

# 雪球访谈

打破谣言！ 隆基能否重回顶峰？

2021年04月21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



牛和智 V 保险股研究达人

## 访谈简介

4月20日下午，隆基股份发表Q1季报，公司实现总营收158.54亿元，同比增长84.36%；净利25.02亿元同比增长34.24%。同时，公司发布年度报告，2020年总营收545.83亿元，同比增长65.92%；全年净利润为85.52亿元，同比增长61.99%；拟10转4派2.5元。

此前在华安证券组织的机构电话会上，有“专家”预测隆基将在第一季度亏损17亿元，对此隆基股份董秘刘晓东已经表示说法与事实偏差太大。中金公司也对此次披露发表看法：超出该行和市场预期，或因硅片出货和毛利率较高所致；不过考虑到今年以来硅料价格持续上行超年初预期，仍下调该股全年盈利预测及目标价。

隆基此次业绩表现如何？隆基估值是否会调整？本期我们邀请到@牛和智@204tian做客雪球访谈，与大家共同探讨！访谈将于今天18:00准时开始，

快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

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] 粘贴板:

对@204tian @牛和智 说: 隆基的新技术电池片是什么呢?

[答] 牛和智:

大概率是TOPCON，但今天早上钟总说了地面电站和分布式电站应用的技术不一样，具体还是等公司公布吧。按照之前的公告，据说3年就可以回本。

[问] 粘贴板:

对@204tian @牛和智 说: 隆基的新技术电池片是什么呢?

[答] 204tian:

目前可以确定的是有TOPCON技术，另一种技术可能是IBC，小概率HJT。

[问] lax1215:

对@204tian @牛和智 说: 隆基的护城河是哪些方面?

[答] 牛和智:

年报中有详细说明，我自己的理解是:

1. 优秀的管理层，钟总过往20年每天都是早上6点-到晚上10点，一年就休息几天，而且过往很多次对行业的判断都非常准确。李总也是非常勤奋，他们已经脱离了仅仅对财富的追求，更多是爱这份事业，因为我听说李总现在还抽很便宜的烟。
2. 强大的研发实力
3. 稳健的财务和品牌知名度。组件已经有一定品牌效应，而且隆基已经代表了最高端的产品。

[问] wwwsos6666:

对 @204tian, @牛和智 说: 隆基又签订一家光伏玻璃配套公司德力股份，那

么本次签订是基于德力产能靠近隆基组件，还是多渠道配套议价保障呢！

[答] 牛和智：

隆基一直在大力扶持上下游辅材公司，避免单一公司独大影响供应的情况，不仅仅是玻璃

[问] lax1215：

对 @204tian @牛和智 说：隆基的护城河是哪些方面？

[答] 204tian：

首先是靠谱实在的管理层，遵循“不领先不扩产”的宗旨，不玩噱头和概念，把主要资金和精力花在务实的技术上，才有了现在相比友商有很大优势的资产负债表和ROE。

[问] JP赵先生：

对 @204tian, @牛和智 说：老师好，21年的隆基给多少PE比较合适？

[答] 牛和智：

这个由公募和其他大资金决定，每个人有每个人的看法，目前大家倒不是觉得隆基PE过高了，更多是担心行业竞争加剧对利润的侵蚀，但一季度面对这么多不利因素还创出季度利润新高，真的是超出所有人预期了。

[问] wwwsos6666：

对 @204tian, @牛和智 说：隆基又签订一家光伏玻璃配套公司德力股份，那么本次签订是基于德力产能靠近隆基组件，还是多渠道配套议价保障呢！

[答] 204tian：

每家企业都希望自己的供应商和客户都多多。

[问] JP赵先生：

对 @204tian, @牛和智 说：老师好，21年的隆基给多少PE比较合适？

[答] 204tian:

个人认为正常范围30-40PE。

[问] 巴巴爸爸ababb:

对@204tian @牛和智 说：氢能源和BIPV 今年能给隆基带来多大的变化，因为硅料的涨价隆基二季度会不太好嘛

[答] 牛和智:

早上交流会，钟总说了今年BIPV大概出货400MW，目前这两个业务都是起步阶段，对今年收入和利润都不会带来较大影响，更多是未来的布局。目前已经安装BIPV的某家企业来说，4年左右回本，这个吸引力还是非常大。硅料涨价对隆基二季度肯定有影响，但同时玻璃也降价了，所以具体影响多少不好测算

[问] wwwsos6666:

对 @204tian, @牛和智 说：没有记错的话德力股份过去应该不是从事光伏玻璃的，也是一家转型到光伏玻璃细分行业的企业，那么组件认证周期8个月，德力股份目前日融化量请教是多少吨每天，德力的窑炉布局距离隆基组件，德力的石英砂配套也是水路吗？燃料方面那个城市支持高耗能产业呢？——！我扯远了吗

[答] 牛和智:

这家公司之前完全没注意到

[问] 巴巴爸爸ababb:

对@204tian @牛和智 说：氢能源和BIPV 今年能给隆基带来多大的变化，因为硅料的涨价隆基二季度会不太好嘛

[答] 204tian:

隆基今天的投资者交流说今年BIPV出货量预计400MW，大概对应20多亿收入。氢能

源和BIPV是未来的增长点，今年的贡献应该还不大。

[问] 最爱80年代：

对@204tian @牛和智 说：请教，1、怎么看待未来硅片端的竞争，公司可能会采取何种策略？对盈利影响程度如何？ 2、怎么看今天说的两种新电池路线，以及未来连城所扮演的角色或者说对其的影响？

[答] 牛和智：

目前来说，硅片端的竞争加剧了，公司未来肯定是采取价格战的策略，只是目前硅料不够，打价格战也没货。对盈利肯定有影响，但影响几何还是到时候再看。 2. 两种新电池技术值得期待，目前这两种新技术应该是跟连城一起合作研发的。未来应该也会找连城单独生产，这个是隆基的另外一个核心竞争力。连城去年的营收92%来自于隆基

[问] 不该爱上你：

对@204tian @牛和智 说：硅料的疯涨还能持续多久？

[答] 牛和智：

不知道，我个人判断快到头了。钟总说可能会维持到明年下半年

[问] 醉倚终南山：

对 @204tian, @牛和智 说：隆基的估值现在高吗？合理的估值应该是多少？

[答] 牛和智：

我觉得合理吧

[问] wwwsos6666：

对 @204tian, @牛和智 说：没有记错的话德力股份过去应该不是从事光伏玻璃的，也是一家转型到光伏玻璃细分行业的企业，那么组件认证周期8个月，德力股份



目前日熔化量请教是多少吨每天，德力的窑炉布局距离隆基组件，德力的石英砂配套也是水路吗？燃料方面那个城市支持高耗能产业呢？——！我扯远了吗

[答] 204tian:

德力目前应该没什么光伏玻璃产能，规划是新建2000吨/日产能，2022年投产。蚌埠离光伏玻璃大本营之一的凤阳很近，原材料应该不是什么问题。

[问] 小火熬粥:

对 @204tian, @牛和智 说：隆基一季度净利比去年四季度净利高为什么？不是一季度硅料涨价了吗

[答] 牛和智:

的确是这样，硅料涨价但硅片也涨价了呀。同时叠加技术进步吧。目前还没看到具体啥原因导致的。去年四季度大概只有10%的净利率，一季度达到了15%

[问] 庆庆无锡:

对@204tian @牛和智 说：硅料上涨仍在进行中，后面对隆基利润影响会加大吗？

[答] 牛和智:

目前看影响不算大

[问] 刀文33n:

对 @204tian, @牛和智 说：光伏算不算周期行业？

[答] 204tian:

以前光伏需要补贴的时候，光伏是严重受政策影响的周期行业。但现在光伏行已经不需要补贴，进入成长期。虽然整个行业是成长，但产业链中的各个环节的利润率有一定的周期变化。

[问] 丑小鸭爱阿尔法:

对 @204tian, @牛和智 说: 如何看待隆基今年一季度营收同比大幅增长背后的含义是什么

[答] 牛和智:

营收增长很正常呀, 出货量大幅增长了, 最惊喜的应该是净利率尽然比去年四季度还要高。

[问] kkc:

对 @204tian, @牛和智 说: 看年报隆基持有大量现金, 另一方面却有大量借款, 这个怎么理解?

