

雪球访谈

隆基股份二季度以来股价不断走高，隆基投资逻辑
怎么看？

2021年07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



顿牛



加息首季



204tian

访谈简介

首创证券近日发布研究报告称，预计隆基股份2021-2023年营业收入分别为879/1080/1230亿元，归母净利润分别为110.6/139.7/172.3亿元，对应EPS为2.04/2.58/3.18元，对应PE为41.1/32.6/26.4，维持“买入”评级。

经历过今年一季度的回调之后，隆基股份二季度以来股价不断走高，7月22日股价触及历史新高94.69元。

单晶龙头隆基股份能否强者恒强？你怎么看隆基股份的投资逻辑？本期我们邀请到@顿牛@加息首季@204tian做客雪球访谈，跟大家共同探讨，访谈将于今晚18:00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] Gong逸然:

对@顿牛 @加息首季 @204tian 说: 可以看出这波光伏部分210, hjt设备, 逆变器股票的疯狂隆基并没有跟, 各路机构资金为何要这么着急的赶顶, 是想在故事被证伪之前赶紧拉高走人还是故事讲着讲着自己真信了。

[答] 加息首季:

我认为, 8月底是210的大限。中环股份、天合光能、东方日升、通威股份、爱旭股份、上机数控和京运通。我认为, 11月隆基股份TOPCon量产会给HJT敲响丧钟。山煤国际、宝峰时尚、迈为股份、捷佳伟创。

[问] 豆小路:

对@顿牛 @加息首季 @204tian 说: 三位老师, 隆基的电池业务在行业内处于什么地位? 与通威的差距是什么? 未来发展预期如何?

[答] 加息首季:

就PERC而言, 隆基股份与通威股份平起平坐。单晶PERC, 隆基是领路人, 是策划者, 通威是在隆基的引导下介入, 但上产能比较坚决。

有人说通威的成本控制更好, 我认为这是错觉。隆基会把次级片卖掉, 通威会把次级片自用。通威如何让外销片和自用片分摊成本, 这在成本会计里面有大学问。不会改变经济实质, 但却能显著地影响当期毛利率的计算和未来的收益。

就下一代主流电池而言, 隆基股份在研发上全面领先[网页链接](#) (N-TOPCon, P-TOPCon, HJT)。接下来, 隆基将率先量产N-TOPCon, 并确立TOPCon的第三代主流电池地位。

TOPCon vs.HJT, 技术参数, 经济效益, 实际产能利用率, 供应链通畅性, 用量产品, 跟华晟新能源对比一下, 二级市场就全明白了。

炒作和勾结没有实际意义, 除了彻底失去最宝贵的信用。人无信则不立。失去了信用, 50多岁也不过就是个巨婴而已。

通威正在逐步放弃HJT，向TOPCon靠拢。到了该真金白银上百亿地投入的时候，什么是“真香”就藏不住了。

[问] JP赵先生：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：从最近上机数控、天合、中环、隆基股价走势来看，市场可能认可了182和210两种尺寸会共存。请教各位老师；1GW的182尺寸和1GW的210尺寸，对于电站客户来说成本和收益有啥区别？

[答] 加息首季：

市场原先是怎么认为的？210是大骗局？

[问] 翻滚过山：

对@顿牛 @加息首季 @204tian 说：三位大佬好，请问21年H2—22年H1，硅料大概会在什么价位震荡？

[答] 加息首季：

我认为在明年初硅料新产能达产之前的那个时间点上，没有人愿意在150以上买硅料。全世界抗疫和金融形势变数很多，很大，判断22年H1的事情还过早。

[问] 热心小伙：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：三位大佬好！你们觉得组件端什么时候能恢复利润呢？如果说硅料明年过剩，硅片开启价格战，那对隆基的利润会不会造成很大影响？

[答] 加息首季：

现在能确定的是非垂直整合的组件企业恢复利润遥遥无期，甚至面临爆雷的风险，比如天合光能和东方日升。

[问] 碳中和长赢30年：

对@顿牛 @加息首季 @204tian 说：下半年要装机40GW，四季度会出现抢装潮吗？有哪些原料环节和辅材可能出现供需错配，像硅料一样的价格大涨？

[答] 加息首季：

我认为下半年国内装机到不了40GW。BOS和组件价格没有太多下降空间，集中式应该尽量等明年，今年应该把整县推进的分布式搞好，多搞大屋顶项目。多用可靠+价格有优势的166组件，比如隆基股份的Hi-MO4m。

工商业分布式，在整县推进的模式下，收益率对央企和国企来说还是很有吸引力的，即便组件1.85/W。

[问] 开水煮西瓜：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：有个疑惑始终困扰着我，盼各位老师帮忙解答下，既然光伏行业长期处于降本通道，电价越来越便宜，那电价下滑是不是会导致存量光伏项目的收益率下滑乃至出现亏损？

