

雪球访谈

营收大增，毛利下滑，隆基未来发展怎么看？

2021年08月31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

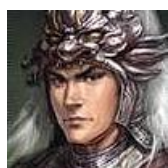
除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



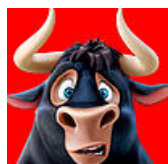
加息首季



204tian



蓝色双子



顿牛

访谈简介

隆基股份发布2021年半年度财报，营收同比增长74.26%，保持高增长。但受到上游硅料涨价的影响，毛利率下滑至22.73%，环比一季度下滑0.48%，传导至归母净利润增速仅21.3%。但是硅料涨价的影响，市场早有预期，因此从盈利数据来看，隆基股份的半年报符合预期。

2021年上半年，隆基实现单晶组件出货量17.01GW，其中对外销售16.60GW，

同比增长152.40%，自用0.41GW，组件收入在营收中的占比由上年同期的57%提升至2021H1的67%。根据PVInfoLink机构预计，2021H1隆基股份组件出货量继续保持行业第一。

隆基股份半年业绩符合你的预期吗？光伏龙头未来的发展你怎么看？本期我们邀请到@加息首季@204tian@蓝色双子@顿牛做客雪球访谈，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] 蓝色五道杠:

对 @加息首季, @204tian, @蓝色双子, @顿牛 说: 加息大佬, 为什么您讲11月之后大环境和隆基自身都会有大的改观呢? 全年120+的总利润您是基于什么做出的推测呢? 谢谢大佬。

[答] 204tian:

上半年组件出货17GW, 预计全年40GW以上, 下半年组件毛利率上升硅片毛利率有所下降, 加上BIPV等新业务, 大致能推出120亿+。

[问] 为自由而思考:

对 @加息首季, @204tian, @蓝色双子, @顿牛 说: 鉴于组件是期货产品, 其实行业应该尽快推出硅料期货, 这样对于硅料商和硅片等下游客户都有利, 比如组件商拿到订单后, 完全可以先以30%的毛利以极少的供应链管理资金锁定硅料价格(海外交货1年周期), 硅料商也可以放心扩产, 只要期货可以卖出去, 不必担心大周期。不知道几位是否了解硅料期货推出的相关信息?

[答] 加息首季:

不仅是硅料, 玻璃、银浆……最终都会期货化, 但是, 总体而言, 目前并不是建立硅料期货制度的好时机。硅料企业因为距离终端客户太远, 不知到很多开发商其实已经退无可退, 所以目前硅料厂信心爆棚, 给出的远期硅料价格+制造环节最低利润之后就只能互道珍重了。

[问] 翻滚过山:

对 @加息首季, @204tian, @蓝色双子, @顿牛 说: 请教各位老师, 如果下半年维持硅料200, 组件1.8, 组件(自用硅片)的净利润率可以做到10%么?

[答] 顿牛:

看毛利率更合理, 今年下半年组件毛利率会高于上半年, 硅片毛利率会低于上半年。

[问] 为自由而思考：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：1，2021年全年预计营收，组件出货量，硅片出货量（分自用和外售）大概多少？2，182和166出货占比预计多少？3，m10和m6的单片硅片非硅成本预计年内可以做到多少？比中环，上机优多少？4，硅料的长单锁定比例大概今年明年有多少？

[答] 蓝色双子：

- 1.隆基年初对外报的目标是850亿，测算下来110亿左右利润，按照隆基多年报目标的习惯，这个目标完成没有问题，实际金额应该比这个目标要高，我自己预测营收在850-1000范围，利润110-120亿
- 2隆基昨天的中报交流数据：硅片尺寸结构方面，从片数上，上半年M10的占比23%，M6占比43%，158的尺寸还占有20%的水平，下半年M10的占比会继续提升，158可能会逐步下降。
- 3.今年非硅成本已经不重要了，因为硅料的涨价大幅提升了硅料在硅片成本中的占比，积压了非硅成本的空间，把整个行业拉到一个水平线上，很难看出盈利能力的差别，今年比的不是非硅，是胆子大，高价位敢猛拿硅料，今年非硅的优势很难体现，硅料价格降下去，回复相对正常的空间了，非硅成本意义才大些。
- 4.这个长单锁定比例，全行业来看基本已经把硅料产能锁定完了，单看隆基大概能占行业1半左右的量

[问] hyuki_cn：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：市场主要还是担心：1.虽然上半年消化了大部分低价单，但对应的是相对低价硅料；2.下半年订单价格虽然有所提高，但硅料价格处于高位。全年业绩大概率也仅能维持20-25%的增幅，对应当前市值估值偏高，短期有调整需求。3.2022年下游硅片全市场产能大幅提高，而硅料产能依然受限，全年硅料价格难以大幅下调。

[答] 加息首季：

您对市场的解读可能是对的，但市场用如此短期的思维来看待隆基股份却恰恰是绝大多数人一直错过隆基的根本原因——账房学徒，格局太小。

即便做为账房学徒，大A的绝大多数研究员也是不合格的。比如您举出的第三点，如果年底之前开始Taper，如果美债10Y冲破2%，如果国内从追求短期年度装机量转向消纳能力储备……如果……，有很多因素都可能造成硅料瞬间变成供大于求。531记忆犹新，手里拿着亏本儿外单的，一夜之间就变成了大爷。

我认为，投资逻辑不能建立在短期因素上面，应该看大，看远，看（行业）本质，看相对（竞争力）。让长期确定性替我把短期不确定性给hedge了。

[问] 大宇砸：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：我说为什么大跌，原来是又有专访☒☒☒ 各位老师，想问下除了玻璃和硅料，下一个卡脖子的又是什么材料？资本市场总是会炒作，一年换一个的样子

[答] 顿牛：

不背这个锅哈。通常访谈的票都是新高、大涨之类的热门票，涨多了跌一跌很正常。这就容易给人留下一访谈就跌的错觉。忍一忍就过去了……

[问] 冰冰小美：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：各位辛苦。上一次访谈提问:整县推进，因为地方保护主义劣币驱逐良币，引发隆基组件市占率的下降。

从中报看，一，硅料价格高对开工率影响很大，开工率不足，对市占率有影响。虽然国家约谈，硅料有所下滑，但是不久前硅料又开始上涨。今年四季度只有少量硅料扩产。供需错配不平衡，下半年采购高价硅料，隆基为了平衡利润率，会不会因此提高组件的价格。而组件价格的上涨，会不会再影响市占率。

二，其他小厂商拿货，使得硅料需求逻辑加强，硅料价格短期居高不下，也使得组件的竞争格局加剧，事实上在短期已经影响了。通过政策引导，或者大国企的3060目标需求侧改革，有望解决乱象，但是这毕竟政策面的不确定性，隆基如何面对？

[答] 204tian：

1. 2020 年上半年，公司实现单晶硅片对外销售 24.69 亿片，同比增长 14.98%，自用 14.89 亿片。2021 年上半年，公司实现单晶硅片出货量 38.36GW，其中对外销售 18.76GW，同比增长 36.48%，自用 19.60GW。按这两年半年报的几个数字看，硅片出货量是大增的，另外组件也一样。
2. 组件今年已经涨了不少了，大家都一起涨。隆基是招标中标最多的企业，总中标量领先对手一大截，并且中标价格还要比二线企业高。二线企业的组件已经基本亏损，慢慢会让出市场份额给一线组件企业。
3. 隆基在昨天的电话会议强调了市占率目标，从长远角度，隆基硅片市占率目标就是 40%-45%，组件未来市占率就是 30% 左右，今年组件出货目标 40GW，市占率可能是 23-25% 的水平，再有两年时间，组件会达到 30% 的目标。

[问] 翻滚过山：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：请教各位老师，如果下半年维持硅料 200，组件 1.8，组件（自用硅片）的净利润率可以做到 10% 么？

[答] 204tian：

我觉得按这个价格 1 毛多的利润应该是有的，10% 未必能达到。

[问] 紫心风铃：

对 @加息首季 @204tian @蓝色双子 @顿牛 说：请问隆基股份的估值方法是什么？

[答] 加息首季：

这个行业还太年轻，未来是大浪淘沙。挑好的（讲真话，做实事，有思想，肯回报），不问价钱，定投，捂住。躲避地雷（虚头巴脑，炒作概念，资金饥渴，历史成疑）。

[问] 金凤一号：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：隆基的天花板在哪儿？

隆基通过单晶硅战胜多晶硅而站稳龙头一哥，后续是否也有因为技术更替而丧失优势的风险？目前市场出现的新技术有哪些？

[答] 顿牛：

1、光伏行业还大的成长空间，只要隆基保持行业地位，还不到考虑天花板的时候。2、振国总说除了电池片外，光伏其他环节基本不会再有巨大的技术进步了，隆基已经站在新电池技术的制高点，未来需要比拼的是如何降低成本。

