提到连城数控营收可以到30亿，是怎样的预测估计

[答] 204tian：

回复@Z-Rays: 去年签了订单31亿多，今年预计再签27亿多，所以说业绩要爆发了。//@Z-Rays:回复@204tian:但是前些年的报表都是5亿左右呀

[问] 冠云：

对@204tian 说：请教轻神，连城今年预估利润大约是多少？近三年利润增长如何？

[答] 204tian：

回复@马可周: 不是，我是说很难准确预测收入确认的时间，只能预测大概时间。//@马可周:回复@204tian:怎么理解调节性，公司自身为了配合转板而调节利润吗

[问] wangmumu98：

对 @204tian 说：在182或210为主流情况下，隆基166以下设备是不是无法改造升级，固定资产需要减值。

[答] 204tian：

回复@为学日益A: 你看过中环的财报吗？中环几年都没做过固定资产减值 $隆

基股份(SH601012)$//@为学日益A:回复@204tian:隆基的ROE较高的主要原因不是固定资产减值充分吧，事实上隆基固定资产减值相对行业平均算较少的，这才是隆基的优势

[问] lazy10086：

对 @204tian 说：请问一下您预测隆基股份未来三年的净利润平均增速大致是多少？

[答] 204tian：

回复@Laughing-: 拍脑袋算的。首先隆基营收保持增长是肯定的，扩产以及保持市场份额就行了。利润还是要看供需行情，供不应求，利润会很高，供过于求再价格战，利润就会低一些。但无论是哪种情况，预计都会比同行要好，因为隆基的竞争优势。隆基吃肉的时候同行可能喝汤，隆基喝汤有的同行可能就要挨打了。//@Laughing-:回复@204tian:21年只有30？

（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