

雪球访谈

中长期规划两个翻番，抽水蓄能行业迎来新机遇？

2021年09月17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



大杨



访谈小秘书 V 雪球访谈小秘书官方账号

访谈简介

储能行业目前处于多种储能技术路线并存的阶段，抽水蓄能仍然是当前最成熟、装机最多的主流储能技术。按照国家能源局近日发布的《抽水蓄能中长期发展规划(2021-2035年)》，到2025年，抽水蓄能投产总规模较“十三五”翻一番，达到6200万千瓦以上；到2030年，抽水蓄能投产总规模较“十四五”再翻一番，达到1.2亿千瓦左右。

到2035年我国抽水蓄能装机规模将增加到300GW，投资规模约1.8万亿元。资料显示，截止2021年6月底，我国抽水蓄能电站装机容量仅为32.14GW，这意味着未来15年我国抽水蓄能装机将有近10倍的增长空间。

抽水蓄能行业是否迎来新机遇？未来该如何布局？本期我们邀请到@大杨做客雪球访谈，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：中国电建(SH601669),哈尔滨电气(01133),东方电气(SH600875),东方电气(SH600875),浙富控股(SZ002266)

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] yxw387:

对@大杨 说：这么缺水轮机，对电建的生意有不好的影响？

[答] 大杨:

回复@亥m2c: 去年已经启动了一批。新的都在抓紧。。时间就是金钱。我在上次的直播里提到过，水轮机的定金和提货周期必须改。。不会再按以前那么慢吞吞了。。几百台在排队呢。。

大概率是全款的大部分交过去，这边就抓紧生产。之后把水轮机拉到哪个地方堆着。等电站土建修到位的时候，再安装。//@亥m2c:回复@大杨:选址，招投标，还有一段时间吧

[问] 神经病专科李主任:

对 @大杨 说：东方电气的港股破净，为何这帮孙子还卖。

[答] 大杨:

回复@沃隆WOLLONG: 我今年已经有三次体验了。。年初是中国黄金国际，后来是力劲科技，现在是哈电。我相信这些公司都是属于涨了几倍之后一看，还是2-3PE的类型。。当然了，也看运气和公司的经营啦。//@沃隆WOLLONG:回复@大杨:港股几pe的太多了，比如2002现在都是两pe，还不用明年。增速还那么高

[问] yxw387:

对@大杨 说：具体为啥不待见东方电气能讲讲吗

[答] 大杨:

没有不待见啊。。很好的企业啊。。希望他们多多加油扩产。。。股票投资跟实业无关。哈哈。

[问] 神经病专科李主任：

对 @大杨 说：东方电气的港股破净，为何这帮孙子还卖。

[答] 大杨：

回复@杰克逊：东电也挺好的，哈哈。。。另外，多次实践，我A不一定比H涨幅少。//@杰克逊：回复@大杨：然而不是港股通标的，也是可惜。

[问] JD222：

对 @大杨 说：怎么看抽水蓄能里面的承建商，申能股份？

[答] 大杨：

建筑商？这样的单位全中国没有1万个也得有8000个吧。。。

[问] 稻麦苞苴：

对 @大杨 说：浙富将来有希望发展起来嘛？它们家做事还是有魄力，说搞核电的控制棒驱动系统，就搞成了。

[答] 大杨：

大型抽蓄领域，浙富现在只有一条路，玩命的去挖东方电气的墙角。。之后自己参股一些抽蓄。强推自己的水轮机。十年后，再从海外抽蓄里找一些机会吧。。。小型抽蓄可以试试，基本也是5年后吧。

[问] 如果真有牛市：

对 @大杨 说：老师您好，东方电气上半年抽水蓄能收入只有四个亿左右，按产能来算，下半年这一块营收增速是否有一个断层预期

[答] 大杨：

回复@如果真有牛市：一是估值相对高。二是哈电才刚刚做完股权激励啊。。。开玩笑啊，在东北，这可是不小的一笔钱。。。

我希望每个研究这两个公司的朋友，都去对比一下最近的公告。有的公司在激励，有

的公司在退股。。。大家一起找一下原因吧。。。

这个事，我认为非常重要。//@如果真有牛市:回复@大杨:谢谢老师回答，您对东电不感兴趣是有什么原因吗

[问] yxw387:

对@大杨 说：有没有可能把其他电站中稼动率不高的水轮机拆下来装到新的抽蓄电站上？

[答] 大杨:

回复@大黄蚬子hgx: 本次我有三个项目纳入，哈哈。。不过改造的这个是最爽的。堪称传奇。//@大黄蚬子hgx:回复@大杨:人一辈子有这样一个成就已经可以骄傲了

[问] 213骆驼:

对 @大杨 说：现有的价格体系对项目的投资收益如何？ 是否还需要等电力市场建设的进一步完善。

[答] 大杨:

中国的能源行业有一个铁律：别想暴利。。。不过，当前的政策加上未来的市场，我认为可以实现8%的收益的。如果电力市场发展的快，那收益可能短期加倍。

[问] 如果真有牛市:

对 @大杨 说：老师您好，东方电气上半年抽水蓄能收入只有四个亿左右，按产能来算，下半年这一块营收增速是否有一个断层预期

[答] 大杨:

回复@赵俊峰: 必须的必。。。我甚至认为，某些领导这么多年，就做了这一件事。。在他做成的时候，刚好迎来了春天。//@赵俊峰:回复@大杨:人事也很重要

[问] 如果真有牛市：

对 @大杨 说：老师您好，东方电气上半年抽水蓄能收入只有四个亿左右，按产能来算，下半年这一块营收增速是否有一个断层预期

[答] 大杨：

回复@如果真有牛市：客气啦。。认为得到帮助的朋友，欢迎打赏。。所有的打赏我都会在未来分发给其他的内容贡献者。。多谢。//@如果真有牛市:回复@大杨:谢谢老师指点

[问] 稻麦苞苴：

对 @大杨 说：浙富将来有希望发展起来嘛？它们家做事还是有魄力，说搞核电的控制棒驱动系统，就搞成了。

[答] 大杨：

回复@心生光明：刚刚做完激励，怎么挖？？你会放弃几百万？//@心生光明:回复@大杨:哼，凭啥不挖哈电

[问] 如果真有牛市：

对 @大杨 说：老师您好，东方电气上半年抽水蓄能收入只有四个亿左右，按产能来算，下半年这一块营收增速是否有一个断层预期

[答] 大杨：

回复@刚子2016：多赢啊。。。员工有干劲，企业有收益，行业有发展。//@刚子2016:回复@大杨:对比其他增值权计划，哈电这个还是比较要脸的

[问] yxw387：

对@大杨 说：有没有可能把其他电站中稼动率不高的的水轮机拆下来装到新的抽水蓄电站上？

[答] 大杨：

回复@大黄蚬子hgx:

哪天的吧，这是一个三小时百度地图规划世界第一抽蓄的故事。。。//@大黄蚬

子hgx:回复@大杨:有空闲的时候可以单独讲讲这个项目的经历，人生财富。就像一个医生解决了一个医学难题一样

[问] 如果真有牛市:

对 @大杨 说: 老师您好，东方电气上半年抽水蓄能收入只有四个亿左右，按产能来算，下半年这一块营收增速是否有一个断层预期

[答] 大杨:

回复@杰克迅: 我没说啊。。。我只是分享自己的研究，投资都要看自己啊哈

哈。。。//@杰克迅:回复@大杨:照您的分析，看起来哈电东电的投资价值简直都不在一个数量级

[问] 蔚然666:

对 @大杨 说: 浙富控股合理的目标价值是多少

[答] 大杨:

不关心。。。

[问] laughing1011:

对 @大杨 说: 锂电池，还能买嘛

[答] 大杨:

不知道啊。。。但是我相信，化学储能，一定还是有机会的。特别是大规模的抽蓄建成都得5年后了。。前面这几年，风光想要发展，只能来捧个金饭碗。。。

[问] 七层塔海贼王:

对 @大杨 说: 哈电的增值计划有限高或封顶吗?

[答] 大杨:

我是木有看到限高。。。反正员工等于是2块钱左右的基础价，后面三年涨多少就看大家一起的努力啦。

[问] 如果真有牛市:

对 @大杨 说: 老师您好，东方电气上半年抽水蓄能收入只有四个亿左右，按产能来算，下半年这一块营收增速是否有一个断层预期

[答] 大杨:

回复 @213骆驼: 现在还年轻啊，已经写的东西足够出一本书了。但是还希望可以再完善一下人生。//@213骆驼:回复 @大杨:大杨总，再次恳请出书

[问] 如果真有牛市:

对 @大杨 说: 老师您好，东方电气上半年抽水蓄能收入只有四个亿左右，按产能来算，下半年这一块营收增速是否有一个断层预期

[答] 大杨:

回复 @如果真有牛市: 没啥不足。。。东电当年也做过。现在都兑现了啊。。所以你看他公告，经常是一些人放弃了最后的激励离职了。。前面的拿到了，后面的也就无所谓了。。。我的理解，大概如此吧。