[问] yxw387：

对@加息首季 @204tian @蓝色双子 @顿牛 说：

这是2月份加息对今年总装机的预期

<https://xqimg.imedao.com/17b9a9750ded89c3fe00bfcc.png>

现在能更新下吗，今年上半年国内13出口45，感觉145gw的装机还有点困难呀？

还有明年普遍预期是220gw，您们怎么看这个需求量？

[答] 204tian：

海外也有几十GW电池组件产能啊，算全球组件出货量应该是国内+出口+海外产量的出货量。明年超过220gw也很有可能。

[问] 为自由而思考：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：隆基说在硅片领域要保持45%~50%的市占率，但是目前我们看的中环，上机，京运通，高景等都在疯狂军备扩产，那么隆基如何实现自己的这一目标？价格战，搞死其他，还是其他？感觉价格战是最不理想的方式。是否会通过垂直一体化，把硅片利润向电池和组件环节转移，从而打击独立第三方硅片企业？几位问呢看？

[答] 蓝色双子：

这里的市占率不光指对外销售的硅片，还有自用的硅片也算在里面，一方面，行业空间是在持续扩大的，硅片需求在相应变大，一方面，产能也是在不断扩大的，隆基今年硅片扩产速度放慢，主要是全部环节都在等新电池，新电池落地后产能才会开始扩

张，隆基未来硅片，电池，组件的比例大致为3:2:2，六成以上的硅片自用，35%左右的硅片出售，电池全部自用，组件出售，所以隆基硅片的市占，并不取决于他对外卖多少，而是主要要看他自己要用多少，这个目标隆基能提出来，完成的问题就不大。价格战的准备，隆基去年7月就准备好了，如果不是当时某硅料企业出现事故，去年7月就开始打了，产能过剩的时候，价格战是最有效的解决方案，能够促进行业集中度快速提升。隆基确实会通过一体化，把大量的硅片利润转化成自己在组件端的生产成本优势。

[问] 盐湖-股份：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：光伏企业靠 渗透率
渗透率越高行业越好 渗透率不断提高可以不断 提估值。 渗透率的
提升不是通过涨价来实现的。 渗透率的提升不断降低终端产品的成本 通过规
模的增加不断降低成本 产品价格降低，越来越被大众接受 渗透率上升到一定
程度，产品涨价是比较难以实现的 终端产品涨价难以实现，上游价格涨的又太
过。 后续会对产业链 形成变化 总之这里的苗头不对。 如果光伏应
用出现下降。需求不行了。 反过来就会影响上游 炒归炒 心里有个数

[答] 204tian：

光伏行业发展史上降价是常态，涨价只是暂时的。

[问] 城子啊：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：这半年报利润增速同比
下滑背后透露出的隐忧是什么？硅片组件没有差异化这道题隆基在怎么解？

[答] 顿牛：

1、不是隐忧，而是明忧，即产业链个别环节出现错配总是难免，造成聚焦单一环节企业的业绩周期性较为明显，隆基解决这个问题的办法就是一体化。2、同质化这是行业的宿命，无解，市场也因为这个行业特性给了相应的估值折价，因此光伏行业虽然处在爆发期，整体估值比其它对应行业要低。

[问] 金凤一号：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：隆基的天花板在哪儿？

隆基通过单晶硅战胜多晶硅而站稳龙头一哥，后续是否也有因为技术更替而丧失优势的风险？目前市场出现的新技术有哪些？

[答] 加息首季：

物质不灭，新陈代谢；能量守恒，做功转化。能源只要够便宜，就会加速资源的开采和回收，变相提高可用资源量，变相提高人均资源占有量。定位于“人类清洁可再生能源解决方案提供者”，我看不到隆基股份的天花板在哪里。因为，欲壑难填，欲无止境，人类对环境友好型能源的需求是无限的，狭义上没有供应端的自然约束。

应该担心的是思想僵化，不朝乾夕惕，不每日三省吾身，那样就会错过这个历史性的机遇。隆基在BIPV和氢能方面的探索都证明他们有思考，更有远见，牢牢抓住了重点，所以不必担心成长空间的问题。

世上没有一劳永逸，没有躺赢，生命不息，奋斗不止。新技术会有的，一切都会有，但首先掌握他们的更可能是隆基，因为隆基总想做得更好，总想干实事儿。

（目前没有新技术。TOPCon，HJT，IBC，TBC/HBC，晶硅/钙钛矿叠层电池都是全世界梦想了很多年的东西，问题是谁能率先实现有经济性的量产并推广。隆基都在研究和尝试，目前全面领先。）

[问] 本来长流水：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：今天为什么大跌？需要出来吗？

[答] 顿牛：

等我抓俩砸盘的二货拷问一顿再告诉您。

[问] 周刚2018：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：预计下2021和2022年

营业收入和利润情况？新电池片投产后，可以提升利润率多少？

[答] 204tian:

今年估计950亿收入120亿利润，等年底再来估明年。新电池大概可以提升几分钱/W的利润。

[问] 为自由而思考:

对 @加息首季, @204tian, @蓝色双子, @顿牛 说：根据目前公布的扩产计划，几位大佬是否有统计2021年~2023年，每年硅料可形成的产能大概有多少？预计产量大概按年走多少？

[答] 顿牛:

没有统计，要相信市场的调节效率，4季度开始硅料就会有新增产能。

[问] 为自由而思考:

对 @加息首季, @204tian, @蓝色双子, @顿牛 说：硅料业内几位大佬公司的完全成本基本都可以做到5万元/吨的水平，按照这个完全成本看，当硅料卖到7万时，毛利率就可以达到30%的水平，30%这个是一个社会各行业的正常平均水平。如果硅料涨到200万，毛利率可以达到75%，这是非常恐怖的，那么问题来了，既然硅料这个行业如此赚钱，按理资本应该疯狂介入，直到行业平均利润达到全社会行业平均水平，所以，理论上硅料价格应该会很快回到7-8万每吨才符合经济发展规律，几位怎么看？

[答] 顿牛:

硅料之所以短缺时间长，是因为产能扩张很慢，这也意味着未来某个时间节点硅料也会阶段性过剩。

[问] AE86特别牛:

对 @加息首季 @204tian @蓝色双子 @顿牛 说：隆基的未来是怎么看，光伏的格局并没有新能源车的格局好，光伏产业上个股的业绩增速明显不如锂电产业

链，那么隆基凭什么和宁德时代并肩而立？靠加息无脑吹吗？

[答] 顿牛：

靠利润啊，没人会嫌弃因为“格局不大”赚到的人民币。

[问] 旭川雪山：

对@加息首季 @204tian @蓝色双子 @顿牛 说：

- 1、请教4位隆基大佬，从这份中报看到了哪些隆基的不足或不满意的方面？
- 2、与\$晶澳科技(SZ002459)\$ \$通威股份(SH600438)\$ \$天合光能(SH688599)\$相比，隆基今年股价涨幅严重跑输，这其中的原因是什么？
今年剩余的4个月有没有逆袭可能？

#隆基股份公布财报后股价大跌#

[答] 蓝色双子：

其实从中报中我没看出什么不满意的，上半年顶着众多的压力，硅料涨价，隆基自己降低了开工率，云南基地限电被动降低开工率，海运时间大幅度延长，确认收入延后，海运成本增加，并且因为新电池今年整体的节奏都在放缓等新电池，所以上半年这个业绩我觉得没什么太大问题。

要说到不足或者不满意，不是从中报中来的，而是从这一两年行业群魔乱舞的乱象中来的，隆基的管理层，稳定，但在扩产节奏上有些保守，在对同行的态度上有些过分仁慈了，太为股东利益着想，531的时候没有大举扩产能，没有趁人病要人命，结果让行业的很多公司缓过来了，天天喊颠覆，当时心狠一些，放弃一年的股东利益和企业收益，像宁德一样一把定增搞波大的，加上价格战等手段，把行业各环节市占率稳定，把行业玩家清理下，今年人们再说新能源的王，除了宁德宁王，就要加个隆基隆王了。希望后面隆基能真的发挥王者风范吧，心要狠一些，战略上再决绝一些。

