

雪球访谈

隆基HJT电池效率打破海外5年垄断，投资价值如何看？

2022年11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



建idea V 雪球实盘大赛参赛选手

访谈简介

据德国哈梅林太阳能研究所（ISFH）最新认证报告，隆基绿能自主研发的硅异质结电池转换效率达到26.81%，打破了尘封5年的硅太阳能电池效率新纪录，同时该记录可量产、技术、全硅片大面积创造，有望2-3年内量产实现。

光伏制造业和光伏设备行业的高弹性与高估值很大程度上来源于其降本增效过程中众多颠覆性技术创新带来的价值重塑。HJT(异质结)是未来具有想象力的技术路线，而发电成本则依赖于太阳能电池的光电转换效率。隆基绿能此次公布的硅异质结电池转换效率达到26.81%，将为实现“双碳”目标提供重要科技支撑。

那么当前隆基的投资价值应该如何分析？今天我们邀请到@建idea做客雪球访谈与大家探讨这一话题，感兴趣的球友们快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：隆基绿能(SH601012)

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] fbi607:

对 @建idea 说：隆基的设备是自己的吗？还是迈为连城的，也就是核心技术是在隆基自己手里，还是在设备商手里，如果在设备手里，以后会很快扩散？

[答] 建idea:

首先第一个光伏是一个发展非常快的行业，这里面的关键技术需要涉及到设备配套，工艺配套，材料配套，需求配套，所以也不是一个企业能搞定的，整个关键技术的迭代以后都是行业性的，但是会有第一个吃螃蟹的企业，所以从这个角度讲技术扩散是肯定的，或者说没有谁能阻止技术扩散。

隆基在设备上一贯主张自主可控，例如单晶炉之前是采购晶盛机电的，三年前都是自己做了。

对于光伏领域核心科技的理解，我在调研关键企业和研究多家企业以后，个人觉得工艺本身也是一个技术壁垒，虽然看起来后来者始终要赶上这个工艺，但是持续的工艺领先也就产生了持续的竞争力。

李振国总公开说这一代电池技术革新，基本就要革到晶硅路线，最终达到量产效率在26%-27%，例如往后的双结电池（下一代钙钛矿），估计量产大概还需要好几年努力。所以说你看技术的方向它是确定的，路线也是比较明确的，那现在唯一的问题就是啊工艺达不到良率要求啊，谁把工艺做上来，谁把良率做上来，谁就能批量出货，谁就能吃到肉，谁就有更多的实力布局下一次技术迭代升级。

[问] 冰冰小美:

对 @建idea 说：HJT壁垒明显较大，比如转光胶膜，ito靶材等，目前隆基明显门外汉。而隆基如果放弃垂直一体化，单个原材料产能会受限制供应商供给。如果技术领先，规模要怎么提升起来，隆基会战略投资供应商吗，这是宁德时代的模式？

[答] 建idea:

隆基的技术进步与垂直一体化战略是相宜得章，不是非此即彼。

所有的技术研发都是要建立在更优化的满足需求上，现在因为各技术线都有自己的短板，所以处于百花竞放的状态。相对于目前量产的，HJT壁垒是稍高一些。不过从最终需求的情况来看，HJT我不认为是终点，我觉得这个可能是隆基在HJT上只研不产的原因吧。

以我个人的了解，隆基不会战略投资供应商。

[问] 股市收割机器人：

对@建idea 说：国内还有其他具有HJT电池技术的上市公司吗？国内外的竞争企业有哪些？隆基的HJT电池技术具有什么优势吗？或者技术壁垒？

[答] 建idea：

目前隆基还没有大量量产HJT。

国内HJT产能布局有很多公司，量产产能大约在6GWh，2022年预计干到10GWh，目前可见规划产能有20GWh。隆基最新也增加了1.2GWh级的规划。

主要技术优势是自主研发的硅异质结（HJT）电池转换效率达到26.81%，刷新了全球新高度。李振国认为，以后无论是哪种技术路线，26%~27%的发光效率是门槛。另外一个优势是成本低，这是隆基一贯打法。

[问] 爱思考的夸克：

对@建idea 说：对@建idea 说：如何看待未来电池技术不断迭代更新下，隆基保持技术领先的可能性有多大？靠哪些品质保证竞争优势？

[答] 建idea：

Good idea，这是一个非常好的问题

因为光伏电池是一个技术驱动型的领域，2017年以来\$隆基绿能(SH601012)\$的崛起，源于其早在2014年就持续布局的单晶电池技术。

当然隆基在perc做了单晶电池以后，并没有止步不前，而是进一步提高了P型电池片的效率，2019年之后，隆基还积极布局了N型电池片，在TOPcon，HJT和IBC方面亦