[答] 204tian:

隆基的借款跟友商相比算很少了, 出了名的有息负债低。

[问] 码农炒股:

对 @204tian @牛和智 说: 除了隆基, 光伏行业最具有投资价值的股票还有哪些?

[答] 204tian:

连城数控、大全、通威、福莱特、福斯特、阳光、金博等都有各自的优点。

[问] 拿破仑的重生:

对 @204tian, @牛和智 说: 像隆基说的, 还有15GW的组件订单是去年的, 价格低, 利润亏损或单薄, 按照第一季度组件的出货, 剩下的应该有有一半未交付, 我想问下, 单从今年四个季度来看的话, 第一季度的盈利能力排名如何, 或者说隆基四个季度硅片, 组件分别的盈利能力如何, 是怎么变化的?

[答] 牛和智:

每年的一季度都是全年最差的, 四季度最强, 因为有春节等因素影响。但今年一季度

超过去年四季度，今年一季度的盈利应该是历史季度新高了吧，我问了一下不少长期跟踪隆基的专业机构，他们觉得不用下修隆基全年利润了。而隆基往往都是超过所有券商机构预测的。关于硅片和组件的盈利能力，肯定是硅片盈利能力更强，目前的组件盈利仍然与管理层预期有较大差距（钟总早上说的）

[问] kkcز:

对 @204tian, @牛和智 说：感觉光伏行业长远来看，最关键的还是储能问题能不能有效解决？如果储能能以较低的价格破局，那么光伏就是能源之王。请教二位储能能够解决吗？预期多长时间解决？

[答] 204tian:

是的，储能的发展很快，之前阳光预测说到2025年储能成本可以降到2毛以下。

[问] 独刀:

对 @204tian, @牛和智 说：怎么看Q1隆基快速增长的应收账款和存货？以及罕见的净流出的经营现金流？

[答] 牛和智:

这个问题今天早上交流时管理层已经说了，我觉得解释的很合理：Q1末存货150亿中87亿是组件，比Q4增加了30来个亿，海外出货占比提升，海上船比较紧张，在途压得比较厉害；辅材和电池片增加了10亿，主要是规模增加导致；硅料硅片库存比去年年底降低了7亿左右；

[问] poly\_li:

对 @204tian, @牛和智 说：请问 1.一下今天钟董事长提出的2000个单晶炉停产对应的硅片产能是多少？ 2.硅料得扩产周期有多长，目前硅料的短缺可能回持续多长时间？

[答] 牛和智:

我不记得有董事长有说具体2000个单晶炉，如果有大概率应该是早期的炉子。具

体产能我没测算过。 2. 硅料和辅料短缺可能要维持到明年下半年，钟总认为明年下半年会价格战

[问] 只买值得买的公司：

对 @204tian, @牛和智 说：1.如何看待硅料价格上涨在未来1-2年对行业的影响？可以预见的硅料产能无法快速放大。 2.机构撤离，散户过多，会如何影响几个月之内的股价。

[答] 204tian：

1.这需要看产业链的博弈，目前看下游可以接受较高价的组件，剩下的就是利润分配在制造端产业链的博弈 2.长期看价格由价值驱动，由未来的业绩决定。

[问] 小火熬粥：

对@204tian @牛和智 说：这个单晶炉停产大概什么时候可以回复？另外，隆基的营收增速远大于净利润增速是为什么？是通过低价打开组件市场？还是组件本身就拉低了公司的净流润？

