

# 雪球访谈

硅料价格持续上涨！光伏未来格局如何？

2022年08月16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



自由投资人supersu



建idea V 雪球实盘大赛参赛选手

## 访谈简介

8月10日，国内单晶复投料价格区间在300-308元/kg，成交均价为304.2元/kg；单晶致密料价格区间在298-306元/kg，成交均价为302.2元/kg；单晶菜花料价格区间在295-306元/kg，成交均价为299.5元/kg。据统计，2021年以来，硅片的原料多晶硅料价格一路暴涨。截至8月10日，硅料价格最后已触及每吨31万元，相较于2021年初的每吨约8万元，累计上涨近3倍，今年更是迎来第26次涨价。

硅料上涨，对龙头企业来说也迎来高光时刻，作为全球最大的多晶硅生产企业，通威股份披露的2022年上半年业绩显示，2022年上半年归属于上市公司股东的净利润预计超过120亿元，同比增长300%以上，据A股前列，相当于通威股份上半年平均每天就能赚到6600万元左右。这已经相当于不少公司一年才能赚到的盈利规模。

那么，你认为光伏的市场接下来该如何演绎？看好哪个环节的投资价值？如何借基布局光伏产业链？本期我们邀请到@自由投资人supersu做客雪球访谈，与大家共同讨论，快发起提问吧。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：隆基绿能(SH601012),通威股份(SH600438),阳光电源(SZ300274),天合光能(SH688599),晶澳科技(SZ002459),光伏ETF(SH515790),平安中证光伏产业指数A(F012722)

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] 雪球访谈:

7天免费精品课程，轻松解锁基金理财技能，[点击报名](#)

**硅料价格持续上涨！光伏未来格局如何？（点击进入访谈）**

8月10日，国内单晶复投料价格区间在300-308元/kg，成交均价为304.2元/kg;单晶致密料价格区间在298-306元/kg，成交均价为302.2元/kg;单晶菜花料价格区间在295-306元/kg，成交均价为299.5元/kg。据统计，2021年以来，硅片的原料多晶硅料价格一路暴涨。截至8月10日，硅料价格最后已触及每吨31万元，相较于2021年初的每吨约8万元，累计上涨近3倍，今年更是迎来第26次涨价。

硅料上涨，对龙头企业来说也迎来高光时刻，作为全球最大的多晶硅生产企业，通威股份披露的2022年上半年业绩显示，2022年上半年归属于上市公司股东的净利润预计超过120亿元，同比增长300%以上，据A股前列，相当于通威股份上半年平均每天就能赚到6600万元左右。这已经相当于不少公司一年才能赚到的盈利规模。

那么，你认为光伏的市场接下来该如何演绎？看好哪个环节的投资价值？如何借基布局光伏产业链？本期我们邀请到[@自由投资人supersu](#) [@建idea](#) 做客雪球访谈，与大家共同讨论，快发起提问吧。

访谈主题：硅料价格持续上涨！光伏未来格局如何？

访谈嘉宾：[@自由投资人supersu](#) [@建idea](#)

访谈日期：2022年8月16日 星期二

访谈时间：17:00-18:00

[答] 自由投资人supersu:

回复[@做个知行合一的人](#): 1.硅料价格的驱动逻辑很简单，即实际的供需关系，实际的产量和下游需求之间的关系。但实际供需分析起来并不容易，影响因素还蛮多的，并且这是一个动态的博弈过程。

就目前情况看，随着接下来新老玩家的计划产能陆续投产，由于硅料的扩产速度快于中下游，硅料价格必然趋向于回归，（对于硅料这种同质化非常严重的产品，高毛利导致眼红的玩家很多，都想争先恐后的分一杯羹，之后产量上去之后，价格战是不可避免的）。这个阶段价格可能会有较大的波动，且可能存在比较激烈的博弈。再之