[答] 加息首季：

存量光伏电站有很多种类，多数基本不会受未来光伏电上网价格变化的影响。持有存量光伏电站的主力是央企和国企，如果需要清理存量遗留问题那也是肉烂在锅里的问題。

[问] 狼爪冰冰凉：

对@顿牛 @加息首季 @204tian 说：经营层面从长期看锅里碗里都有，应该没什么讲的吧？三位老师对市场在给隆基股份的估值体系上怎么看待。

[答] 加息首季：

目前，光伏多数是游资定价，炒作。没有游资敢碰隆基，因为隆基里面的外资、国内著名基金和牛散太厉害，会反收割。

接下来，很多基金应该会逐步进场配置，原先顶配的在坐等自己被逐步挤出去超额的部分。相当于提前卡位，代持了一段时间，收点儿手续费。

隆基这样的A50成分股大幅上涨不可能是因为资金推动，而是因为持有者惜售。到底能不能撼动隆基，对这个根本问题的认识决定持有者的惜售度，进而决定隆基的估值水平。

在210和HJT没有被彻底揭露之前，隆基的估值基本就这样了，随大盘波动，也受光伏热度一定的影响。210最晚8月底就捂不住真相了，HJT还要等11月隆基TOPCon量产之后才能一锤定音。

[问] 慈俭和静：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：昨天看到中国能建青海两标段，隆基分别以第二和第一身份预中标，请问过去一般最终中标人怎么确定的，会是第一中标人中标吗，或者是和其他预中标人分标？

[答] 加息首季：

一般情况，理论上是第一中标人独享该标段。实际上，太复杂，也出现过递补。也要落实供货保障度等等很多问题。上半年有一定的组件存量就是为下半年准备的，估计这个标的供货不是问题，都应该是第一中标人供货。

[问] 冰冰小美：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：发改委整县推进落实情况中，会不会因为有地方保护主义存在，使得组件的竞争格局加剧，从而导致市占率的降低。（换句话说就是，劣币驱逐良币现象）

[答] 加息首季：

哈哈，这位球友是个中国通。不是会不会，而是肯定的。但是，省与省之间，县与县之间，关系错综复杂。你不搞整县推进，他们就不搞地方保护主义了？你搞了，别人不报复？上面会不会过问？会不会显示出自己大局观不够？这里面的问题说不清楚的。

做为企业，守本分，服从大局，能做到哪里就做到哪里。想那些负面的东西就是跟自己过不去。

[问] 电疗格：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：加息哥，天兄：2021年上半年，组件出口44.17GW，再加上国内的13GW多，，，1，对下半年装机容量有何预期，会不会像去年一样，有赶装可能？2，对隆基股份上半年营收和净利润区间，有没有一个大致的推算？3，对隆基高效电池投产时间节点、产能、技术路线，有何新的评论与期待？感谢长期以来对隆基乃至光伏行业持续健康发展的高质量分析！

[答] 204tian：

- 1.现在国外对组件价格的接受程度比国内高，维持全球160GW以上的预期。
- 2.隆基半年业绩估计50多亿吧，收之前低价中标的组件影响，但硅片的利润不错。
- 3.隆基银川3GW n-topcon 在年底前投产，还有30多GW 新型电池预计明年投产，隆基在电池上研究和布局是领先了，各自类型的电池都陆续破了世界纪录。并且隆基现在在新型电池上技术研发极为保密，未来会形成技术壁垒，不会出现之前的单晶硅片和单晶PERC技术扩散这么快的情况。

[问] 21世纪大时代：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：HIT很热，搞得Topcon很尴尬，各位大佬，能聊聊HIT目前到底处在什么样的阶段？谢谢！

[答] 加息首季：

站在长期投资的角度来看，站在挣有良心的钱的角度来看，TOPCon一点儿也不尴尬，HJT一直以来都是纯炒作。

HJT所有的PPT都是“如果……，那么HJT就能……”，纯属为梦想而窒息。2019年那些“如果”是啥样，今天就仍然还是啥样。除了设备国产化有一定的进展，从6亿/GW变成了4.5，其它的毫无进展。

通威股份2018年就建了团队，也在SNEC上展示了样品。现在，从迈为股份、理想和捷佳伟创预定的设备也攒线流片了。但最新的消息是通威已经基本确定要走TOPCon路线了。

低温工艺（HJT）适用的场景少，客户接受度差，工艺难度大，贵金属耗量大，属于一种自限性技术路线，没有成为主流的可能。

对于目前市场上的炒作，我认为大家的感受应该是“哦，温州炒房团真厉害！这么假的东西都能把盘面操作成跟真有其事似的”。

工业产品的技术路线不会因为丈母娘的压力而改变，洗脑，制造集体焦虑这类的营销术不会影响实体市场。二级市场最终还是要由实体市场来定论。

隆基股份的TOPCon新产能（不是改造的PERC老产能，而是真金白银，主动决策的新产能）11月量产，HJT炒作必须在此之前完成收割。想火中取栗的，我祝你幸福。

[问] 萨拉赫赫：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：☒，加息，tian，三位老师好，很高兴你们三位都来了，三位我都有关注，我想问个最基础的问题，三位老师认为隆基的护城河到底是什么呢？我的认知是（企业核心管理层）

[答] 204tian：

回复@...寒江天外丶：对的，还有不领先不扩产的宗旨。//@...寒江天外丶：回复@萨拉赫赫：管理层只是其一，技术壁垒也有，一体化的布局也基本形成，最最核心的护城河还是隆基始终把持对度电成本的极致追求，不断的技术创新带来转化率的提升

[问] 萨拉赫赫：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：☒，加息，tian，三位老师好，很高兴你们三位都来了，三位我都有关注，我想问个最基础的问题，三位老师认为隆基的护城河到底是什么呢？我的认知是（企业核心管理层）

[答] 加息首季：

这个就不回答了，直接打赏9.99，因为理念完全一致。只学习他们讲出来的知识就有点儿买椟还珠了，所以，他们的言行透露出来的三观也一直都是我关注和品味的重点。其实，也不只是核心管理层，隆基股份的中层和一般员工也是三观很正。当然，这个和根子（创始人，核心层）有很大关系，物以类聚人以群分。