今年是隆基的小年，因为扰动因素太多，新电池产线出来，情况就会反转，明年和后天隆基的电池和组件会非常好，今年的变化因素太多，推断不出来后面的具体情况，能推出来就是算命了。

[问] 为自由而思考：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：h1行业210硅片出货量和182，166及以下分别大概有多少？未来趋势怎样

[答] 顿牛：

隆基的情况是：尺寸结构方面，从片数上，上半年M10硅片占比23%，M6占比43%，158占比20%，由于M10功率大，从瓦数上M10比例高一些。下半年国内项目多，M10组件出货量增加会比较多，大尺寸是趋势。

[问] 副业也是业：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：毛利下滑应该还是上游硅料价格上涨引起的吧，这种情况是否会成为常态呢？谢谢

[答] 顿牛：

不会是常态，用振国总的话说：人能生产出来的东西，长期总是过剩的，短缺只是阶段性。然而对大多数投资者而言，即便确定一年后局面会变好，一年时间也太久。

[问] 紫心风铃：

对 @加息首季 @204tian @蓝色双子 @顿牛 说：请问隆基股份的估值方法是什么？

[答] 顿牛：

随着政策干预的减少和隆基一体化的成形，隆基未来业绩相对线性，适合用PE和PEG方式估值。

[问] Gong逸然：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：想请问各位老师，昨天振国总业绩交流会提到下半年低价硅料的红利不复存在，同时也说到低价组件订单消化的差不多，下半年组件的价格会有所上升。也就可以预期到下半年硅片毛利会降

低，组件毛利上升，那么这一正一负的效果各自会对硅片和组件的利润具体造成多大的影响呢，最终对于下半年的总利润哪边影响更大

[答] 蓝色双子：

组件端影响更大，因为隆基现在组件营收占比已经达到67%了，隆基现在主要是一家组件公司，而非纯粹的硅片公司，组件端利润的修复对于隆基整体营收来说更重要。组件端对业绩的提振作用会更大。硅片端毛利的降低，要担心的不是隆基，而是纯粹的硅片企业，以及硅片行业新进入的新玩家，毕竟隆基在硅片端综合实力最强，成本最低，比起隆基，后面的硅片玩家更要担心一些。

[问] 思而学投资：

对@加息首季 @204tian @蓝色双子 @顿牛 说：整个光伏的装机量会有大概多少的年化增长，价格和利润率怎么看？谢谢！

[答] 蓝色双子：

根据测算“十四五”期间风电、光伏年均装机分别为45GW、90GW左右（19年国内新增光伏装机量30GW,20年预期新增35-40GW），年均复合增速分别为9.5%、27.9%

“十五五”保底增速形成共识，结合行业快速降成本能力，大概率超预期。根据我们测算，“十四五”期间风电、光伏年均装机分别为60GW、190GW左右，以“十四五”年均装机为基准计算十五五年均复合增速分别为6.9%、16.2%

根据中国光伏行业协会预计，2025年全球光伏新增装机将达到330GW，较2020年行业复合增长率达到20%，行业长期发展可期。隆基预测2025年年装机量400GW（隆基210311调研纪要），国际能源署预计到2040年累计装机量达到7200GW

IRENA(2021年3月)《世界能源转型展望：1.5℃路径》预测，2050年可再生能源发电量占比提升到90%，其中光伏和风电占比63%。全球光伏装机将超过14000GW

[问] 茶语江湖：

对@加息首季 @204tian @蓝色双子 @顿牛 说：4位大佬，上半年还有价格低的硅料可用，下半年这个红利没了，下半年组件1.8元下游存疑，业绩怎么破局？

[答] 顿牛：

这是应该也是隆基管理层每天都思考的问题。业绩说明会上振国总也在反思隆基之前的采购等策略相对还是比较保，面对行业突然爆发，组件价格上涨（此前一直都在降价）非常被动，因此表示在供应链管理上会有动作，但没有透露细节。

[问] 城子啊：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：这半年报利润增速同比下滑背后透露出的隐忧是什么？硅片组件没有差异化这道题隆基在怎么解？

[答] 204tian：

这是硅料暂时性供不应求造成的问题。隆基的硅片成本依然是最低的，组件有品牌差异，隆基的组件中标价格要比二线组件企业高

[问] 思而学投资：

对@加息首季 @204tian @蓝色双子 @顿牛 说：后续市场怎么看，后续的增量来自于哪里？谢谢！

[答] 顿牛：

一是组件、电池片市占率上的增量；二是行业增量。

[问] 思而学投资：

对@加息首季 @204tian @蓝色双子 @顿牛 说：后续市场怎么看，后续的增量来自于哪里？谢谢！

[答] 蓝色双子：

因为碳中和，光伏的黄金十年刚刚开始，所以需求和增量方面不需要太过担心，装机需求和增速摆在那边，不会有太大的问题，这是第一生产曲线，光伏主产业链自身的

情况，第二生产曲线，主要是氢能、储能、BIPV等，只要是新能源发电行业，这几个都是绕不过去的，后面都会成为除了光伏主产业链外的新增长极

[问] 本来长流水：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：今天为什么大跌？需要出来吗？

[答] 204tian：

昨天为什么大涨？今天为什么大跌？回答不了这个问题，或许是昨天有人去投机半年报，而半年报没有超预期。

[问] 为自由而思考：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：根据目前公布的扩产计划，几位大佬是否有统计2021年~2023年，每年硅料可形成的产能大概有多少？预计产量大概按年走多少？

[答] 204tian：

按大小新旧硅料企业的扩产规划，如果大部分能如期推进，明年年底硅料可能就过剩了，能支持300多GW以上。

[问] 茶语江湖：

对@加息首季 @204tian @蓝色双子 @顿牛 说：4位大佬，上半年还有价格低的硅料可用，下半年这个红利没了，下半年组件1.8元下游存疑，业绩怎么破局？

[答] 蓝色双子：

从7-8月份国内的组件招标情况看，在硅料价格进入相对稳定区间后，电站招标量大幅拉升，更多央企的电站招标正在路上，电站方面要的不一定是组件降价，而是要求组件价格企稳，不要再大幅上涨，只要能让电站算清楚IRR收益率，立项能够完成，需求还是会得到保障的，今天是8月31日，截止目标，看到对于今年全球装机的预测并未出现明显下降，基本还是保持170GW左右，所以也不需要太多担心需求，光伏最差的

半年已经过去了，下半年本身就是光伏传统旺季。

[问] 为自由而思考：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：硅料业内几位大佬公司的完全成本基本都可以做到5万元/吨的水平，按照这个完全成本看，当硅料卖到7万时，毛利率就可以达到30%的水平，30%这个是一个社会各行业的正常平均水平。如果硅料涨到200万，毛利率可以达到75%，这是非常恐怖的，那么问题来了，既然硅料这个行业如此赚钱，按理资本应该疯狂介入，直到行业平均利润达到全社会行业平均水平，所以，理论上硅料价格应该会很快回到7-8万每吨才符合经济发展规律，几位怎么看？

[答] 204tian：

现在硅料扩产规划得很多，为了可能会出现供过于求的情况。但当前供求关系不可能很快回到7-8万每吨

[问] 紫心风铃：

对@加息首季 @204tian @蓝色双子 @顿牛 说：请问隆基股份的估值方法是什么？

[答] 蓝色双子：

以前市场一直给隆基20倍左右的估值，从去年碳中和概念提出后，市场开始给与隆基30-40倍的估值，市场一般给30倍，市场乐观的时候给40倍左右，结合年利润，可以自己算一下，不要算太乐观，光伏行业毕竟还是制造业，不要看最近新能源火爆，整个光伏行业估值已经混乱的情况下，小公司动不动80倍到100倍，就把隆基的估值预期也拉高，到了隆基这个体量，再加上光伏行业内卷的生态，短时间内不太可能给出特别高的估值。

[问] 副业也是业：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：毛利下滑应该还是上游

硅料价格上涨引起的吧，这种情况是否会成为常态呢？谢谢

[答] 蓝色双子：

不会是常态，即使硅料涨成这样，隆基也不认为硅料卡脖子了，昨天的中报交流会说的很明确，硅料就是产业链在没有准备好迎接碳中和的时候，预期不足带来的产能错配，随着产业链逐步回复正常生态，毛利率也会回归正常的。