后，很多没有竞争优势的玩家可能会退出或者被收购，由2-3家主导，价格又会趋于稳定。我个人见解是：目前到Q4价格会见顶，之后节奏性的被一些有话语权的厂家主动下调，但是由于以量补价的逻辑，其企业利润很可能继续稳定和增长。

硅料产能不好预估，主要是很多计划中的产能可能只有一期，二期和三期根本无法投产，这算下来可能有不少误差。只需要动态的关注实际投产和下游硅片产能即可。装机需求，很大一部分取决于硅料价格，以及政策（下游是几大国企能源公司），受到这两者影响挺大，也是动态关注。

2.硅料三杰的发展战略有很大不同，可以阅读我之前文章：[硅料三杰2022年上半年业绩预告对比分析及未来发展预测](#)，未来是有可能发展价格战的，不过以目前态势看，这种价格战可能是由某些具有突出竞争优势（资金实力、上下游客户、成本优势、规模优势、产业链优势...），为了进一步扩大市场份额，主动发起的，以量补价，甚至可能牺牲利润，换取更大的市场份额。

3.我个人觉得，光伏领域最有竞争优势的是上游（硅料硅片环节），其次是最下游光伏电站运营商，那几大国企，夹在中间的比较难，但是某些企业还是建立了较强的技术优势。估值，我一般看PEG这个指标，即用目前的PE vs未来几年的增

速， $PE(ttm) / G * 100$ ，如果小于2，我认为是合理估值或者低估

的， $PE(ttm) / G * 100$ ，如果大于2，我认为是高估的。具体估值这part，可以见我

之前文章：[我的估值体系及流程\(SOP\)](#)，目前我觉得具有竞争优势的硅料公司，存在

明显低估。[\\$特变电工\(SH600089\)\\$](#) [\\$通威股份\(SH600438\)\\$](#) [\\$大全能](#)

[源\(SH688303\)\\$](#) @做个知行合一的人//@做个知行合一的人:回复@雪球访谈:1、对

硅料价格的持续性怎么看？具体包括装机需求测算、硅料产能预估。

2、怎么看待硅料三杰的竞争格局，未来是否会存在同质化竞争导致打价格战的可能性？

3、怎么看到光伏产业链上、中、下游的竞争格局，以及估值。

[问] 雪球访谈：

7天免费精品课程，轻松解锁基金理财技能，[点击报名](#)

[硅料价格持续上涨！光伏未来格局如何？（点击进入访谈）](#)

8月10日，国内单晶复投料价格区间在300-308元/kg，成交均价为304.2元/kg；单晶致密料价格区间在298-306元/kg，成交均价为302.2元/kg；单晶菜花料价格区间在295-306元/kg，成交均价为299.5元/kg。据统计，2021年以来，硅片的原料多晶硅料价格一路暴涨。截至8月10日，硅料价格最后已触及每吨31万元，相较于2021年初的每吨约8万元，累计上涨近3倍，今年更是迎来第26次涨价。

硅料上涨，对龙头企业来说也迎来高光时刻，作为全球最大的多晶硅生产企业，通威股份披露的2022年上半年业绩显示，2022年上半年归属于上市公司股东的净利润预计超过120亿元，同比增长300%以上，据A股前列，相当于通威股份上半年平均每天就能赚到6600万元左右。这已经相当于不少公司一年才能赚到的盈利规模。

那么，你认为光伏的市场接下来该如何演绎？看好哪个环节的投资价值？如何借基布局光伏产业链？本期我们邀请到@自由投资人supersu @建idea 做客雪球访谈，与大家共同讨论，快发起提问吧。

访谈主题：硅料价格持续上涨！光伏未来格局如何？

访谈嘉宾：@自由投资人supersu @建idea

访谈日期：2022年8月16日 星期二

访谈时间：17:00-18:00

[答] 自由投资人supersu：

回复@翱翔蓝天79: 1.市场预测四季度硅料价格将下跌，我个人觉得概率较大；但是硅料价格，与公司企业利润是两码事，企业利润与股价也是两码事，至少从1-2季度这个时间维度看；