[问] 电疗格：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：加息哥，天兄：2021年上半年，组件出口44.17GW，再加上国内的13GW多，，，1，对下半年装机容量有何预期，会不会像去年一样，有赶装可能？2，对隆基股份上半年营收和净利润区间，有没有一个大致的推算？3，对隆基高效电池投产时间节点、产能、技术路线，有何新的评论与期待？感谢长期以来对隆基乃至光伏行业持续健康发展的高质量分析！

[答] 加息首季：

① 装机预期：

今年初各家的预

测，BNEF：161~204GW；IHS：157~187GW；WoodMac：148GW；光伏行业：150~170。

我去年底的预测，至今维持不变：145GW装机，170GW组件出货；国内45GW装机50GW组件出货；12月31日半夜有海量的出口组件海运在途。

下半年国内32GW装机，集中式很惨，全年大幅低于50%。

户用如不及时叫停，如果逆变器没有成为瓶颈，很可能上摸20GW。明年会出现海量的孤儿电站和问题户用电站，开始擦屁股工程。

希望下半年卡掉一些户用，给整县推进多留一些消纳空间。

② 有，暂不公布。啥时候有造谣“亏损17亿”的，啥时候公布。我想看看今后还有谁敢用这么下作的手段来恶心我们这些隆基的长期投资者。对隆基股份而言，上半年是继531之后的又一次考验。8月底大家来打分，看看隆基人是不是一如既往地铮铮铁骨。这样的一家企业，这样的一群人，是不是值得我们投资者永远珍惜！

[问] 萨拉赫赫：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：☒，加息，tian，三位老师好，很高兴你们三位都来了，三位我都有关注，我想问个最基础的问题，三位老师认为隆基的护城河到底是什么呢？我的认知是（企业核心管理层）

[答] 顿牛：

隆基的护城河在于看起来好像没有护城河。在技术、规模、资金、资源禀赋方面都没有牢不可破的优势。然而隆基这一路走来，很少犯大错，总能在各个领域逐步取得优势，步步为营，稳扎稳打，积小胜为大胜。这种模糊或者说隐性的竞争力，没有一个可供对手集中火力攻击的城堡，令对手很难超越，210技术是友商为了绕开隆基开辟新战场而走的一步险棋。隆基的这一特点可能和李振国当年采用的多人决策机制有关，理性、务实的管理层可以算作是隆基一个难以替代的优势。

[问] 21世纪大时代：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：HIT很热，搞得Topcon很尴尬，各位大佬，能聊聊HIT目前到底处在什么样的阶段？谢谢！

[答] 顿牛：

对HIT最积极的，大概只有设备厂商了。HIT对Topcon没有效率优势，当前投资成本比Topcon贵很多，而且Topcon和PERC兼容，可以通过改造PERC产线获得，HIT只能新设厂线。于电池厂而言，优先发展Topcon显然是当下更理性的选择，HIT会做技术储备（隆基就是这么干的），也许三五年后才会大规模应用。

[问] 21世纪大时代：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：HIT很热，搞得Topcon很尴尬，各位大佬，能聊聊HIT目前到底处在什么样的阶段？谢谢！

[答] 204tian：

现在主力搞HJT是设备商，高调，想推销设备；主力搞TOPCON是一线电池组件商，技术上保密低调，想闷声发财。不管怎么说，未来先大规模量产的会是TOPCON。可以参考这篇文章 [网页链接](#)

[问] 冰冰小美：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：发改委整县推进落实情况中，会不会

因为有地方保护主义存在，使得组件的竞争格局加剧，从而导致市占率的降低。（换句话说就是，劣币驱逐良币现象）

[答] 顿牛：

不会，光伏行业的竞争最终都会落到度电成本上，地方保护无益于度电成本的降低。

[问] 冰冰小美：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：发改委整县推进落实情况中，会不会因为有地方保护主义存在，使得组件的竞争格局加剧，从而导致市占率的降低。（换句话说就是，劣币驱逐良币现象）

[答] 204tian：

如果公开公正招标的话就不会

[问] 旭川雪山：

对@顿牛 @加息首季 @204tian 说：

1、隆基在光伏制造各环节辅材采购方面采取什么策略？现在有哪些辅材因为价格高或者技术尚未达标，限制了隆基的产能扩张？

2、光伏协会在上半年总结回顾中预计今年国内装机55~65GW，那么下半年装机比上半年大幅增长！如果在四季度出现抢装潮，光伏产业链哪个环节最受益，股价弹性最大？

[\\$隆基股份\(SH601012\)\\$](#) [\\$福斯特\(SH603806\)\\$](#) [\\$美畅股份\(SZ300861\)\\$](#) #

[隆基股份大涨股价创历史新高#](#)

[答] 顿牛：

很聪明的问题，相当于问“下半年哪些公司可能涨得好”。

1、不清楚；

2、在市场火热的时候，可选标的越集中的环节可能涨得越好，因为资金可选择空间越小。配置逆变器环节，大概率会配置阳光电源和锦浪科技，看好210大概率会配置中环股份，胶膜环节则绕不开福斯特。传统的硅料、硅片、电池、组件几大环节已经趋