[问] 旭川雪山：

对@加息首季 @204tian @蓝色双子 @顿牛 说：

- 1、请教4位隆基大佬，从这份中报看到了哪些隆基的不足或不满意的方面？
- 2、与\$晶澳科技(SZ002459)\$ \$通威股份(SH600438)\$ \$天合光能(SH688599)\$相比，隆基今年股价涨幅严重跑输，这其中的原因是什么？
今年剩余的4个月有没有逆袭可能？

#隆基股份公布财报后股价大跌#

[答] 顿牛：

- 1、不太满意隆基在硅料涨价这件事上的应对结果，没有体现出行业大哥应有话语权优势和供应链管理能力和能力，这点我也很疑惑，希望各位解惑@204tian @加息首季 @蓝色双子；
- 2、下半年看点在营收增量，毛利率还有下行压力；
- 3、组件营收海外占比55%，其中美印占比过半，一旦个别国家启动产业保护政策，有一定的影响；
- 4、看点也是有的：组件市占率继续提升；二季度现金流不错；80%的组件库存已经确定订单，这部分对应约90+亿营收；
- 5、仅是猜测：一是210比想象中能打；二是隆基去年涨幅较大，较多机构减持；三是硅料涨价；这三点分别对应预期、市场博弈、业绩。

[问] AE86特别牛：

对@加息首季 @204tian @蓝色双子 @顿牛 说：隆基的未来是怎么看，光伏的格局并没有新能源车的格局好，光伏产业上个股的业绩增速明显不如锂电产业链，那么隆基凭什么和宁德时代并肩而立？靠加息无脑吹吗？

[答] 204tian：

也就是硅料涨价造成的短期问题，未来都会解决的。硅料企业也是属于光伏产业，它们增速惊人。宁德去年增速也只有20%多。

[问] 为自由而思考：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：隆基说在硅片领域要保持45%~50%的市占率，但是目前我们看的中环，上机，京运通，高景等都在疯狂军备扩产，那么隆基如何实现自己的这一目标？价格战，搞死其他，还是其他？感觉价格战是最不理想的方式。是否会通过垂直一体化，把硅片利润向电池和组件环节转移，从而打击独立第三方硅片企业？几位问呢看？

[答] 顿牛：

组件端客户对供应商综合实力要求更高，隆基是即得利益者，不会也没必要发动价格战，采用价格跟随策略即可。

[问] 锤子何：

对@加息首季 @204tian @蓝色双子 @顿牛 说：昨日隆基业绩说明会说未来一年硅料供应偏紧，今日股价应声大跌，对此怎么解读？

[答] 204tian：

短期股价走势说明不了啥，或许是昨天进来赌财报的资金今天出去了。

[问] 为自由而思考：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：昨晚公布半年报，同时董事长亲自开业绩说明会，今日股价一度冲击跌停。市场是在担忧什么？如此恐慌，是透露出了哪些负面信息让市场如此恐慌？

[答] 蓝色双子：

你可以研究一下最近今年隆基公布财报前一天和后一天的走势情况，就会发现这情况非常正常，隆基公布财报前，都是严格保密的，外界知道的信息很少，所以每次财报前都有博弈资金进场赌财报，财报发布后第二天砸盘离场。最近几年隆基的财报发布会第二天，基本都是法定砸盘日。昨天放天量成交，今天成交量接近昨天，也就把昨天的涨幅抵消了，从成交量看，昨天进来的资金今天也跑的差不多了

[问] zezeer：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：根据测算，隆基上半年出货组件单瓦均价1.42左右，预计下半年均价能达到多少？硅料每吨上涨一万元，折算到组件上是每瓦多少钱？下半年估算隆基组件每瓦能否盈利？多少？

[答] 204tian：

下半年均价1.8左右吧。硅料每涨1万/吨，对应组件涨3分/W。隆基下半年自用硅片的组件应该盈利1毛以上。

[问] 副业也是业：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：毛利下滑应该还是上游硅料价格上涨引起的吧，这种情况是否会成为常态呢？谢谢

[答] 204tian：

不是常态，要等硅料新产能上来。光伏行业降价是常态。

[问] 夹只头子：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：老师们是否认同，通威凭借硅料的成本优势，卡住行业关键环节，慢慢缩小和隆基的差距呢？今年隆基想通过减产控制硅料价格未成功，是否也说明了隆基在行业内的地位在下降呢？

[答] 顿牛：

1、不认同，硅料长期暴利对通威而言是一把双刃剑；2、今年硅片大量新增产能，对冲了隆基的减产，你的判断短期是对的。

[问] 茶语江湖：

对@加息首季 @204tian @蓝色双子 @顿牛 说：4位大佬，上半年还有价格低的硅料可用，下半年这个红利没了，下半年组件1.8元下游存疑，业绩怎么破局？

[答] 204tian：

对组件企业来说好消息是低价订单大部分交付了，新中标的订单是1.8元左右的，这对组件利润有改善。上半年二线组件企业统统亏损，它们很可能被迫降低开工率让出市场。

[问] 刘磊向前冲：

对@加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：四位大佬晚上好，想了解一下你们怎么看国内机构不怎么喜欢隆基这个问题，而北上资金却偏爱隆基！持仓的内资机构现在就刘格菘体系较多，其他的公募基金身影真的少！公募基金的市值已经到历史最高位了，偏偏对隆基好像不是那么感冒！

[答] 蓝色双子：

你可以仔细看看最近光伏板块，股价涨到飞起的公司，公司特质，公司业绩，公司历史，看看都是些什么样的公司。国内的机构喜欢能讲故事的公司，最好是能一天一个概念，每天都能颠覆龙头，每天给人巨大想象空间，业绩什么的无所谓，反正赛道好，公司以前经常撒谎，没问题，有分歧才有涨的动力。

隆基这种闷葫芦，最近为了电池技术的保密，都已经3-4个月不跟任何机构交流了，开个业绩会，全都是老老实实在说自己的问题，说解决的方法，一张大饼一份蓝图都没有，对同行不踩不捧，只坚持做对的事情，别人讲故事他都反着来的公司，融资不采用定增的方式稀释股东利益，而是可转债让小股东也能参加，这种公司内资不喜欢很正常。

但是，股价短期无效，长期一定是有效的，便宜筹码内资不想要，那就送出去让北水

拿好了，该追回来的最后一个也跑不掉，这个就看你在选择公司的时候到底是选择公司的质地，看好公司未来的发展，还是更关注机构喜欢不喜欢，短期认可不认可了

[问] 投资路上多笑笑：

对 @加息首季 @204tian @蓝色双子 @顿牛 说：请教下如何看，李总讲的主要国家不会允许中国垄断光伏产业链，现在硅片硅料都是成熟技术，是否如美国土地 电便宜没有能耗控制 直接上产能可能很有竞争力，别的辅料从国内进口 制作组件电池。那光伏全球巨大市场是否对国内公司就不是那么性感了

[答] 顿牛：

从政府的角度，土地、利率都是左右口袋的事，发达国家综合成本一定高于咱们。另一方面，组件毛利本来就不高，在没有其他产业链配套的情况下，也无法达到控制产能的政策目标。

[问] 为自由而思考：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：上半年硅料一路上涨到200，因为硅料备货和硅片生产有个时间差，因此公司一定程度上享受了硅料上涨的红利，但前期低价二季度集中执行也对冲可这这一红利。下半年硅料红利没有了，组件价格跟上来，是否可以对冲硅料毛利的负面影响，这块怎么看？

[答] 204tian：

我觉得下半年硅片毛利率有所下降，组件毛利率上升，并且出货量大增，可以对冲掉硅料毛利的负面影响

[问] 热心小伙：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：各位大佬好！昨晚电话会上说，目前只有电池还有技术迭代的空间。这会不会导致隆基的技术优势被慢慢追上？

[答] 顿牛：

光伏本来就是一个高度同质化的企业，隆基过去的成功虽然源于几次重要的核心的技术迭代，但并不是靠“保持技术优势”，而是选对了技术路线从而取得先发优势，大胆的战略+谨慎的战术。

[问] 热心小伙：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：各位大佬好！昨晚电话会上说，目前只有电池还有技术迭代的空间。这会不会导致隆基的技术优势被慢慢追上？

