

# 雪球访谈

光伏火热，单晶王隆基股份强在哪？

2017年07月20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



pacsalmon13

## 访谈简介

\$隆基股份(SH601012)\$是全球最大的单晶硅片制造商，产品包括单晶硅片、单晶电池与组件、分布式光伏电站及地面电站。近年来随着单晶市场的逐步发展，业绩快速增长。本期访谈我们请到了光伏研究达人@pacsalmon13来与大家聊聊这只股~

据招商证券，由于单晶产品高转换率和成本的大幅下滑，愈加受到投资商欢迎，市场份额逐年提升。2015年全球光伏单晶产品占比为18%，2016年已进一步攀升至20%以上。预计2017年全球光伏装机中，单晶占比有望提升至32%，2020年有望超50%。从我国来看，分布式光伏的快速建设和追求高效率的“领跑者”计划对单晶产品更是推动了单晶产品需求，预计2017年我国单晶产品占整个光伏装机的比例将达到35%。

那么隆基股份已经大涨了一年，未来是否有持续上涨的动力？业绩增长空间有多大？速来提问~

利益披露：@pacsalmon13持有\$隆基股份(SH601012)\$。

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的

投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

[\( 进入雪球查看访谈 \)](#)

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] 二块汽糕：

关于[\\$隆基股份\(SH601012\)\\$](#)，对[@pacsalmon13](#) 说：从现在的装机趋势看，十三五光伏装机总量肯定会提前完成。我想问的问题是：在完成后的空档时间内，国家会额外增补装机总量吗？若不增补，市场会如何演绎？界时对隆基有什么影响？

[答] pacsalmon13：

1.今年上半年的装机量是24GW，这个装机量相信连行业内部的人都没有预料到的。第三季度大概还有接近10GW的装机量，所以2017年全年的装机量应该是接近40GW的。2016年全国的累计安装量77.42GW，加上今年的接近40GW的量，到今年年底累计安装量应该超过117GW了。2.十三五规划的105GW只是底线，现在按照150GW做未来几年规划，如果光伏度电成本下降足够快，150GW也会不是天花板。在今年1月5日举行的国家能源局新闻发布会上，国家能源局新能源司副司长梁志鹏答记者问时表示，从“十三五”光伏发电的规模上来看，1.05亿千瓦并不是一个上限，而是一个指导性的发展规模。如果分布式光伏发展市场环境转变得比较快、进展得比较好，建设规模就会发展得大一些。

[问] 二块汽糕：

关于[\\$隆基股份\(SH601012\)\\$](#)，对[@pacsalmon13](#) 说：从现在的装机趋势看，十三五光伏装机总量肯定会提前完成。我想问的问题是：在完成后的空档时间内，国家会额外增补装机总量吗？若不增补，市场会如何演绎？界时对隆基有什么影响？

[答] pacsalmon13：

所以，增补不增补其实是无意义的，只要政府规定了上网电价，按照上网电价计算有足够的IRR，就会有需求。对于隆基股份来说，现在80%多的市场还在国内，比较单一，当然还存在你所提到的风险。

[问] 失去的十年：

关于[\\$隆基股份\(SH601012\)\\$](#)，对[@pacsalmon13](#) 说：整个光伏产业经过前几年的淘汰是否已经进入一段新向上的拐点，对于产业链上的企业比如隆基、晶科在

接下来一两年会分别有什么影响，谢谢！

[答] pacsalmon13:

现在整个光伏行业的集中度还太低了，特别是组件行业。这两年行业发生的一个重要的变化是海外的公司基本上被淘汰了，美国的SUNE破产了，SPWR基本上也失去了竞争力，德国的Solarworld也破产了，所以这个行业接下来是国内企业的淘汰赛。未来1-2年，我觉得整个行业还要经历一场残酷的淘汰赛，国内的一些落后产能去掉，该破产的破产，像国内的海润也ST了。

[问] 失去的十年:

关于[\\$隆基股份\(SH601012\)\\$](#)，对@pacsalmon13 说：整个光伏产业经过前几年的淘汰是否已经进入一段新向上的拐点，对于产业链上的企业比如隆基、晶科在接下来一两年会分别有什么影响，谢谢！

[答] pacsalmon13:

对于产业链上的隆基和晶科，在这场淘汰赛中，他们分别是单多晶的引领者。最大的护城河就是在行业下行的时候，企业还能获得市场份额，甚至还能获得远超同行的增长。所以，这场淘汰赛是真正考验晶科和隆基的时候。

[问] 玖拾玖阙壹:

关于[\\$隆基股份\(SH601012\)\\$](#)，对@pacsalmon13 说：隆基讲已经实现金刚线的国产替代，请问供货方是谁？

[答] pacsalmon13:

高品质金刚线市场主要为日本公司掌握,国产产能正处于快速替代当中,国产化率目前约5成,缺口依旧较大。国产化厂家参加包括三超新材,东尼电子,杨凌美畅、易成新能、浙江瑞昱等。

[问] 爱伏特加:

关于[\\$隆基股份\(SH601012\)\\$](#)，对@pacsalmon13 说：光伏今年上半年国内建设热情高涨，各个厂家纷纷投产，对于隆基这样的厂商主要在中游，属于重资产，重投入的公司，是否会在未来导致产能过剩的情况出现？另外从长期来看，光伏在整体发电的比重会逐步提高，据我和周围做光伏的人了解，光伏暂时无法成为电网供电的主

要来源？主要是白天和黑夜交替带来的稳定性问题，所以只能成为一种补充。不知道楼主如何看待这个问题？

[答] pacsalmon13:

1.在组件环节，全球的组件产能超过130GW，一线产能也超过90GW，所以组件环节的产能肯定是过剩的。其实现在电动汽车行业也一样，动力电池环节，今年国内的需求是40GWh，产能已经达到120GWh了。但是行业产能过剩不代表公司产能过剩，特别是优质产能过剩。优质的供给大多数时候都是稀缺的。2.对于隆基来说，目前大部分的产能还是集中在单晶硅片，单晶硅片包括中环在内都上了很大的产能，但是由于成本的差距，所以我觉得对隆基不会有特别大的影响。在今年4-5月份的时候，隆基的硅片也主动降了一些价格，削减了一些超额利润。所以其他的单晶厂很难竞争过隆基的。

[问] 爱伏特加:

关于\$隆基股份(SH601012)\$，对@pacsalmon13说：光伏今年上半年国内建设热情高涨，各个厂家纷纷投产，对于隆基这样的厂商主要在中游，属于重资产，重投入的公司，是否会在未来导致产能过剩的情况出现？另外从长期来看，光伏在整体发电的比重会逐步提高，据我和周围做光伏的人了解，光伏暂时无法成为电网供电的主要来源？主要是白天和黑夜交替带来的稳定性问题，所以只能成为一种补充。不知道楼主如何看待这个问题？

[答] pacsalmon13:

1.2016年光伏发电占全国发电量的1%，未来空间很大的。2025年太阳能发电的占比未来如果能到10%，那是很大的市场的。具体的我在帖子<https://xueqiu.com/2492311430/86695145>已经写了。2.白天黑夜的问题其实如果通过中国的特高压技术，建立全球的电力互联网，就解决了这个问题，再加上储能设施的改进，在太阳能比重不是很大的情况下，问题还是不大的。

[问] Uniped:

关于\$隆基股份(SH601012)\$，对@pacsalmon13说：从中长期看，隆基还能通过什么方法把光伏的成本做到多低（从组件价格以及度电成本考虑）？大概需要多少时间？这些手段和能力是否具有强壁垒，相比竞争对手能有多大优势？

[答] pacsalmon13:

最主要的组件的转化率，比如去年出货的主要的组件是280-285W的，由于转化率的提高，今年能出货295W，甚至300W的组件。组件转化率提高个1%，组件成本就可以降低个5%。

(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