于分散，难以形成聚焦效应。反之，在市场热度消退的时候，前述公司波动（回撤）也会更大。

[问] 旭川雪山：

对@顿牛 @加息首季 @204tian 说：

1、隆基在光伏制造各环节辅材采购方面采取什么策略？现在有哪些辅材因为价格高或者技术尚未达标，限制了隆基的产能扩张？

2、光伏协会在上半年总结回顾中预计今年国内装机55~65GW，那么下半年装机比上半年大幅增长！如果在四季度出现抢装潮，光伏产业链哪个环节最受益，股价弹性最大？

[\\$隆基股份\(SH601012\)\\$](#) [\\$福斯特\(SH603806\)\\$](#) [\\$美畅股份\(SZ300861\)\\$](#) #

[隆基股份大涨股价创历史新高#](#)

[答] 204tian：

1.策略是大部分需求量签长单，如果相对紧缺就多付预付款，保证供应。今年缺的就是硅料。 2.今年绝对收益的就是硅料。至于如果四季度出现抢装潮，哪个环节最受益，这个不好说，有人说胶膜的上游EVA会缺，我个人感觉不太会。

[问] 雪球访谈：

[》》》》 进入访谈 《《《《](#)

首创证券近日发布研究报告称，预计 [\\$隆基股份\(SH601012\)\\$](#) 2021-2023年营业收入分别为879/1080/1230亿元，归母净利润分别为110.6/139.7/172.3亿元，对应EPS为2.04/2.58/3.18元，对应PE为41.1/32.6/26.4，维持“买入”评级。

经历过今年一季度的回调之后，隆基股份二季度以来股价不断走高，7月22日股价触及历史新高94.69元。

单晶龙头隆基股份能否强者恒强？你怎么看隆基股份的投资逻辑？本期我们邀请到

[@顿牛](#) [@加息首季](#) [@204tian](#) 做客雪球访谈，跟大家共同探讨，访谈将于今晚18：00开始，快发起提问吧！

访谈主题：隆基股份二季度以来股价不断走高，隆基投资逻辑怎么看？

访谈嘉宾：@顿牛 @加息首季 @204tian

访谈日期：2021年7月23日 星期五

访谈时间：18:00-19:00

[答] 加息首季：

回复@玩心态第一：恰恰相反，210产线的实际产出太烂，改成182以后，尽管产量降低，但却比原先划算。通威股份已经大批量改产，中环股份这是有样学样。//@玩心态第一：回复@毛线是只猫：210可以改成182，只不过成本，竞争完全没优势！如果实锤就麻烦了

[问] 慈俭和静：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：昨天看到中国能建青海两标段，隆基分别以第二和第一身份预中标，请问过去一般最终中标人怎么确定的，会是第一中标人中标吗，或者是和其他预中标人分标？

[答] 204tian：

标小以及中标人少的一般就是给第一中标人吧，标大的会按一定比例分配多个中标人。

[问] 狼爪冰冰凉：

对@顿牛 @加息首季 @204tian 说：经营层面从长期看锅里碗里都有，应该没什么讲的吧？三位老师对市场在给隆基股份的估值体系上怎么看待。

[答] 204tian：

我觉得目前估值合理，相对光伏行业里很多其它企业还是低估一些，市场基本没有给有竞争优势的龙头溢价。不过不要紧，长期看，价格是由未来的价值决定的，只要隆基未来业绩过硬这都不是问题。

[问] 狼爪冰冰凉：

对@顿牛 @加息首季 @204tian 说：经营层面从长期看锅里碗里都有，应该没什么讲的吧？三位老师对市场在给隆基股份的估值体系上怎么看待。

[答] 顿牛：

早前说过一个观点，光伏媒体水很深，很多观点背后都有利益支撑，引导行业认知。光伏行业产业链很，技术路径分散，规模化的路径即便不是最优的，也可以存活，所以这种“引导”本身是竞争的一部分。所以隆基这几年一直都在“被颠覆”，市场对隆基有一定的估值折价。

加之隆基业务分几大板块，每个板块都有实力相当的竞争对手，对资金而言有一定的分散效应，这也是一个折价因素。当前最大的折价因素在于182和210之争，毕竟硅片是隆基的核心业务，待182和210之争水落石出，这种折价可能会有一个恢复的过程。

[问] 开水煮西瓜：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：有个疑惑始终困扰着我，盼各位老师帮忙解答下，既然光伏行业长期处于降本通道，电价越来越便宜，那电价下滑是不是会导致存量光伏项目的收益率下滑乃至出现亏损？

[答] 顿牛：

1、光伏补贴起到一定的补偿；2、光伏电站测算收益率的时候应该考虑到电价下行因素；3、政府对电价的指导会考虑电站的合理收益，最差的情况也应该不会普遍性亏损。

[问] 开水煮西瓜：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：有个疑惑始终困扰着我，盼各位老师帮忙解答下，既然光伏行业长期处于降本通道，电价越来越便宜，那电价下滑是不是会导致存量光伏项目的收益率下滑乃至出现亏损？

[答] 204tian：

按政策，现在存量光伏电站在建之前就已经确定了该电站未来20年的上网电价，上网电价越来越便宜是指未来新建的电站。

[问] 牛市来了你先跑：

对@顿牛 @加息首季 @204tian 说：HJT设备股迈为、捷佳这周涨幅爆发了，请问下TOPcon有哪些设备股票？

我看好TOPcon技术路线要先于HJT大规模量产，期待炒完这波HJT炒一下TOPcon。。\$迈为股份(SZ300751)\$ \$捷佳伟创(SZ300724)\$