是处于技术争先。

所以我觉得隆基保持电池技术领先的最大的动力来源于竞争，来源于生存的迫切感和企业的使命驱动。

正是这样的企业战略和组织能力，长期保持了行业领头羊地位。

[问] 爱思考的夸克：

对@建idea说：对@建idea说：如何看待未来电池技术不断迭代更新下，隆基保持技术领先的可能性有多大？靠哪些品质保证竞争优势？

[答] 建idea：

回复@建idea：关于隆基TOPcon产能问题，是一个变量的，因为嫁接于原有perc的产能可以迅速扩展，所以我觉得隆基当初走这个路线是做了权衡的。

但是今天P型依然占据80%市场，所以如果今天N型就占了8成市场，那隆基可能是TP最大了。

资料：

根据英大证券研报统计，预计2022年TOPcon产能将达到55.9GW，接近2021年8.7GW的6.5倍，其中2022隆基topcon产能为9050mw，在电池片产能中的占比快速提升。预期TOPCon、HJT在近1-3年内仍是呈现产能、产量都持续扩张趋势，但TOPCon能较多的接轨原有的PERC产能，在扩产进展上相比HJT有优势，短期内TOPCon产能、产量发展速度优于HJT。//@建idea:回复@爱思考的夸克:Good idea，这是一个非常好的问题

因为光伏电池是一个技术驱动型的领域，2017年以来\$隆基绿能(SH601012)\$的崛起，源于其早在2014年就持续布局的单晶电池技术。

当然隆基在perc做了单晶电池以后，并没有止步不前，而是进一步提高了P型电池片的效率，2019年之后，隆基还积极布局了N型电池片，在TOPcon，HJT和IBC方面亦是处于技术争先。

所以我觉得隆基保持电池技术领先的最大的动力来源于竞争，来源于生存的迫切感和企业的使命驱动。

正是这样的企业战略和组织能力，长期保持了行业领头羊地位。

[问] johnny_boy:

对 @建idea 说：隆基刚发布HPBC，又高调宣布HJT世界纪录，如何看待公司后面的量产电池路线，从第一性原理出发，是不是肯定得选择HJT？

[答] 建idea:

不是。现在N型几条技术路线并发，因为除了技术前景，当下的工艺也成为关键。所以布局未来，立足当下是隆基的策略吧。HJT不会是电池技术终局，在更先进的HPBC上隆基一定还是持续努力的。

[问] 王震宏:

对 @建idea 说：隆基量产HPBC技术的原因是什么？是不是还有基于它的更深的技术开发？

[答] 建idea:

目前就是HPBC能在理论和实验上走通的先进路线，但是钙钛矿也发展了下一代叠层技术。隆基今年10月份乐叶的HPBC组件出货，据说总体规划15GWh，我觉得一是再看看稳定供应的情况吧，如果量产确定实现，那一定是良率达到了总体成本控制线。

[问] johnny_boy:

对 @建idea 说：隆基刚发布HPBC，又高调宣布HJT世界纪录，如何看待公司后面的量产电池路线，从第一性原理出发，是不是肯定得选择HJT？

[答] 建idea:

回复@它山之时: 也有可能，HJT一些优势可能还没有被充分挖掘。//@它山之时:

回复@建idea:最终是HJT和钙太矿叠层。过度阶段比较长。

[问] 爱思考的夸克:

对@建idea 说：对@建idea 说：如何看待未来电池技术不断迭代更新下，隆基保持技术领先的可能性有多大？靠哪些品质保证竞争优势？

[答] 建idea：

回复@王海wh打假：为避免误解我将主回复修正了一下。就隆基自己的策略来说，布局TOPcon是考虑很充分的，一方面如果P型两三年内被N型取代，那自己的perc产能迅速承接TOPcon也成TP第一了，总之不会落后，如果没有，比如搞了三年的N型，实际上目前还是只有20%渗透率，那就继续储备技术，伺机以更佳策略切入N型赛道即可。其他的我觉得战略清晰度都不太够，包括钧达等等。光伏行业竞争激烈，大家都要活着拼尽全力。//@王海wh打假:回复@建idea:钧达，负债率92%，赌Topcon，hjt两年后推出，Topcon变成落后产能！他不破产？

(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