2.我个人觉得硅料股，尤其具有竞争优势的1-2家，存在较为明显的低估；

3.短期走势本人没有能力预测，但是今年\$特变电工(SH600089)\$ \$通威股份(SH600438)\$ 会赚的盆满钵满。目前是看好的，具体的，要动态跟踪，一边走一边看，不排除出现较大的黑天鹅般的事件。持有是一个过程，拿着也要边走边看。@翱翔蓝天79//@翱翔蓝天79:回复@自由投资人supersu:@自由投资人supersu 根据您的调研，目前市场硅料供给与下游需求的匹配度，市场预测硅料四季度价格将下跌，您怎么看待？硅料股是否低估？今年是否还会有一波主升浪，硅料股龙头通威、特变是否长期看好？

[问] 十年老韭菜125:

对 @自由投资人supersu, @建idea 说: 没有视频直播吗

[答] 建idea:

雪球访谈应该就是文字交流吧。

[问] 十年老韭菜125:

对 @自由投资人supersu, @建idea 说: 特变电工今天走势比通威和大全都强, 特变通威和大全, 您觉得哪个投资性价比更高

[答] 建idea:

这个问题很多球友在关注, 这两个公司市值接近, 当前的的利润水平接近, 估值水平也接近。所以从光伏领域的投资逻辑我觉得主要看未来产能情况。[\\$大全能源\(SH688303\)\\$](#) 现有12万吨, [\\$新特能源\(01799\)\\$](#) 现有6.6万吨, 但是从2023年的产能释放评估, 将分别达到20-21万吨水平, 又非常接近。

不过特变电工目前持有新特约67%权益, 所以考虑到核心业务的少数股东权益影响, 硅料业务对大全的影响还是更大一些, 硅料景气向上将给大全增加更多价值, 向下的话对大全负向影响亦更大。

[问] 十年老韭菜125:

对 @自由投资人supersu, @建idea 说: 北向最近疯狂出货通威和特变, 这件事怎么看

[答] 建idea:

资金方面的偏好一直都有, 特别是在新能源领域。因为这个赛道竞争变化迅速, 资金的偏好就表现的更加淋漓精致。不过光伏行业特别是上游, 大家形成一致预期的同时总是偏差巨大。比如去年就各种模型数据认为硅料价格将会下行, 然而最近一致涨到了30万/吨的天价, 所以资金的短期偏好可以关注, 但是并不能代表更多。

[问] 职业流浪者：

对 @自由投资人supersu，@建idea 说：老师好，您觉得低估了意思是估值完全可以给的更高？您预期的估值大概是多少呢？

[答] 建idea：

抱歉哈，我还没明白您指的是哪个低估。如果就光伏上游和硅料情况来看，并不存在明显低估，而且这个估值的变化与行业景气度高度相关的。现在硅料明显是高景气，所以静态估值是非常失真的，对，静态估值失真是可以明确的答复，高估还是低估要具体分析了，还比较复杂。

[问] hgwin：

对@自由投资人supersu @建idea 说：国外硅料生产商主要有哪几家？他们的生产成本与国内硅料企业比如何，明年会减少进口硅料吗？

[答] 建idea：

因为强大的产业链和成本优势，中国企业目前占据了全球硅料供应的龙头地位。全球10大硅料厂家中国占了7家，以后可能更多。并且从近3年情况来看，这种优势越发明显，例如原排名第8的德国瓦克，2020年以来一直在减员增效，排名第10的韩国OCI去年盈利情况还不乐观。如果按照2021年的产能排名，保利，永祥，新特，大全，东方为全球前5，全部是中国企业。未来进口硅料依然不具优势，硅料供应还是得看国内。