[答] 顿牛：

Topcon和PERC是兼容技术，只增加了少量工序，增量有限，市场炒作意愿不强，产业链参考PERC。HIT都是增量设备，而且工序少，市场集中度高，头部设备商更有动力推进（包括舆论），更有故事可讲，市场炒作意愿更强，比如迈为股份和金辰股份。

[问] 牛市来了你先跑：

对@顿牛 @加息首季 @204tian 说：HJT设备股迈为、捷佳这周涨幅爆发了，请问下TOPcon有哪些设备股票？

我看好TOPcon技术路线要先于HJT大规模量产，期待炒完这波HJT炒一下TOPcon。。\$迈为股份(SZ300751)\$ \$捷佳伟创(SZ300724)\$

[答] 204tian：

TOPcon设备相关最符合的是连城数控，其次金辰股份，然后捷佳伟创。

[问] 热心小伙：

对 @顿牛， @加息首季， @204tian 说：三位大佬好！你们觉得组件端什么时候能恢复利润呢？如果说硅料明年过剩，硅片开启价格战，那对隆基的利润会不会造成很大影响？

[答] 顿牛：

组件利润已经在恢复中。我很少预测产业链价格变化，一是预测不好，二是周期太短，不容易形成投资机会，三是对隆基这种全产业链公司而言，有抵消效应。让隆基管理层去烦这些事……

[问] 粘贴板：

对 @顿牛 @加息首季 @204tian 说：硅料什么时候跌

[答] 顿牛：

已经在跌。

[问] 大字砸：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：快跑啊，要大跌了，访谈伴侣：隆基跌××××× 请问三位老师，今年三四季度会有抢装潮吗？还有针对外资爆买，但内资不太感冒的情况，几位老师觉得原因在哪里？谢谢

[答] 顿牛：

内资公募一季度对光伏不太感冒，所以它们的市值都感冒了。原因可能是他们想“高抛低吸”，取得比同行更好的相对业绩，结果可能做反了。未来几年大资金应该还会高配光伏，离阳光近一点，不容易感冒。

[问] 为自由而思考：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：随着大全，新特硅料商纷纷回a，硅料价格会慢慢回归合理，隆基现在已经打通硅片，电池，组件三个环节，唯独没有介入硅料，严格来讲无法实现真正的一体化，比如今年就比较被动，未来在硅料这块，隆基预计会怎么布局？比如自建一部分+合作一部分？还是拥护一个合作伙伴群？

[答] 加息首季：

只要上游不卡脖子，隆基股份坚决不会介入硅料。光伏产业链上还有无数的机会待挖掘，有些甚至是非隆基不可的。实在忙不过来，实在没有必要去抢别人的饭碗。硅片+电池+组件垂直整合是不得已而为之，是推动技术进步的必要平台。隆基垂直整合的目的不是损害别人，而是更好地服务于客户，创造更大的社会价值。

[问] 豆小路：

对@顿牛 @加息首季 @204tian 说：三位老师，隆基的电池业务在行业内处于什么地位？与通威的差距是什么？未来发展预期如何？

[答] 顿牛：

目前TOPcon和HJT转换效率世界记录好像都是隆基创造的？随着产能的提升，隆基拿光伏电池份额第一应该不用太久。

[问] 热心小伙：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：三位大佬好！你们觉得组件端什么时候能恢复利润呢？如果说硅料明年过剩，硅片开启价格战，那对隆基的利润会不会造成很大影响？

[答] 204tian：

目前硅料价格稳定甚至缓跌，组件价格稳定，前期低价订单已交付，利润已经开始恢复了。价格能稳定非常重要，这意味着电站方可以算出IRR后放心招标，组件企业也能放心投标。

如果硅片开启价格战，隆基的硅片利润率肯定也会下降，但隆基已经在电池组件上布局，明年估计大部分硅片都自用，新型电池可以打差异化，组件的量也会很大，整体不会有很大影响，影响大的是以外售为主的硅片企业。

[问] 翻滚过山：

对@顿牛 @加息首季 @204tian 说：三位大佬好，请问21年H2—22年H1，硅料大概会在什么价位震荡？

[答] 204tian：

我觉得未来一段时间硅片会平稳以及缓跌，直到市场预估到一季度淡季硅料时很充足，开始提前反应。至于价位很难预测，去年也没有预测硅料能涨到200多。

[问] Gong逸然：

对@顿牛 @加息首季 @204tian 说：可以看出这波光伏部分210，hjt设

备，逆变器股票的疯狂隆基并没有跟，各路机构资金为何要这么着急的赶顶，是想在故事被证伪之前赶紧拉高走人还是故事讲着讲着自己真信了。

[答] 顿牛：

是不是顶，只有回看才知道。HIT如果近两年能够对TOPcon取得优势，那就炒对了，如果三五年后才能取得优势，那么故事可以讲三五年。

[问] 粘贴板：

对 @顿牛 @加息首季 @204tian 说：硅料什么时候跌

[答] 204tian：

我觉得未来一段时间硅片会平稳以及缓跌，可能直到市场预估到一季度淡季时硅料充足并且有持续新产能投产，会开始提前反应。

[问] 混沌初开的愚：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：见字好！已经

持续关注受教于三位好久了！隆基是今年的第二/一重仓

股，持续看好新环境下，光伏的产业前景。虽然去年有一个大的波折，今年慢慢加仓，总体收益只有44%。请教一下，隆基入股森特股份的形

式、目的和前景。换句话说，森特股份，做建筑光伏屋顶的行业到位前景，技术难度，如何？谢谢！

[答] 顿牛：

隆基入股森特，目的应该是为了尽快把想法落实到行动，取得先发优势。光伏屋顶的难度不在技术，在于成本。未来空间会很大，但是这个行业集中度可能会比较低，搞施工的不如卖材料的，炒大的不如炒小的（这是投机的思路，我个人主账户不会参与这样的机会）。