[答] 蓝色双子：

这个问题你就要去了解下隆基电池到底有多少优势，隆基为了自己新电池的保密，已经3-4个月没有接触各类机构调研了，一堆深度研究者天天分析隆基，因为没有准确的信息来源，基本所有信息都靠推理和之前的数据，隆基一直做得抢先三年开始研发做技术储备，昨晚业绩会里关于氢能的技术也很明确讲了，3年前就开始做了。现在全行业都在等隆基的电池出来，从产线建设抄作业的物理时间上看，隆基新电池至少在物理时间上领先行业两年。电话会上你注意到了前半句话，后半句倒是没注意：隆基说，一旦在电池上确立领先优势，能够低成本的量产，就会在未来2-3年或者3-5年站在技术的制高点上。这剧才是重点。

[问] 21世纪大时代：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：各位大佬:硅片环节厂家增多，抢硅料，硅料持续景气，电池片也在涨价，如此对隆基下半年的业绩会有多大影响？Topcon量产时间是否要推迟？谢谢！

[答] 204tian：

隆基上半年的硅片自用率就已经超50%，未来的自用率会越来越高，下半年硅片毛利率有所下降，组件毛利率上升，并且出货量大增，隆基下半年的业绩环比增长。Topcon需要跟踪进度。

[问] 刘磊向前冲：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：四位大佬晚上好，想了解一下你们怎么看国内机构不怎么喜欢隆基这个问题，而北上资金却偏爱隆基！持仓的内资机构现在就刘格菘体系较多，其他的公募基金身影真的少！公募基金的市值已经到历史最高位了，偏偏对隆基好像不是那么感冒！

[答] 顿牛：

国内机构持仓隆基股份870多亿，持有宁德时代1560亿，喜欢得很。

[问] 小农民学投资：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：老师们好，如何看待市盈率51倍TTM

[答] 顿牛：

我觉得挺合理。

[问] 道法自然zzw：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：隆基半年报业绩电话会议讲上半年使用了之前的存货，下半年毛利率将受到上游涨价更大的压力，请问对于下半年的隆基来说能否通过降低成本抵消上游压力，维持现有净利率水平？

[答] 204tian：

上半年交付了大量低价订单所以影响了组件利润，低价订单大部分都交付完了，下半年的中标价格都是在1.8元左右，开工率也提高了，维持现有净利润水平没有问题，我觉得可能会提升。

[问] 投资路上多笑笑：

对@加息首季 @204tian @蓝色双子 @顿牛 说：请教下如何看，李总讲的主要国家不会允许中国垄断光伏产业链，现在硅片硅料都是成熟技术，是否如美国

土地 电便宜没有能耗控制 直接上产能可能很有竞争力，别的辅料从国内进口 制作组件电池。那光伏全球巨大市场是否对国内公司就不是那么性感了

[答] 蓝色双子：

美国对中国光伏产业双反已经7年了，到今天如果直接从中国向美国出口组件，要额外承担40%左右的税费，就是在这样一个条件下，美国本土的光伏产业对比中国光伏产业都毫无优势可言，产业链不完整，成本奇高，技术也落后，美国这块真不用太担心，美国的工人收入和电费等，直接决定了美国要完全不用中国光伏产品，完全自己玩，他们就必须享受比我们的光伏产品贵几倍的高价产品，美国的大财团不傻的，让他们放心大胆的干吧，光伏这一块，美国真不行，别说美国，全世界也没有一个国家能和中国竞争。

[问] 夹只头子：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：老师们是否认同，通威凭借硅料的成本优势，卡住行业关键环节，慢慢缩小和隆基的差距呢？今年隆基想通过减产控制硅料价格未成功，是否也说明了隆基在行业内的地位在下降呢？

[答] 蓝色双子：

这个可以耐心等一等明年隆基的新电池片，这个行业企业和企业之间的差距，比不同行业间企业和企业的差距都大，不否认，通威是一家优秀的企业，但能不能追上隆基，还需要有很多很多方面的验证，不要拿一个企业的动态进步，去和另一个企业的静态情况做对比，感觉好像全行业和隆基的差距都在缩小，隆基随时要被颠覆，那说明对隆基和行业里其他公司了解的实在太少了，隆基不出声，并不代表他是菜鸡，实际上，隆基和行业其他公司的差距不是在缩小，反而是在扩大的。

[问] 旭川雪山：

对@加息首季 @204tian @蓝色双子 @顿牛 说：

- 1、请教4位隆基大佬，从这份中报看到了哪些隆基的不足或不满意的方面？
- 2、与\$晶澳科技(SZ002459)\$ \$通威股份(SH600438)\$ \$天合光能(SH688599)\$

相比，隆基今年股价涨幅严重跑输，这其中的原因是什么？

今年剩余的4个月有没有逆袭可能？

#隆基股份公布财报后股价大跌#

[答] 204tian:

隆基想把硅料的价格压在，效果不够理想。隆基不但没有享受龙头溢价，甚至晶澳天合的PE都快隆基2倍了，有的时候市场就是这样。通威今年硅料好，股价大涨是合理的。

[问] 为自由而思考:

对 @加息首季, @204tian, @蓝色双子, @顿牛 说: 隆基说在硅片领域要保持45%~50%的市占率，但是目前我们看的中环，上机，京运通，高景等都在疯狂军备扩产，那么隆基如何实现自己的这一目标？价格战，搞死其他，还是其他？感觉价格战是最不理想的方式。是否会通过垂直一体化，把硅片利润向电池和组件环节转移，从而打击独立第三方硅片企业？几位问呢看？

[答] 204tian:

一是提高硅片的自用率，二是价格战清场。

[问] 收割机构:

对 @加息首季, @204tian, @蓝色双子, @顿牛 说: 请问下半年硅料是否还能继续涨价，如果价格持续上涨，国家是否会出台政策干预

[答] 204tian:

现在涨应该也不会涨太多，可能几个月都在小范围波动，直到大量新产能投产。

[问] 为自由而思考:

对 @加息首季, @204tian, @蓝色双子, @顿牛 说: h1行业210硅片出货量和182，166及以下分别大概有多少？未来趋势怎样

[答] 蓝色双子：

这个全行业的情况我真的无法给出一个准确的数字，我只能给出隆基的数据，因为只有隆基给了明确的数据，其他很多数据都是把182和210合在一起统计的，而且很多企业公布尺寸数据都遮遮掩掩，所以从来就没拿到过某些企业的真实数据，只有满产满销，供不应求这几个字而已。PVinfoLink给的数据是尺寸方面，上半年观察尺寸的迭代比想象中来得迅速，在电池片趋近同价后、166拉货动力明显低迷，PV InfoLink统计上半年前三大电池片厂家的182与210尺寸的出货比重已经达到38%左右。

上半年的市况影响除了部分电池片新增扩产推迟至年底，上半年老旧的产线、G1及以下尺寸的电池片产能也真正开始逐步淘汰。接下来考虑下半年主流尺寸迅速推展至182/210的大尺寸电池片，166需求将快速转换至大尺寸，部分从158产线改造升级的产能后续将不具备成本优势，预期可能淘汰的时间点会落在明年上半年淡季较长的时节。（而且这个数据不包含电池不外售，自用为主的企业的的生产数据，所以具体占比情况没有明确数字）

[问] 为自由而思考：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：隆基应该战略入股多家硅料企业，形成硅料生态联盟，不知道这块隆基领导人是怎么考虑的，宁德，比亚迪等都在不断战略入股锂钴等上游资源企业

[答] 204tian：

隆基已经入股了通威的乐山、保山硅料项目，2个新项目都会在年底投产。

[问] 锤子何：

对@加息首季 @204tian @蓝色双子 @顿牛 说：昨日隆基业绩说明会说未来一年硅料供应偏紧，今日股价应声大跌，对此怎么解读？

[答] 蓝色双子：

隆基公布财报第二天是全民公认法定砸盘日，前几年公布财报的节点都是这样，第一天巨量资金进，第二天巨量资金出，两天一过，过个寂寞，这个情况不是第一次发

生，也不会是最后一次。

[问] 为自由而思考：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：隆基硅片单W耗硅料量是2.7克？其他竞争对手和行业处于什么水平？

[答] 204tian：

应该都是3g左右吧。

[问] 小农民学投资：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：老师们好，如何看待市盈率51倍TTM