[问] 小飞不当水货了：

对@自由投资人supersu 说：

1. 据您了解，硅料新势力目前进场主要是靠挖团队吗？具体情况是怎么样呢？
2. 目前以零售来定长单价格的定价机制，当硅料处于下行周期时，是否会加速价格下跌呢？

[答] 自由投资人supersu：

1. 硅料企业的核心竞争力中，更重要的是战略眼光、执行能力、效率，对个别高管依

赖并不大；看硅料企业牛不牛，就看在最困难的时候（硅料价格很低时），谁还在挣钱，谁抢先在硅料还在低估时预判了未来并非常迅速的扩产；而硅料价格已经高位，蜂拥而上的，这种太慢了，很可能就是炮灰；

2.由于硅料领域，目前前几厂商所占份额是很大的，集中度还是很高的，而后来者扩展也需要时间，未来不大可能出现你想象中的加速下跌。就算出现了，也很可能是（前几）有意为之，长期看，利大于弊。[\\$特变电工\(SH600089\)\\$](#) [\\$通威股份\(SH600438\)\\$](#) [\\$协鑫科技\(03800\)\\$](#)

[问] 赵三思：

对 [@自由投资人supersu](#)，[@建idea](#) 说：请问大全这个新疆企业，具体怎么被美国制裁的？是只制裁它的硅料还是由其硅料制成的电池片一起制裁呢？

[答] 建idea：

整个产业链一起制裁，即使用大全新疆硅料的电池和组件都要受到制裁清单影响。

当然对于贸易战，一定是一个常态化，这个从2018年只有行业有了更充足的心理准备。贸易战的目的是各自站在自己立场争取最大利益，有可能长期也有可能短期，并不会仅仅是制裁本身。所以从企业角度来说，我觉得保持自己的竞争优势是永恒的主题。例如去年隆基面临的海关WRO暂扣令事件，肯定或多或少对经营有影响，但同时政府，企业也会努力去沟通，双方也会从各自利益角度考虑这些问题。美国欧洲也需要提高效率降低成本，保持这种竞争优势，总是会取得更多发展空间。

[问] 十年老韭菜125：

对 [@自由投资人supersu](#)，[@建idea](#) 说：今天北向继续疯狂砸通威和特变，太狠了，搞不懂

[答] 建idea：

哈哈，他们每天买来卖去的，这个确实搞不懂，偶尔搞懂了意义也不大呀。

[问] HuShi001：

对 @自由投资人supersu, @建idea 说: 请问协鑫的颗粒硅品质到底如何? 能满足N型硅料品质吗? 现在下游使用情况怎么样?

[答] 建idea:

据了解, 品质还是可以的, 但是应用方面还有很多问题需要解决, 主要存在于上下游关系, 工艺配套, 商务考虑等等。对于N型来说, 主要考验颗粒硅的纯度问题, 目前纯度还有提高空间只能说。虽然按照半导体技术来说, 颗粒硅的纯度做上去没问题, 但是这里面应该有很多工艺问题需要解决。

我了解的目前大家主要还是做为添料使用, 有工艺和成本方面很多考虑。

[问] 十年老韭菜125:

对 @自由投资人supersu, @建idea 说: 特变电工今天走势比通威和大全都强, 特变通威和大全, 您觉得哪个投资性价比更高

[答] 建idea:

回复@、碌柒: 2021年底就是6.6万吨, 然后他自己说通过技术优化可以干到10万吨, 我就取了6.6万吨的数据呗。//@、碌柒:回复@建idea:新特6.6万吨, 数据是不是有点过时了?

[问] 赵三思:

对 @自由投资人supersu, @建idea 说: 请问大全这个新疆企业, 具体怎么被美国制裁的? 是只制裁它的硅料还是由其硅料制成的电池片一起制裁呢?

[答] 建idea:

回复@赵三思: 要说明物料来源的, 对企业来说最好还是如实提供, 一旦被发现提供虚假资料岂不是麻烦更多。//@赵三思:回复@建idea:很好奇, 比如a企业从大全进1吨, 从通威进1吨, 制成的电池片美国怎么分辨呢? 另外, 大全在包头建厂是不是可以规避制裁呀

(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