[问] 房哥投资：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：隆基今明二年利润预估下多少 谢

谢

[答] 顿牛：

预估不了

[问] 何不先：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：三位好，隆基陆续布局了BIPV和氢能。在光伏行业如此“内卷”的现状下，作为龙头的隆基未来发展方向有没有可能是成为一个类腾讯、类华为的平台型企业。

[答] 加息首季：

隆基股份已经是一个平台型企业。硅片+电池+组件，为各种新技术导入提供全世界最好的平台。隆基公司也是一个平台，清洁能源解决方案相关的项目，都可以孵化。隆基在投资决策方面和项目执行方面的能力是绝对超一流的，是经过长期验证的。

钟董近期曾公开表示，不太在意毛利率，重点看ROA。这个理科僧对财务和投资的理解已经超过大多数科班出身的。

[问] 万亿隆基在路上：

对@顿牛 @加息首季 @204tian 说：三位老师怎么看大全回A目前的投资价值？目前光伏板块感觉就像锂电一样被疯狂炒作，尤其二三线不管有没有业绩都要猛炒一波，三位老师觉得光伏短期是否见顶了？

[答] 顿牛：

对非A股都不太了解，看不懂洋文，不愿看繁体。光伏有没有到顶，取决于大部分建筑、公用设施有没有光伏顶。至于短期，拍脑袋估计，在三傻没有暴拉之前，应该都还挺安全。

[问] 加息首季：

对@顿牛 @加息首季 @204tian 说：

首先，向隆基股份的长期投资者们宣布一个好消息。

据球友通报：中环艾能正在改邪归正，把210产线改成182。

据球友通报：中环艾能已于近日向南德申请了166和182认证。

欢迎环卫兵去中环股份的平台质询，求证。

[答] 顿牛：

期待确切消息。[\\$中环股份\(SZ002129\)\\$](#)

[问] Walker8k9：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：今年以来隆基还没有硅片扩产计划，单晶炉利用率如何？

[答] 顿牛：

哪壶不开提哪壶啊。。。后续隆基扩产的重心是电池和组件。

[问] JP赵先生：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：从最近上机数控、天合、中环、隆基股价走势来看，市场可能认可了182和210两种尺寸会共存。请教各位老师；1GW的182尺寸和1GW的210尺寸，对于电站客户来说成本和收益有啥区别？

[答] 204tian：

从各大电站方和建设方的招标要求来看，应该没有明显区别，182的招标和中标多一些。有部分招标是限定要182，比如限制组件尺寸或者限制电流；其余大部分招标是没有限定，只要求530W+组件或者585W+组件，这种210和182都可以报，182的中标多一些。

[问] sonnycjyyy：

对@顿牛 @加息首季 @204tian 说：基本面的事情其实讲的比较清楚。当然182 210这些分歧这里也解决不了，还是等市场最终走出来。在这之前其

实是选择相信值得相信的企业。倒是想请问老师，如何看待这两周以来这一波光伏反弹所呈现出来的结构性分化，其实也没看明白主线是什么。说炒的是210吧，但除了中环、天合、日升涨的猛，非210阵营的晶澳也很猛？说是炒硅料让利给组件，组件盈利即将反弹吧（券商主逻辑，但其实挺搞笑，组件最惨但这些标的股价基本上也没跌过啊，怎么就强力反弹了呢？），隆基是组件第一大哥啊？天合最近疯涨是因为炒大瓦数大功率？另外就是硅料的估值怎么看待？通威的估值一直带不起来 美股的大全和港i股的新特？话说昨天大全A上市后，晚上大全美股居然还暴跌一通

[答] 加息首季：

我咋觉得这些炒作都是针对我呢？我一批评谁，谁就被恶炒。过两天我准备批评一下中石油，解放所有套牢盘。

[问] 何不先：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：三位好，隆基陆续布局了BIPV和氢能。在光伏行业如此“内卷”的现状下，作为龙头的隆基未来发展方向有没有可能是成为一个类腾讯、类华为的平台型企业。

[答] 顿牛：

看不出跟腾讯和华为的可比性。

[问] 大宇砸：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：快跑啊，要大跌了，访谈伴侣：隆基跌☒☒☒☒ 请问三位老师，今年三四季度会有抢装潮吗？还有针对外资爆买，但内资不太感冒的情况，几位老师觉得原因在哪里？谢谢

[答] 204tian：

四季度应该会有抢装潮。内资喜欢听故事，特别是喜欢听颠覆的故事，忽略了踏实做事有多重要。

[问] LV沙漠森林:

对@顿牛 @加息首季 @204tian 说: 三位大佬好, 风电、光伏电站发电不稳定, 接入电网需要交调峰费吗? 没有强制要求电站端装化学储能? 谢谢

[答] 顿牛:

已经有不少省份要求配备10%以上的储能, 大部分应该是化学储能。

[问] 为自由而思考:

对 @顿牛, @加息首季, @204tian 说: 随着大全, 新特硅料商纷纷回a, 硅料价格会慢慢回归合理, 隆基现在已经打通硅片, 电池, 组件三个环节, 唯独没有介入硅料, 严格来讲无法实现真正的一体化, 比如今年就比较被动, 未来在硅料这块, 隆基预计会怎么布局? 比如自建一部分+合作一部分? 还是拥护一个合作伙伴群?