大家千万不要认为我个人对东电有成见啊。。我只是认为哈电被错杀而已。。。//@如果真有牛市:回复 @大杨:您说的第二点一直没在我的考量范围内，认知不是很多。能麻烦您详细说说东电这方面的不足吗？关于第一点个人感觉这两年的增速以及后两年的增速在股价上还未体现，单独看不对比，这一点您认可吗

[问] rychair:

对 @大杨 说: 大杨老师好，东电的产能按照30万千瓦一台抽蓄机组算，2025年达到年产20台，每年营业收入大概360亿，净利润5%，就是18亿。不知道这么算是否正确？但是这个营收似乎是不可能完成的任务啊？产能好像严重不够。谢谢大杨老

师！

[答] 大杨：

回复@rychair: 新能源还可以降价啊，欧洲电力市场满大街的负电价啊。。。哈哈。
//@rychair:回复@大杨:涨价对于储能的成本也提高了吧？会不会抑制市场需求

[问] rychair：

对 @大杨 说：大杨老师好，东电的产能按照30万千瓦一台抽蓄机组算，2025年达到年产20台，每年营业收入大概360亿，净利润5%，就是18亿。不知道这么算是否正确？但是这个营收似乎是不可能完成的任务啊？产能好像严重不够。谢谢大杨老师！

[答] 大杨：

回复@利息机: 电建我有一计，或可翻倍。。。但是目前他们也不找我，我也没法说，哈哈。。总之这是一次电建的大机遇。希望他们可以把握好。。//@利息机:回复@大杨:大杨兄，中国电建怎么看？目标价多少？

[问] 神经病专科李主任：

对 @大杨 说：东方电气的港股破净，为何这帮孙子还卖。

[答] 大杨：

回复@樊鸿宇: 别听他们瞎扯。。当年长春高新涨的时候没人这么说。。吉电股份现在这么涨，没一个人敢上来说是东北企业，所以敢做空。。。//@樊鸿宇:回复@大杨:市场对山海关外的企业有偏见，当然山海关的公司有瑕疵的也多

[问] Remotor：

对@大杨 说：大杨,一台机组的售价如何?能够带来多大的业绩增量安?

[答] 大杨：

回复@Remotor: 比如原价还是3亿，多1亿的仓储费啊。。多5000万的精装运费

啊。。多5000万的赶工费啊。。。反正看看那帮玩集装箱航运的是怎么玩的
呗：) //@Remotor:回复@大杨:那也就是说现在可以看到5-7亿一台

[问] 李大豪:

对@大杨说: 杨老师, 还有个问题。现在的电价应该比较低了吧, 好像很久都没有涨了, 而且涨也就是1, 2分钱。现在都说买不起房, 看不起病, 但没有说用不起电的。电价是否有大幅上涨的可能, 比如, 每度电涨2毛?

[答] 大杨:

回复@大杨: 对了, 为了鼓励二胎, 也会在家庭人口的用电基数上, 有一些倾斜。

别问我怎么知道的。。。 //@大杨:回复@李大豪:第一, 电价一定会涨。

第二, 一定是通过调整阶梯电价的方式。比如四个阶梯。。最高价1.2之类。

这样一是保障低收入人群的生活, 二是让高消费人群可以多做点贡献。。

[问] rychair:

对@大杨说: 大杨老师好, 东电的产能按照30万千瓦一台抽蓄机组算, 2025年达到年产20台, 每年营业收入大概360亿, 净利润5%, 就是18亿。不知道这么算是否正确? 但是这个营收似乎是不可能完成的任务啊? 产能好像严重不够。谢谢大杨老师!

[答] 大杨:

回复@rychair: 几个亿的事。 //@rychair:回复@大杨:问题是产能提升的可行性有多少啊?

[问] 思而学投资:

对@大杨说: 怎么看电建、能建类工程建筑企业增收不增利的情况? 谢谢

[答] 大杨:

项目利润分给管理团队十分之一, 就可解决。

[问] 思而学投资:

对@大杨说: 对东方电气的影响大概能有多少, 后续增长情况能不能估计下, 谢谢

[答] 大杨:

今天他们副总说14.5末期可以形成产能20台。那就是一年50-70亿打底呗。。

[问] 如果真有牛市:

对@大杨说: 老师您好, 东方电气上半年抽水蓄能收入只有四个亿左右, 按产能来算, 下半年这一块营收增速是否有一个断层预期

[答] 大杨:

回复@yuanfuxiansheng: 总之要相信, 哈电东电, 都是国之重器。。。这不是你花几十亿就能买来的。//@yuanfuxiansheng:回复@大杨:哈电在北, 有技术, 积累更深。东电在南, 市场广阔, 业务更多。两者本也是一体, 老总换来换去。东电前些年做风机, 也是做得很差的, 可能是当时阶段性原因吧。

[问] Remotor:

对@大杨说: 大杨,一台机组的售价如何?能够带来多大的业绩增量安?