[答] 牛和智：

因为对外硅片销售收入增速只有25%左右吧，但组件增速达到224%，总体来说组件的整体净利率肯定不如单卖硅片。

[问] 伦敦投资客：

对 @204tian, @牛和智 说：今年15GW的低价组件交付，上半年硅料又暴涨，上半年的业绩可能不太好吧？感觉硅料涨价还是个定时炸弹，业绩还存在不确定性。两位怎么看？今年一季度的业绩，组件毛利率比您两位预计的好吗？组件和电池环节净利率两位怎么看？二季度哪？

[答] 204tian：

一季度的业绩已经体现了这种“不好”了。二季度因为玻璃降价让出了0.06-0.1/W的利润，组件环节的利润率应该比一季度好一些。

[问] andysy7:

对 @204tian, @牛和智 说: 今年硅料价格上涨, 会影响多少利润, 请二位估计下今年的利润

[答] 牛和智:

850亿营收, 按照15%的净利率计算, 大概128亿左右。

[问] 巡山小妖\_:

对 @204tian, @牛和智 说: 安徽华晟的Hjt 500MW说是已经达到盈亏平衡, 量产平均有23.8%的效率, 最高24.39%, 请问hjt技术线路对隆基的影响大么?

[答] 牛和智:

HJT技术的问题是稳定性差, 过不了几年就会出问题。另外隆基每年那么多研发费用, 并不是随便玩玩的。过往的成果也很丰厚。新技术可能会隆基利润产生一定影响, 但很难全方位动摇隆基的根本。

[问] investvalue:

对 @204tian, @牛和智 说: 隆基最大的风险是什么?

[答] 牛和智:

最大的风险是管理层失去持续奋斗的动力(目前还没看到), 其次是目前的员工数增速太快, 管理能否跟上是个巨大的考验。

[问] 最爱80年代:

对@204tian @牛和智 说: 请教, 1、怎么看待未来硅片端的竞争, 公司可能会采取何种策略? 对盈利影响程度如何? 2、怎么看今天说的两种新电池路线, 以及未来连城所扮演的角色或者说对其的影响?

[答] 204tian:

1.随着硅片新产能扩张, 硅料又供应上来了话, 未来硅片的毛利率会下降, 而电池组

件端毛利率应该会上升。目前硅料供应不足，未必能打起价格战。2.两种新电池路会是未来很好的增长点，也会拉大同行间的差异。连城和隆基有技术合作，会提供很多新型电池片设备。

[问] 醉倚终南山：

对 @204tian, @牛和智 说：隆基的估值现在高吗？合理的估值应该是多少？

[答] 204tian：

我觉得正常区间30-40PE。

[问] 韦枝枝：

对 @204tian, @牛和智 说：隆基年报和一季报存货水平持续显著提高，有没有潜在隐患？

[答] 牛和智：

之前存货跌价还有可能有减值隐患，现在在涨价，问题不大吧。而且很多存货可能是在海上，今天交流说有2GW在途。

[问] 小火熬粥：

对 @204tian, @牛和智 说：隆基一季度净利比去年四季度净利高为什么？不是一季度硅料涨价了吗

[答] 204tian：

去年四季度计提了比较多的资产减值以及有汇兑损失。

[问] 庆庆无锡：

对@204tian @牛和智 说：硅料上涨仍在进行中，后面对隆基利润影响会加大吗？

[答] 204tian：

目前隆基的硅片采取跟涨策略，利润影响不大。

[问] 自由之路1989:

对 @204tian, @牛和智 说: 硅片 电池片 组件的市占率目标是多少, 谢谢

[答] 204tian:

硅片50-60%, 组件30-35%

[问] 丑小鸭爱阿尔法:

对 @204tian, @牛和智 说: 如何看待隆基今年一季度营收同比大幅增长背后的含义是什么

[答] 204tian:

出货量大增, 市场占有率持续提升。

[问] kkc:

对 @204tian, @牛和智 说: 看年报隆基持有大量现金, 另一方面却有大量借款, 这个怎么理解?