[答] 204tian：

考虑到市场空间、行业地位、业务布局我认为是合理的。

[问] yxw387：

原帖已被作者删除

[答] 204tian：

是钟总自己。

[问] 为自由而思考：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：鉴于组件是期货产品，其实行业应该尽快推出硅料期货，这样对于硅料商和硅片等下游客户都有利，比如组件商拿到订单后，完全可以先以30%的毛利以极少的供应链管理资金锁定硅料价格（海外交货1年周期），硅料商也可以放心扩产，只要期货可以卖出去，不必担心大周期。不知道几位是否了解硅料期货推出的相关信息？

[答] 蓝色双子：

关于锁定硅料价格的问题，可以看看这个：

我之前在雪球发过一篇专栏，讲光伏行业之前的各大龙头是因为什么原因失败退场的，那篇文章因为一些原因不再对外展示了。

文章里关于无锡尚德的失败经历，有这么一段描写：在光伏产业发展之前，多晶硅是价格极为便宜的工业原料，在2007年底，黑市价格创下每公斤400美元的天价。2006年，面对多晶硅价格暴涨，尚德电力与美国MEMC签订了固定价格的多晶硅十年期长单（锁量又锁价），施正荣当时决策与国外供应商签订了近70亿元的多晶硅供货合同，合同约定锁量锁价。到2008年全球金融危机爆发，多晶硅迅速滑坡，多晶硅价格一年内骤降至20美元左右每公斤。施正荣不得不与供应商解除合同，同时因违约进行了巨额赔偿2.12亿美元，最终导致公司亏损严重，成为压垮尚德的一颗很重的稻草。前人才因为锁定硅料价格倒下没多久，所以现在的长协单都是锁量不锁价的。

[问] 刘磊向前冲：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：四位大佬晚上好，想了解一下你们怎么看国内机构不怎么喜欢隆基这个问题，而北上资金却偏爱隆基！持仓的内资机构现在就刘格菘体系较多，其他的公募基金身影真的少！公募基金的市值已经到历史最高位了，偏偏对隆基好像不是那么感冒！

[答] 204tian：

一些机构也是中短线风格，难有时间的朋友。

[问] 为自由而思考：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：硅料业内几位大佬公司的完全成本基本都可以做到5万元/吨的水平，按照这个完全成本看，当硅料卖到7万时，毛利率就可以达到30%的水平，30%这个是一个社会各行业的正常平均水平。如果硅料涨到200万，毛利率可以达到75%，这是非常恐怖的，那么问题来了，既然硅料这个行业如此赚钱，按理资本应该疯狂介入，直到行业平均利润达到全社会行业平均水平，所以，理论上硅料价格应该会很快回到7-8万每吨才符合经济发展规律，几位

怎么看？

[答] 蓝色双子：

硅料因为其自身重资产属性，扩产周期又长达18个月，看着硅料价格上涨马上开始建产能，也至少需要一年多的时间才能投产，这种周期性比较强的环节，基本不会存在产能平衡的情况，基本路径是阶段扩产太凶导致产能严重过剩，产品价格从高点跌到谷底，大家都不愿意扩产然后等到下一个需求周期起来发现硅料供应不足，硅料价格大幅拉升，到了高位再吸引一大批扩产者大举进入，一直在这样一个周期循环里。

昨晚隆基振国的交流也说到，隆基是过剩论者，有个基本假设，就是凡是人能做出来的东西，短期短缺，长期一定过剩。硅料后期价格下跌是一定的，但能不能快速回到7-8万的价格这个要看下游具体的需求情况，还要看行业里的相关公司是不是愿意在合理的时间采用合理的策略共同控制价格，而且我认为价格直接回到7-8万的概率也不是很大，按照国内企业和市场的调性，大概率应该产能充足释放后，直接杀到更低的价格，然后回弹企稳在一个相对稳定的区间上，涨容易过头，跌也容易过头。

[问] 为自由而思考：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：根据目前公布的扩产计划，几位大佬是否有统计2021年~2023年，每年硅料可形成的产能大概有多少？预计产量大概按年走多少？

[答] 蓝色双子：

前一段硅中国有色金属工业协会硅业分会一次大会上，给出来的数据是，2021年底硅料产能54万吨，2022年底硅料产能85万吨，全球数据

[问] 失艺：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：请问各位老师，隆基乐业业务是亏损4亿，对于提供给乐业的自产的电池和硅片，成本都是如何结算的？就没有一个内部折扣价？为何不硅片的利润低些，让组件也可以保持盈利。或者，隆基为了价格策略，特意将利润往硅片端移，让组件业务亏损

[答] 204tian:

内部价格应该就是参考对外出售硅片的价格啊。

[问] 毒打丈母娘:

对 @加息首季, @204tian, @蓝色双子, @顿牛 说: 隆基加油!!!

[答] 204tian:

加油!

[问] 大字砸:

对 @加息首季, @204tian, @蓝色双子, @顿牛 说: 我说为什么大跌, 原来是又有专访☒☒☒ 各位老师, 想问下除了玻璃和硅料, 下一个卡脖子的又是什么材料? 资本市场总是会炒作, 一年换一个的样子

[答] 蓝色双子:

后面可能会有产能短缺的, 可以关注热场, EVA粒子, 但这不是投资建议, 炒作什么时候来, 什么时候走, 不知道, 只是建议跟踪行业的趋势, 而不是去参加炒作

[问] 失艺:

对 @加息首季, @204tian, @蓝色双子, @顿牛 说: 请问各位老师, 隆基乐业务是亏损4亿, 对于提供给乐业的自产的电池和硅片, 成本都是如何结算的? 就没有一个内部折扣价? 为何不硅片的利润低些, 让组件也可以保持盈利。或者, 隆基为了价格策略, 特意将利润往硅片端移, 让组件业务亏损

[答] 顿牛:

补答一条: 隆基乐叶2020年在报表上也是亏损的, 2019年毛利率才不到1%, 但是在分行业组件毛利率却有20%左右, 所以是内部结算问题。

[问] 漠北生长河:

@204tian[¥18.00] 再来请教天总，我看卖方的观点是光伏级三氯氢硅会出现紧缺，因为明年多晶硅产能大量投放。这样的话明年的硅料产能还会被上游材料卡住？同样的产能缺口还有光伏级EVA、PVDF。。。这个怎么解？

<https://xqimg.imedao.com/17b9253036ea9e73fe89e0ce.png>

<https://xqimg.imedao.com/17b92531bdcab323feafbb4d.jpg>

[答] 204tian:

回复@三笠wxe: 是的，改良西门子法制造硅料，改良二字就是循环自产三氯氢硅，每家都可以制造。//@三笠wxe:回复@204tian:昨晚 新特能源 调研也是这么说的。\$三孚股份(SH603938)\$

[查看图片](#)

[问] 旭川雪山:

对@加息首季 @204tian @蓝色双子 @顿牛 说:

- 1、请教4位隆基大佬，从这份中报看到了哪些隆基的不足或不满意的方面？
- 2、与\$晶澳科技(SZ002459)\$ \$通威股份(SH600438)\$ \$天合光能(SH688599)\$相比，隆基今年股价涨幅严重跑输，这其中的原因是什么？
今年剩余的4个月有没有逆袭可能？

#隆基股份公布财报后股价大跌#

[答] 204tian:

回复@奶涨烦躁: 隆基上半年组件出货量17GW，其中海外占比55%，即海外出货量9.35GW，这个量已经是世界第一，超过双晶。

隆基上半年组件业绩不佳，无非是组件是期货，低价订单签得多了，又不像有的企业大量撕单，一些亏损自己抗下了。//@奶涨烦躁:回复@204tian:今天的砸砸乐，就已经表明市场先生对基基财报的不满况且李总昨晚也说了，下半年，组件1.8以上的组件价格是否能接受，还是要观察博弈一阵，隆基自己也是在低估。至于海外，基基的海外现在还在起步阶段，与双晶等主流玩家还是有段距离。所以，今年总结就是基基的组件业务太拉跨，全年救场还是得靠基基的看家本领硅片业务。基基今年组件业务能

不亏就是烧高香

与之对比，晶晶的组件就表现的相当优秀，晶晶去年抢低价单少，1季度就消化大部分，2季度的盈利就恢复了。再有晶晶有10多年发展起来的海外渠道，分销优势突出

[问] 中小微股东：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：各位大佬，隆基2025的营收和利润应该如何展望？

[答] 蓝色双子：

为什么要想2025年的事情，是要按照宁德的估值方式给隆基估值么？

[问] 冰冰小美：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：各位辛苦。 上一次访谈提问:整县推进，因为地方保护主义劣币驱逐良币，引发隆基组件市占率的下降。