[答] 顿牛:

硅片、电池、组件是一个行业, 硅料是另外一个行业。

[问] 为自由而思考:

对 @顿牛, @加息首季, @204tian 说: 我一直认为隆基必须持续加大组件布局, 占据更大的组件市场份额, 比如至少干到35%以上, 比如新能源汽车领域的宁德时代, 因为硅料, 硅片, 电池, 组件四大环节, 只有组件末端用户能感知到, 组件可以认为是消费品, 其他三个是细分领域材料或中间品, 末端产品才有品牌和号召力, 其他环节优势难传导。另外, 组件份额提上去, 对上游三个环节才有话语权。三位怎么看?

[答] 加息首季:

组件干到35%是很困难的, 阻力会越来越大。不必纠结于具体比例, 关键是打造和加固一个技术导入平台, 让公司成为可再生清洁能源解决方案孵化平台。

[问] 红红绿绿让人痴迷:

对 @顿牛, @加息首季, @204tian 说: 随便问下主观的看法, 不回答也可以。你们觉得隆基应该值几个晶澳, 几个晶科?

[答] 加息首季:

我觉得这么比不好。隆基股份是如何发展更好的问题, 晶澳科技和晶科能源是如何活下去的问题。

[问] 千年华尔兹:

对 @顿牛 @加息首季 @204tian 说: 大佬们好, 光伏行业在未来三两年会因供给过剩过度竞争吗

[答] 顿牛:

一直过剩中, 未来也将技术, 过剩是市场经济的常态。

[问] sonnycjyyy:

对 @加息首季 说: 请教加息大哥, 看了一下这三年隆基在组件上攻城略地的节奏非常凶猛。细看, 晶科、晶澳和天合的前排座次也一直比较稳。请问 隆基和 这些对比, 在有优势的市场方面是什么区别呢? 是否在不同的海外市场, 其他公司都在特定区域有特定优势? 未来隆基组件进一步提升主要会在哪些市场?

[答] 加息首季:

老一代组件都是多头在外, 外销/代工起家, 隆基是自主品牌国内起家。海外仍是隆基的相对短板, 但正在逐步克服。不同地区, 各家确实厚度不一样。

[问] sonnycjyyy:

对 @加息首季 说: 请教加息大哥, 看了一下这三年隆基在组件上攻城略地的节奏非常凶猛。细看, 晶科、晶澳和天合的前排座次也一直比较稳。请问 隆基和 这些对比, 在有优势的市场方面是什么区别呢? 是否在不同的海外市场, 其他公司都在特定区域有特定优势? 未来隆基组件进一步提升主要会在哪

些市场？

[答] 204tian:

晶科、晶澳和天合很多年以来出货都是以海外为主，而隆基在组件上起步晚，一开始是以国内出货为主，早两三年前隆基就已经做到国内组件出货第一以及全球单晶组件出货第一了，然后发展到去年终于全球组件出货第一。

组件环节，拓展销售渠道很重要，光伏其它环节，客户只是那10来家大企业，而组件的客户，则是大大小小数量众多，渠道不是一下子就建立起来的。

隆基目前在海外的销售范围或许还是没有这些老牌的组件企业多，但这也意味着还有潜力，这些年在海外的各种评级里，以及已建电站的实证，隆基都是最高的，所以品牌度越来越知名，这些都是未来滚雪球发展的基础。

[问] 千年华尔兹:

对 @顿牛 @加息首季 @204tian 说：大佬们好，光伏行业在未来三两年会因供给过剩过度竞争吗

[答] 204tian:

光伏行业过剩是常态，出现短缺反而是短暂的。

[问] 加浓美式:

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：股东大会时有人问钟总西咸新扩产的电池是什么技术，钟总回答说还得保密，不知道现在有没有人知道是什么技术？转换效率如何？竞争力如何？

[答] 204tian:

大概率是N-TOPCON，明年投产肯定要上24.5%以上了

[问] 为自由而思考:

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：其实，我觉得隆基最好是介入一部分硅料产能，哪怕1/3，这个就好比中国建国初期毛主席搞原子弹，我不一定放，但有很

大威慑力，自己掌握一部分原材料产能这个也是其他行业的通用做法，比如宁德时代，比亚迪，lg等都纷纷买锂矿，买钴矿，买镍矿等，就是不把自己的原材料风险敞口完全暴露给产业链伙伴，自建+合作硅料，可能会是一个比较良性的也是对未来隆基最安全的策略。三位怎么看？

[答] 204tian:

隆基已经入股了通威的硅料项目。

[问] 为自由而思考:

对 @顿牛, @加息首季, @204tian 说: 我一直认为隆基必须持续加大组件布局, 占据更大的组件市场份额, 比如至少干到35%以上, 比如新能源汽车领域的宁德时代, 因为硅料, 硅片, 电池, 组件四大环节, 只有组件末端用户能感知到, 组件可以认为是消费品, 其他三个是细分领域材料或中间品, 末端产品才有品牌和号召力, 其他环节优势难传导。另外, 组件份额提上去, 对上游三个环节才有话语权。三位怎么看?