[答] 大杨:

回复@群氓的时代: 造邮轮的能造航母么? //@群氓的时代:回复@大杨:这个有什么壁垒吗? 会不会以前因为需求太少没人做, 现在需求多了, 很大相关的可以转产, 比如做大型成套设备的那些公司

[问] 思而学投资:

对@大杨说: 大杨看上去最看好相应设备厂, 而不是承建公司比如电建这些, 因为回款和利润率吗?

[答] 大杨:

建筑企业，先强调社会责任吧。。带领几千万工人师傅挣工资最重要。

[问] 如果真有牛市：

对 @大杨 说：老师您好，东方电气上半年抽水蓄能收入只有四个亿左右，按产能来算，下半年这一块营收增速是否有一个断层预期

[答] 大杨：

回复@徐徐007: 您开玩笑吧？为啥挖比自己水平低的人？跳槽是有可能的。。//@徐徐007:回复@大杨:东电的人被哈电挖走了吗？

[问] 思而学投资：

对@大杨 说：水轮机的毛利率大概多少，大规模建设有没有可能存在量增价跌的可能？

[答] 大杨：

之前的公告，毛利率在15-25%区间。。现在是紧缺。。不认为会价跌。

[问] rychair：

对 @大杨 说：大杨老师好，东电的产能按照30万千瓦一台抽蓄机组算，2025年达到年产20台，每年营业收入大概360亿，净利润5%，就是18亿。不知道这么算是否正确？但是这个营收似乎是不可能完成的任务啊？产能好像严重不够。谢谢大杨老师！

[答] 大杨：

回复@rychair: 不希望合并。。十年磨一剑，不能让东电摘了果子。。//@rychair:回复@大杨:东电和哈电会不会央企合并啊，就像南北车

[问] rychair：

对 @大杨 说：大杨老师好，东电的产能按照30万千瓦一台抽蓄机组算，2025

年达到年产20台，每年营业收入大概360亿，净利润5%，就是18亿。不知道这么算是否正确？但是这个营收似乎是不可能完成的任务啊？产能好像严重不够。谢谢大杨老师！

[答] 大杨：

回复@rychair: 历史上是先有的哈电啊。我之前说规划的那个60年代的机组，就是哈电的。。后来因为三线建设，才从哈电分出去一帮人，建的东电啊。//@rychair: 回复@大杨:看来您还是看高哈电一线啊

[问] rychair:

对 @大杨 说：大杨老师好，东电的产能按照30万千瓦一台抽蓄机组算，2025年达到年产20台，每年营业收入大概360亿，净利润5%，就是18亿。不知道这么算是否正确？但是这个营收似乎是不可能完成的任务啊？产能好像严重不够。谢谢大杨老师！

[答] 大杨：

回复@rychair: 谢谢各位听我侃大山。今天就到这吧：) //@rychair:回复@大杨:有历史技术积淀 感谢大杨老师今日访谈

[问] rychair:

对 @大杨 说：大杨老师好，东电的产能按照30万千瓦一台抽蓄机组算，2025年达到年产20台，每年营业收入大概360亿，净利润5%，就是18亿。不知道这么算是否正确？但是这个营收似乎是不可能完成的任务啊？产能好像严重不够。谢谢大杨老师！

[答] 大杨：

回复@大起大落的PE: 不好意思，我算是电建水电公司的最早期员工了，我感觉我挺了解他们的：) //@大起大落的PE:回复@大杨:国企的想法不是你看的透的

[问] rychair:

对 @大杨 说：大杨老师好，东电的产能按照30万千瓦一台抽蓄机组算，2025年达到年产20台，每年营业收入大概360亿，净利润5%，就是18亿。不知道这么算是否正确？但是这个营收似乎是不可能完成的任务啊？产能好像严重不够。谢谢大杨老师！

[答] 大杨：

回复@青青韭芽回本迷路了：父子这个比喻不合适。兄弟吧。。各有各的长处。//@青青韭芽回本迷路了：回复@大杨：坏文化坏习惯也可能留下来吧 儿子比爸爸强很正常

[问] rychair：

对 @大杨 说：大杨老师好，东电的产能按照30万千瓦一台抽蓄机组算，2025年达到年产20台，每年营业收入大概360亿，净利润5%，就是18亿。不知道这么算是否正确？但是这个营收似乎是不可能完成的任务啊？产能好像严重不够。谢谢大杨老师！