[答] 牛和智:

业务规模上来了, 需要的资金量也很大, 日常流动资金需要。很多人担心应收账款啥的, 大家可以去看看应付和预收款。

[问] 拿破仑的重生:

对 @204tian, @牛和智 说: 像隆基说的, 还有15GW的组件订单是去年的, 价格低, 利润亏损或单薄, 按照第一季度组件的出货, 剩下的应该有有一半未交付, 我想问下, 单从今年四个季度来看的话, 第一季度的盈利能力排名如何, 或者说隆基四个季度硅片, 组件分别的盈利能力如何, 是怎么变化的?

[答] 204tian:

历年一季度都是淡季，很多时候都是需求最少业绩最差的一个季度。目前硅片采取跟随硅料涨价的策略，利润没有变化，但未来硅料继续涨价的话并且电池片减产的话，硅片也存在不能完全转移涨幅的风险。目前组件随着玻璃和胶膜等辅材的降价，利润应该在恢复中。

[问] 刀文33n:

对 @204tian, @牛和智 说：光伏算不算周期行业？

[答] 牛和智:

我觉得还算有周期，但周期已经弱了很多，尤其是平价上网之后，需求端的周期几乎没有了，但供给端还是有周期的，去年光伏行业大涨，很多公司乘机融资大扩产，未来已经会有价格战。需求端的成长性目前看非常强，今年装机可以达到160-180GW。之前还有预测200GW的。

[问] poly\_li:

对 @204tian, @牛和智 说：请问 1.一下今天种董事长提出的2000个单晶炉停产对应的硅片产能是多少？ 2.硅料得扩产周期有多长，目前硅料的短缺可能回持续多长时间？

[答] 204tian:

1.应该是20GW左右。 2.硅料的扩产周期起码在一年半以上，在今年年底会有比较多的产能投产。我觉得按现在的季度装机量，硅料不会短缺，应该是紧平衡状态，可能有企业在囤货或者下游形成了库存。

[问] 码农炒股:

对 @204tian @牛和智 说：除了隆基，光伏行业最具有投资价值的股票还有哪些？



[答] 牛和智：

连城，背后也是钟总参与管理的公司。其他的我就不太敢推荐了，各有各问题。

[问] 小火熬粥：

对 @204tian @牛和智 说：这个单晶炉停产大概什么时候可以回复？另外，隆基的营收增速远大于净利润增速是为什么？是通过低价打开组件市场？还是组件本身就拉低了公司的净利润？

[答] 204tian：

隆基的营收增速远大于净利润增速是因为组件贡献的营收增速比较多，组件的利润率不如硅片。

[问] kkcZ：

对 @204tian, @牛和智 说：感觉光伏行业长远来看，最关键的还是储能问题能不能有效解决？如果储能能以较低的价格破局，那么光伏就是能源之王。请教二位储能能够解决吗？预期多长时间解决？

[答] 牛和智：

的确是这样的，储能目前增速也很快，隆基的氢能也算是一种储能方式。我估计5年内储能会有大发展。

[问] andysy7：

对 @204tian, @牛和智 说：今年硅料价格上涨，会影响多少利润，请二位估计下今年的利润

[答] 204tian：

预计120亿以上。

[问] 只买值得买的公司：

对 @204tian, @牛和智 说：1.如何看待硅料价格上涨在未来1-2年对行业的影响？可以预见的硅料产能无法快速放大。 2.机构撤离，散户过多，会如何影响几个月之内的股价。

[答] 牛和智：

1. 对整个行业未必是好事，利润会集中到硅料去了。硅料涨价，但组件涨价难，会导致组件企业的快速集中化。 2. 可能会影响几个月之内的股价

[问] 巡山小妖\_：

对 @204tian, @牛和智 说：安徽华晟的Hjt 500MW说是已经达到盈亏平衡，量产平均有23.8%的效率，最高24.39%，请问hjt技术线路对隆基的影响大么？

[答] 204tian：

隆基通威都说HJT近两年还没有性价比。通威说需要HJT效率比PERC高1.5个百分点，并且成本差距在0.2元以内才有性价比，华晟23.8%的效率，仅比PERC的23.2%高0.6个百分点。多关注一线企业的数据。

[问] 小杰059：

对 @204tian, @牛和智 说：@204tian：老师你好想问下隆基的新电池片技术路线啥时候公布？大概比之前电池片的转换率高多少？

[答] 204tian：

Q3或者Q4公布，效率24%以上。

[问] YY丫香：

对 @204tian, @牛和智 说：天哥，对于隆基2022年的业绩有何预测？另外，感谢平日的分享！

[答] 204tian：

现在预测明年太遥远了。

[问] investvalue:

对 @204tian, @牛和智 说: 隆基最大的风险是什么?