[答] 204tian:

未来技术变革主要还是在电池上, 隆基会用技术领先的电池打差异化。当然组件份额提升是必须的。

[问] 饭饭之辈cr6:

对 @顿牛, @加息首季, @204tian 说: 请问隆基的bipv, 相对同行优势在哪里? 目前我感觉隆基在这一块还属于开拓者或者宣传者的地位, 如果他这块市场打开, 会不会出现同行无压力的顺势进入吃蛋糕的行为? 有没有护城河保证额外利润呢

[答] 顿牛:

这个行业刚起步, 标准尚未统一, 谈优势还早。光伏行业过去一直在上演后进者利用更新的设备, 更低的成本打死老师傅的故事, 直到隆基打破了这个魔咒, 未来能否在bipv上继续保持? 有理由给隆基一些信心。一个大致的猜测是, 正如在光伏其他环节一样, 在bipv要构筑护城河很难, 最终都要拼刺刀。

[问] 科技新十年：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：能预估下中报的业绩不？

[答] 204tian：

50多亿吧，受了之前低价中标的组件交付影响，但硅片端的利润不错。

[问] 徐福骑着牛儿去新疆：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：\$隆基股份(SH601012)\$

对@204tian@加息首季@顿牛 请教3为大佬，艾华和拉普拉斯都要为隆基提供topcon电池设备，他们侧重有什么不同。根据已知消息，每GW topcon电池需要2-2.5亿左右设备，而根据艾华微信公共号通知，艾华无锡建成后年营收才5亿元，是不是占topcon设备的份额太少了

[答] 204tian：

艾华做ALD，只负责一部分设备。拉普拉斯也不会有制绒和丝网印刷设备，都是只负责一部分设备核心，隆基需要优中取优。

[问] 马拉松的比赛：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：通威在光伏行业中的地位如何，

[答] 204tian：

硅料和电池片龙头、目前规模最大，按公开资料成本最低。

[问] 为自由而思考：

对 @顿牛，@加息首季，@204tian 说：随着大全，新特硅料商纷纷回a，硅料价格会慢慢回归合理，隆基现在已经打通硅片，电池，组件三个环节，唯独没有介入硅料，严格来讲无法实现真正的一体化，比如今年就比较被动，未来在硅料这块，隆基预计会怎么布局？比如自建一部分+合作一部分？还是拥护一个合作伙伴群？

[答] 204tian：

隆基已入股通威的硅料项目

[问] 妖精:

对 @顿牛, @加息首季, @204tian 说: 大全这个怎么估值 目前价格是否合理 因为对标美股 所以不知道如何

[答] 204tian:

个人认为按目前的基本面, 市值超过通威的一半就偏贵了, 毕竟通威的产能更低, 成本也低一点点, 并且还有电池、电站、饲料业务。当然炒新有无限可能。中概股在美国市场没有人权, 估值可以非常低。

[问] Walker8k9:

对 @顿牛, @加息首季, @204tian 说: 今年以来隆基还没有硅片扩产计划, 单晶炉利用率如何?

[答] 204tian:

今年有云南30GW的硅片扩产计划

[问] 酣客酒业:

对@顿牛 @加息首季 @204tian 说: 首先恭喜隆基Hi-MO5系列组件凭借模块采用高性能双曲面+ PERC 技术, 今天公布获得2021年Inter solar 大奖!!

隆基股价近年来不断走高, 这样的走势能维持多久? 接下来两个季度里还会走高吗? 硅料是不是不会跌?

[答] 204tian:

硅料未来会跌的。

[问] 混沌初开的愚:

对 @顿牛, @加息首季, @204tian 说: 见字好! 已经持续关注受教于三位好久了!

隆基是今年的第二/一重仓股, 持续看好新环境下, 光伏的产业前景。虽然去年有一个大的波折, 今年慢慢加仓, 总体收益只有44%。

请教一下, 隆基入股森特股份的形式、目的和前景。换句话说, 森特股份, 做建筑光伏屋顶的行业到位前景, 技术难度, 如何?

谢谢!

[答] 204tian:

隆基和森特的合作形式应该是隆基卖BIPV组件设备, 森特负责安装和运维。森特在商业公共建筑屋顶建设有很强的经验, 也做到了全国顶级, 和隆基是强强联合, 各自发挥优势。

[问] 豆小路:

对 @顿牛 @加息首季 @204tian 说: 三位老师, 隆基的电池业务在行业内处于什么地位? 与通威的差距是什么? 未来发展预期如何?

[答] 204tian:

我觉得处于绝对领先地位, 各自类型的电池都陆续破世界纪录, 量产的信心很大, 而且这一次隆基保密程度非常高, 预计不会像以前PERC技术扩散这么快了。

[问] 锅盖头的春天:

对 @顿牛, @加息首季, @204tian 说: 三位大神, 怎么看连城数控。这个位置上, 连城和隆基哪个赔率更大一些?

[答] 204tian:

连城未来的布局很好, 跟可比企业晶盛、迈为、捷佳、北方华创等等相比还很便宜。连城和隆基我选择全都要。

[问] 轻神骨头:

[\\$隆基股份\(SH601012\)\\$](#) 看隆基最近的情况, 是要先拉到130以上再说了。

[答] 204tian:

回复@娃娃6677: 连城一直在啊，转板肯定还有空间//@娃娃6677:回

复@204tian:天大的连城还在吗？转板后还有空间没

(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