从中报看，一，硅料价格高对开工率影响很大，开工率不足，对市占率有影响。虽然国家约谈，硅料有所下滑，但是不久前硅料又开始上涨。今年四季度只有少量硅料扩产。供需错配不平衡，下半年采购高价硅料，隆基为了平衡利润率，会不会因此提高组件的价格。而组件价格的上涨，会不会再影响市占率。

二，其他小厂商拿货，使得硅料需求逻辑加强，硅料价格短期居高不下，也使得组件的竞争格局加剧，事实上在短期已经影响了。通过政策引导，或者大国企的3060目标需求侧改革，有望解决乱象，但是这毕竟政策面的不确定性，隆基如何面对？

[答] 蓝色双子：

从近期中标情况来看，多数情况下隆基的组件中标价格都不是最低的，都处于中间或者偏高的位置，组件招标不是唯低价论的，技术标和商务标各自有固定的比例，组件参数也是打分项目，并且组件还有企业和品牌加成，电站建成后，组件需要使用30年往上，不光要考虑组件是不是能经过30年的风吹雨打，还要考虑一旦组件出现问题需要保修，生产组件的企业还在不在的问题，企业是不是能活过30年的问题。从今年上

半年的组件招标看，隆基的中标量一骑绝尘把同行甩在后面，考得不是低价抢单，价格都是报的比较高的，所以只要行业平均的组件价格中枢上移，隆基并不会因为组件贵影响中标影响市占率。

隆基在这方面的应对是很多的，隆基一直都对供应商有扶持，无论做什么的供应商只要产品质量合格，隆基就愿意扶持，之前玻璃紧张的时候，隆基跟新进入行业的企业明确表态，只要能生产出来，一定会有订单的保证，一定确保一定的销量。现在新建硅料产能，背后有多少企业是有隆基扶持的。硅料涨价只是短期产业链产能错配，到今天隆基也没觉得这是卡脖子的事情，如果卡脖子，隆基就会自己下场生产。所以这方面，企业经营者比投资者想的多得多，不需要太担心。双商智力不高，是不可能做到中国最有国际竞争力的行业的龙头的。

[问] 中小微股东：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：各位大佬，隆基2025的营收和利润应该如何展望？

[答] 蓝色双子：

说实话，隆基现在基本很少和市场交流，别说2025年，就是明年新电池出来以后有多少利润我都算不出来，现在所有研究隆基的研究者，大家没事干聚到一起，就是一顿推理猛于虎，回头一看全靠猜，大家都没有可靠的信源，只能靠大家对隆基的了解，对行业的了解去推理，其实就是在各种合理假设下瞎猜。

[问] 失艺：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：请问各位老师，隆基乐业业务是亏损4亿，对于提供给乐业的自产的电池和硅片，成本都是如何结算的？就没有一个内部折扣价？为何不硅片的利润低些，让组件也可以保持盈利。或者，隆基为了价格策略，特意将利润往硅片端移，让组件业务亏损

[答] 蓝色双子：

主要是在处理之前留下的15GW低价组件，加上本来今年组件利润就不厚，导致的亏

损

[问] 为自由而思考：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：隆基应该战略入股多家硅料企业，形成硅料生态联盟，不知道这块隆基领导人是怎么考虑的，宁德，比亚迪等都在不断战略入股锂钴等上游资源企业

[答] 蓝色双子：

乐山永祥隆基持股15%，云南保山隆基持股49%，保山的硅料出来基本就是被隆基锁单了，隆基和通威的长协单就是在等保山产能，不然按照长协单，通威一年产的所有硅料基本都要给隆基了

[问] lecermaire：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：其实股价本身我觉得是合理的。但是作为龙头不如etf到底是啥原因呢。不和阳光通威福斯特比。晶澳总是同赛道的吧

[答] 蓝色双子：

觉得隆基今年股价不好，我下午把一些去年热门股从21年1月开始到现在的涨幅进行了一个简单统计

白酒：茅台股份-21.03%，五粮液-30.28%，泸州老窖-24.14%

调味品：海天味业-38.11%，千禾味业-46.38%，中炬高新-54.45%

医药：恒瑞医药-51.36%，长春高新-43.04%，片仔癀30.17%

医疗服务：爱尔眼科-26.79%，通策医疗-15.01%

医疗器械：迈瑞医疗-22.05%

消费电子：立讯精密-39.55%，歌尔股份25.21%，蓝思科技-22.01

房产：万科A-27.87%，保利地产-24.52%，新城控股2.53%

家电：格力-30.27%，美的-31.85%

新能源车：宁德时代40.96%，恩捷99.42%

光伏：隆基股份35.68%，通威股份：59.69%，阳光电源118.02%

芯片：卓胜微19.78%，韦尔股份4.9%，

而这个时间如果拉长到2020年1月份开始，隆基在区间内涨幅417.53%。20个月整，接近4.2倍的涨幅。

从这个数据看，宁王今年涨疯了，但实际涨幅跟隆基差不多，多少龙头白马今年都是套人的，但隆基在今年这么乱的市场下，没有套人，还是有接近40%的收益，至于跑不过行业etf，可以去看看光伏板块近期所有涨幅异常高的票，中报业绩都什么情况，看完就知道，光伏板块估值已经完全失效了，谁市值小，跟第一名市值差距大，谁就涨的多，市盈率完全不用看，业绩不用看，中报亏损跌两天，然后立马拉起来起飞，这种公司，我是不敢买的，怕睡不着觉

[问] 小农民学投资：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：老师们好，如何看待市盈率51倍TTM

[答] 蓝色双子：

从全行业现在的估值来看，隆基现在的估值基本全行业最低，但因为行业最近是疯了一样在炒作，这个行业估值也不用看，从企业自身地位和隆基的实际情况看，我认为基本是合理的

[问] 几米时光：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：上半年硅料均价12万一吨，下半年均价如果在20万上下一吨，硅片还有多少利润？可以预期组件利润下半年更难。

[答] 蓝色双子：

即使在上年这个硅料价格下，根据雪球球友宁缺股的计算，隆基硅片毛利率还有30%往上，我可以给你个公式你自己算算看，如硅料价格上涨10元/kg，对应的硅片成本上涨0.18元/片，折合到组件端涨幅大约为3分-5分/瓦

2020年8月12日，隆基股份曾经发布公告，明确硅料价格每变动3元/公斤，对应硅片价格调整0.05元/片。硅料上涨10元/kg，硅片理论上会涨价0.165元/片，M6硅片大约每片5.75瓦，折合到组件端的涨幅为： $0.165\text{元/片} \div 5.75\text{瓦/片} \approx 0.03\text{元/瓦}$

[问] Gong逸然：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：昨天听振国总说制氢设备到明年规划了1.5-2GW的产能，隆基近日也已经和华陆签了100MW的订单，想请教下4位老师有没有设备的单价，毛利等数据，今明年能给隆基带来多大的盈利

[答] 蓝色双子：

这个暂时还没信息公布出来

[问] 21世纪大时代：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：各位大佬:硅片环节厂家增多，抢硅料，硅料持续景气，电池片也在涨价，如此对隆基下半年的业绩会有多大影响？Topcon量产时间是否要推迟？谢谢！

[答] 蓝色双子：

二季度已经定了个低基数，根据7-8月隆基组件中标和海外出货情况，三季度在二季度基础上应该会有不错的增速，目前隆基topcon所有信息都是所谓行业同行透露的，可信度存疑，具体请关注隆基官方公告

[问] 为自由而思考：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：隆基时至今日，端到端来看核心或者说排他性竞争力有没有？是否可以简单说3-5条，谢谢

[答] 蓝色双子：

这个行业不存在所谓的排他竞争性，就是有的东西只有我能做，别人都做不了，制造业基本目前除了光刻机设备，就没有这种排他性竞争，制造业的竞争优势，都是在一点一滴当中积累的，可能听上去压根就不像是优势，比如成本控制能力最高，有能力使用较差的硅料生产合格的硅片，产品质量最好（得到国际机构和客户认真那种），良率最高，制造业的优势，就是隐藏在这点点滴滴里面的，形成企业的综合竞争优势

[问] 收割机构：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：请问下半年硅料是否还能继续涨价，如果价格持续上涨，国家是否会出台政策干预

