

# 雪球访谈

财报出炉！利润两倍增长，通威股份放量在即？

2021年08月24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



从易 V 互联网及旅游行业分析师 吴桑茂

## 访谈简介

8月18日，通威股份发布2021年半年报，公司2021年1-6月实现营业收入265.62亿元，同比增长41.75%，归属于上市公司股东的净利润为29.66亿元，同比增长193.50%。

需要注意的是，上半年受益于硅料涨价，相应产品毛利率接近70%。其次，公司210大尺寸电池片呈现放量趋势，6月，210尺寸产品出货量占比已提升至37%。

此外，业内也有声音认为今年210大尺寸电池片的市占率将大幅提升。那么通威股份是否到了爆发时刻？本期我们邀请到@从易做客雪球访谈，与大家共同探讨，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：通威股份(SH600438)

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] 雪上野马:

对 @从易 说: 对今年全年利润有何看法? 210和182怎么看? 电池片价格未来会有什么趋势

[答] 从易:

电池方面, 182还是会占据主流, 核心是之前的top5主要还是182路线; 而电池尺寸对于组件成本效率的影响又很小, 所以主要取决于产业链头部企业的自主更替。利润方面我现在没有做定量分析了, 你参考券商报告吧。

[问] MondayGG:

对 @从易 说: 通威光伏电池板块为什么还能保持满产满销和盈利, 对比其它专业化电池厂商的优势在哪里?

[答] 从易:

一方面这是第一名企业就应该有的优势, 大家选择的时候肯定先看第一名再看其他, 所以他有更多的策略销售; 其次诸多头部企业都一体化了, 通威自己没做组件会聚龙一批组件厂商。

[问] 麦客oo9:

对 @从易 说: 电池片的春天何时到来? 会不会到来?

[答] 从易:

之前产业链的发展电池片的状况并不是很好, 后面看看HJT技术变更阶段有没有可能出现一些企业能够实现持续的竞争优势; 不然很难。

[问] 麦客oo9:

对 @从易 说: 光伏硅料的上游是?

[答] 从易:

不了解，好像是硅粉。

[问] 车舞飞扬:

对 @从易 说：异质结HJT在通威的产能里占比多少？通威今后HJT上的发展规模有多少

[答] 从易:

通威2019年建成400MW异质结试验线，今年新建1GW异质结中试线已调试完毕，目前产线处于产能爬坡中。从各大厂披露的信息看，基本还是处于中试线之前的阶段，说明成本端还是下不来。Topcon应该会发展两三年才能过渡到HJT。

[问] 三姐呀:

对 @从易 说：永祥目前有多少产能？目前整体估值处于什么水平？通威有被低估么？硅料价格今年会被挤压多少

[答] 从易:

回复@时间的狒狒: 通威的产能这位球友回答了，我们还可以看到大全的产能也会在年底增加3.5万吨，亚洲硅业也有新增产能；所以到年底大家对于明年的预期应该会改变了。但会不会像玻璃一样立马降到涨价前的水平还比较难说，个人倾向于不会，会缓慢下降，在整体装机量和硅料实际产能中还有个博弈平衡的过程。一方面是因为硅料对组件成本的影响比玻璃大多了，会更大地通过组件价格影响市场供需关系，另一方面是因为硅料的新入竞争者比玻璃少，而集中度又没有那么高；我想玻璃两巨头那么做是想阻止一群建筑玻璃竞争者进入光伏玻璃行业，把光伏玻璃搞成建筑玻璃的恶性竞争格局。//@时间的狒狒:回复@三姐呀:目前产能8万吨，上半年实际产能利用率126%，10月底有5.1万吨投产，11月底有5万吨投产。今年估值二十多倍，低不低仁者见仁。硅料价格今年没有下降空间，估计200是底，高可以到220到230

[问] 观众中来:

对@从易说：通威会快速发展组件吗？加速垂直一体化。

[答] 从易：

我觉得隆基这么做了，通威就不用这么做了，这样才可以自立一个新的阵营，当新阵营的老大摇旗呐喊；跟随现在头部企业的一体化反而是跟随策略，会比较被动。

[问] 蓝色异端：

对@从易说：行业产能投放对供需的影响大么？终端价格硅料成本会是什么趋势？渔光一体化对上游有什么反向传导么

[答] 从易：

产能对供需影响肯定是很大的；不过当目前除了硅料所有环节产能都过剩时，影响供需最大的就是硅料了，其他没有哪个环节的产能是瓶颈。硅料头部企业成本已经低于60元/公斤，如果降到成本线附近，仅硅料就有0.4元左右的成本下降空间，会极大促进装机量的爆发。要知道，接下来是平价上网的完全市场化阶段了，如果硅料价格大幅下降，我预期一定会有一个装机量暴增的过程。

[问] H黄黄：

对@从易说：210大尺寸电池片的放量趋势会对通威的利润率产生什么样的影响呢 老师如何看？

[答] 从易：

电池对利润的影响会比较平稳，我认为尺寸不是影响硅片环节的主要因素。

[问] 一半财经：

对@从易说：210硅片薄片化技术，更适合哪种电池，是Top，HJT，还是别的？

[答] 从易：

应该是HJT，但在良率上还没有比较成熟的数据可参考。

[问] 小柒鬼吖:

对 @从易 说: 通威水产饲料多元化一直不错, 光伏其他板块不论组件、电池还是硅料的公司爬坡也快, 渔光一体接下来怎么做?

[答] 从易:

渔光一体没有太大想象力, 我认为目前不会是通威的重点。

[问] 西南往北:

对 @从易 说: 未来一体化下一步会做什么? 已经做硅片了 又有电池和硅料

[答] 从易:

通威的硅片主要会以合作方式做, 可能也会以参股方式进入组件; 但我个人认为做一体化不是通威的最优策略。

[问] 麦客oo9:

对 @从易 说: 光伏硅料的上游是?

[答] 从易:

回复@浪潮巅峰: 我刚打赏了这条评论 ¥6.00, 也推荐给你。//@浪潮巅峰: 回复@从易: 硅粉, 合盛硅业

[问] 麦客oo9:

对 @从易 说: 光伏硅料的上游是?

[答] 从易:

回复@浪潮巅峰: 之前也有关注一下, 好像还有有机硅; 不过没有深入研究。//@浪潮巅峰: 回复@从易: 大佬太客气了, 感谢大佬。合盛硅业今年涨了很多, 现在硅粉还有涨价预期, 如果有兴趣, 可以关注一下, 我买了一点

[问] 麦客oo9:

对 @从易 说：东方希望25万吨，协鑫50万吨，宝丰能源60万吨，靠谱吗？流产的概率多大？预计可以多久落地？《看见这些投资计划，我已经瑟瑟发抖》

[答] 从易:

回复@麦客oo9: 这些可能是五到十年的规划吧，东方希望很早就有新闻说规划了8万吨，现在都还没有达到。协鑫历史上有过产能扩张过快的教训了，后面应该也会更理性一些。宝丰作为新进入这如果一下就来这么大产能肯定死。//@麦客oo9:回复@麦客oo9:@从易 老师，还有这个问题。谢谢

(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