[答] 牛和智:

回复@investvalue: 技术上很难被颠覆, 新技术大概率隆基也可以做, 只是需要一些时间, 可能会影响短期利润。另外目前这个阶段, 很多国家已经平价上网了, 降本的需求没有那么强烈了, 这将会导致技术进步放缓, 有利于当前的龙头企业。平价上网之前, 是光伏各种技术路线之间的竞争, 平价上网之后, 是光伏跟传统能源的竞争。//@investvalue:回复@牛和智:技术上呢, 不担心被颠覆

[问] 韦枝枝:

对 @204tian, @牛和智 说: 隆基年报和一季报存货水平持续显著提高, 有没有潜在隐患?

[答] 204tian:

大部分是组件, 组件都是有主的, 受现在航运紧张影响在途时间变长, 没有什么隐患。

[问] 不该爱上你:

对@204tian @牛和智 说: 从年报来看, 硅片毛利率大约30%, 组件毛利率大约18%, 问一个可能很Low的问题, 对于组件的毛利率计算, 硅片成本是按照硅片的生产成本还是按照成本+30%毛利率计算的?

[答] 204tian:

这只是统计方法不同, 没有本质区别。年报中的组件毛利率20.53%, 它是含了硅片毛利, 即你可以认为硅片是成本价计入组件的生产成本。如果去隆基调研, 隆基说组件毛利率15%, 这就是不含硅片毛利, 即你可以认为硅片是按市场价计入组件的生产成本。

[问] 舒曼舒曼:

对 @204tian, @牛和智 说: 请问电池、bipv、氢能源, 大约什么时间贡献利润? 谢谢

[答] 204tian:

电池已经在贡献利润, BIPV今年可以贡献利润, 氢能源可能要更晚一些。

[问] 旧桃:

对 @204tian, @牛和智 说: 隆基组件硅片市占率50%后, 体量已经很大了, bipv能否成为新的增长曲线? 组件全产业链200亿利润突破会不会有难度?

[答] 204tian:

bipv会成为新的增长点。未来组件需求会上每年1000GW以上, 各种突破都不是问题。

[问] 中国稳赢:

对 @204tian, @牛和智 说: 您好, 请估计下今年隆基利润? 隆基公司中长的风险在哪? 能否维持市占地位? 谢谢

[答] 204tian:

预计120亿以上。最大风险是海外的政策, 但目前看不到动摇隆基地位的迹象。

[问] 小小小贩89:

对 @204tian, @牛和智 说: 氢能源是否是隆基今厉后新的腾飞的翅膀? 收购森特进入bivi 行业, 有没有参与光伏支架方面的考虑?

[答] 204tian:

氢能和BIPV都很有前景, 隆基正在努力扩张光伏的应用场景, 打开更大的市场空间。还没听说隆基进入光伏支架环节。

[问] 粘贴板:

对@204tian @牛和智 说: 隆基的新技术电池片是什么呢?

[答] 204tian:

回复@西坦: 分布式相对需要更高的效率以及它一般不需要双面, 这就是隆基一直在说的运用场景不一样, 需要的组件类型也不一样。//@西坦:回复@204tian:那为何地面和分布式要分别用两种不同的路线呢? 区别开来考量的因素是什么?

[问] 用户7998775893:

对 @204tian, @牛和智 说: 未来n型单晶是方向, 硅片从p型到n型不需要重新新的资本开支, 硅片场面临的技术迭代风险较小。请问天神这句话有什么科学依据吗?

[答] 204tian:

目前的单晶炉, 既可以生产P型硅片也可以生产N型硅片, 只要稍加改造切换。

(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