[答] 蓝色双子：

这个昨天隆基业绩说明会，振国总自己解答了，他也无法预测到底后面硅料会怎么走，只能走一步看一步，如果确实因为硅料涨价影响到大局了，国家可能会出面，但也不会一来就下猛料出政策，而是会先采用一些迂回手段，比如放松硅料生产企业的能耗指标，让更多企业能开始建设产线，比如放开对国外硅料的价格控制，让国外的硅料以更低的价格进来，比如减少相应的税费等

[问] 收割机构：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：请问下半年硅料是否还能继续涨价，如果价格持续上涨，国家是否会出台政策干预

[答] 204tian：

回复@圣医治未病：年底左右就有不少项目投产啊，通威2个项目，大全一个项目，新特一个改造项目，保协的项目等等。//@圣医治未病：回复@204tian：有新增产能获批？

[问] 热心小伙：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：各位大佬好！昨晚电话

会上说，目前只有电池还有技术迭代的空间。这会不会导致隆基的技术优势被慢慢追上？

[答] 蓝色双子：

前面有个问题，问的是隆基天花板在哪里，我觉得问题蛮好，但是他关闭评论了，跟你这个问题比较像，我就回答在你这里吧

隆基的天花板，说实在的，在数字或者市值空间上，我没法拍出一个准确的数字说隆基的天花板在哪？我们国家现在正处于能源转型的关键时刻，随着国家的崛起，未来我们会面对更多来自国际上的压力，能源领域卡脖子的风险迟早有一天会演变成真实发生的事情。如果比西方国家晚太长时间才达到碳中和目标，很有可能会以碳中和关税，碳排放配额，谈交易歧视等问题针对，所以我们要用30年的时间走完西方走了100多年的路子，再加上西方国家也需要大量使用新能源，也有大量的光伏、氢能等能源产品的需求。所以只能说，隆基的天花板是由第三次能源革命的天花板决定的，什么时候对清洁能源建设的需求大幅下降了，隆基在光伏这一块（注意是只在光伏这一块）的天花板可能就慢慢出现了。但是，目前有限的时间里，还看不到这个结点出现的时间表，隆基也不会只靠光伏一直走下去，第二曲线已经逐渐显现，所以没办法判断出隆基的天花板（这个结论其实对于整个新能源相关的行业基本都适用），只能保持持续的跟踪和研究，去发现拐点什么时候来。具体可以看看我最近写的这篇文章：[网页链接](#)

第二句这个问题本身问的不太对，不是隆基通过单晶硅战胜多晶硅站稳龙头，这个说法换句话通俗的话讲，就是隆基只是赌对了技术路线，所以赢得了竞争。但这个问题本身，应该改为是隆基成就的单晶硅路线，隆基确定单晶路线，首先，对比晶硅路线和薄膜路线，晶硅路线具有投资成本低、产业基础稳定、产业化前景广阔等优势。其次，对比单多晶工艺，单晶的生产工艺和技术门槛高，高转化效率带来的度电成本下降空间大。同时还分析了使用的原料应该是物理提纯还是西门子法，比较了聚光电池（CPV）与晶硅电池的发展趋势，最后坚定了单晶高效电池的技术路线。

一开始行业都不看好单晶，都不愿意配合单晶，隆基为推广单晶，在当时公司财力和能力只能在组件和电池里选一项的时候，选择了最靠近终端的组件，组件用单晶，硅片自然要用单晶，14年开始发展组件，用了6年时间布局，2020年组件开始放量。同

样为了单晶的顺利推广，主动向行业扩散自己的单晶技术。2017年公司联合澳大利亚新南威尔士大学、帝尔激光联合推出并向全球免费公开“单晶低衰减方案“-LIR（光致再生）技术，带动全行业单晶产品效益提升。是隆基一直在主动为了单晶的发展持续的努力，输出技术，调整产业链布局，改善产业链对单晶的态度，而不是隆基押宝单晶正确才获胜，如果没有隆基的积极推进，单晶路线的普及时间上要晚的多，整个进度上也会更加曲折。

参考隆基在单晶路线上的成功，回答后面的问题，后续有没有新技术能颠覆隆基，这个不是靠嘴上吹牛画大饼讲故事去吹的，而是要看喊颠覆的这些企业，为了推广自己的产品技术，到底做了什么事情，到底对产业链有多大的牺牲，自己有多少实际的投入是不是把技术，渠道，供应链管理，对产业链负责任的态度贯彻到极致了。行业是有新技术，但以行业现在各家公司的状况来看，能做到目前技术框架下颠覆隆基的公司，一个都没有。有个道理要记得，技术真的特别好，特别有优势，一般都是保密需求极高的，生怕别人知道，都希望自己猥琐发育，拿出来时就一举翻盘，而不是天天说，我技术最牛，我颠覆龙头，我举世无双，我独孤求败。

[问] 吴刚bl3:

对@加息首季 @204tian @蓝色双子 @顿牛 说：隆基目前价位合理，

[答] 蓝色双子:

我前一段跟小伙伴算的时候，给的合理价格是80，前几天跌，跌穿了80两天就拉回来了，随着到年底的时间越来越近，我觉得近期的估值是合理的，因为要到下半年估值切换节点了

[问] 热心小伙:

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：各位大佬好！昨晚电话会上说，目前只有电池还有技术迭代的空间。这会不会导致隆基的技术优势被慢慢追上？

[答] 蓝色双子:

回复@知行合一之腾飞: 谢谢支持//@知行合一之腾飞:回复@蓝色双子:双子兄分析的有理有据，逻辑缜密，既能看到远方，又能立足脚下@蓝色双子 [¥18.00]

[问] 中小微股东：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：166以下尺寸的硅片后续需求空间是否会被166、182等大尺寸挤压？隆基是否需要考虑166以下尺寸硅片生产线的资产减值问题？

[答] 蓝色双子：

至少在今年上半年，166还是主流，166以下尺寸会慢慢减少，166以上的很多产线基本都已经升级成182产线了，去年底该计提都计提的差不多了，没什么太大的问题

[问] 为自由而思考：

对 @加息首季，@204tian，@蓝色双子，@顿牛 说：隆基硅片单W耗硅料量是2.7克？其他竞争对手和行业处于什么水平？

[答] 蓝色双子：

2020年，166硅片单位方棒出片量62片，单片用料16.65克/片，单瓦用量2.8克/瓦，这是行业公布的标准数据

[问] 慢慢来0525：

对@加息首季 @204tian @蓝色双子 @顿牛 说：四位老师好，除了隆基明确上半年182按瓦数计算占比是30%，其他多家公司的182硅片占比都没有公布，还有没有其他途径可以推算出各家的182出货占比？

[答] 蓝色双子：

基本没有办法靠推算推出来，182推不出来，210更推不出来

[问] 毒打丈母娘：

对 @加息首季, @204tian, @蓝色双子, @顿牛 说: 隆基加油!!!

[答] 蓝色双子:

这我要不说个隆基加油, 是不是显得我不太合群?

[问] 为自由而思考:

对 @加息首季, @204tian, @蓝色双子, @顿牛 说: 上半年硅料一路上涨到200, 因为硅料备货和硅片生产有个时间差, 因此公司一定程度上享受了硅料上涨的红利, 但前期低价二季度集中执行也对冲可这这一红利。下半年硅料红利没有了, 组件价格跟上来, 是否可以对冲硅料毛利的负面影响, 这块怎么看?

[答] 蓝色双子:

要看组件出货量的, 进入下半年, 隆基无论是国内的中标信息, 户用, 海外出口的量都大幅提升, 在组件毛利回升的时候, 量起来了就能对冲硅片的毛利下降

[问] yxw387:

对@加息首季 @204tian @蓝色双子 @顿牛 说:

这是2月份加息对今年总装机的预期

<https://xqimg.imedao.com/17b9a9750ded89c3fe00bfcc.png>

现在能更新下吗, 今年上半年国内13出口45, 感觉145gw的装机还有点困难呀?

还有明年普遍预期是220gw, 您们怎么看这个需求量?

[答] 加息首季:

年初的预测维持不变, 145GW装机, 170GW组件。事实上, 各大机构正在逐步向我靠拢。明年220GW的预测太早, 太草率。

[问] 城子啊:

对 @加息首季, @204tian, @蓝色双子, @顿牛 说: 这半年报利润增速同比下滑背后透露出的隐忧是什么? 硅片组件没有差异化这道题隆基在怎么解?

[答] 加息首季：

过去的十几年，全世界的光伏制造企业，把报表/K线对比一下，差异不是没有，而是太大。产品层面的差异化也同样巨大。比如，多晶路线死了。

(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