[答] 大杨：

回复@大起大落的PE：这有什么呵呵的。。我这么年轻，就有这些经历，一定是因为在巨头磨练过啊。而且是初期扩张阶段。。。//@大起大落的PE：回复@大杨：呵呵了

[问] yxw387：

对@大杨 说：有没有可能把其他电站中稼动率不高的的水轮机拆下来装到新的抽蓄电站上？

[答] 大杨：

回复@是非曲直79：感谢您写了这么多。。1.储能自从有人类以来就是重点。能储多少能，决定你能做啥。。2.锂矿产能和电动车需求周期不可能完全匹配。这里面的波动就是储能的空间。。也就是说电动车是高附加值的应用。车用剩下的，才轮到储能这种廉价服务。。3.电建的机会在于宣布自己成为业主。而不是包工头。。。4.这东西叫做：国之重器。别的企业没有十年，不可能成熟。//@是非曲直79：回复@大杨：

我对他俩的历史渊源不太懂，也是最近听一位水平很高的投资者从他的渠道得到的消息，所以想听听你讲些历史，我的感觉这次电力发展是历史性的大机遇，整个电网的建设逻辑和方向发生了重大改变，也可以说是整体科技水平达到一定程度后，咱们国家对电网的一次整体升级，而储能我认为是里面的重中之重，但是我有一个观点，也不知道对不对，我总觉得化学储能由于原材料的问题，未来会受到很大制约，所以蓄水储能我觉得才是核心方向，我现在观察了电建和能买到的东方电气，我觉得电建的机会更大，但是水轮机这玩意我不了解他的科技含量有多大。会不会成为卡脖子的产品，看你写的内容，我感觉这玩意卡脖子的水平相当的高。

[问] Remotor:

对 @大杨 说：大杨,一台机组的售价如何?能够带来多大的业绩增量安?

[答] 访谈小秘书:

@大杨： 一台30万千瓦的机组，由于不同的辅助设备、不同的落差有一些差异。以前年景不好的时候，大体在2-3亿一台区间。

[问] 阿俊俊哥:

对 @大杨 说：抽水储能是否需要储能电池？

[答] 访谈小秘书:

@大杨： 抽水蓄能可以实现30秒到6小时的反应，锂电池目前最经济的是毫秒级的储能。。所以，最佳的方案是抽蓄的院子里放一堆锂电池。搭配起来更好用。

[问] rychair:

对 @大杨 说：大杨老师好，东电的产能按照30万千瓦一台抽蓄机组算，2025年达到年产20台，每年营业收入大概360亿，净利润5%，就是18亿。不知道这么算是否正确？但是这个营收似乎是不可能完成的任务啊？产能好像严重不够。谢谢大杨老师！

[答] 访谈小秘书:

@大杨： 我认为，当年产能利用率不足的时候净利率应该也在10%以上。现在，出于情怀，我希望水轮机涨价在200%以内。

[问] huangjun华：

对 @大杨 说：未来抽水储能和化学储能的发展空间

[答] 访谈小秘书：

@大杨： 抽蓄已经定了，4亿起。化学储能、氢能之类我相信以20年来看，不会低于抽蓄。40年来看，肯定是抽蓄的几倍。

[问] 李大豪：

对@大杨 说：大杨老师好，这个抽水蓄能的利用率大概是多少，比如把水抽上去用100度电，放水发电能发多少？感觉很多能源是要被中间过程消耗掉的。这种抽水蓄能是个长期的主要选择么？

[答] 访谈小秘书：

@大杨 效率平均在75-80%区间吧。85的是极个别情况。。不过您说的总体非常对。。我刚打赏了这条评论 ¥6，也推荐给你。

[问] 神经病专科李主任：

对 @大杨 说：东方电气的港股破净，为何这帮孙子还卖。

[答] 访谈小秘书：

@大杨： 破净有啥了不起。。看看哈电，目前才0.3PB不到。。要知道目前的市值，在明年开始，可能对应的是2PE。。。

[问] yxw387：

对@大杨 说：这么缺水轮机，对电建的生意有不好的影响？

[答] 访谈小秘书：

@大杨：水轮机如果不加紧扩产，一定会耽误整个行业的发展的。。目前把全世界的厂家加起来也不够用。

[问] yxw387:

对@大杨说：有没有可能把其他电站中稼动率不高的的水轮机拆下来装到新的抽蓄电站上？

[答] 访谈小秘书:

@大杨：定制品。。。不过，抽蓄有一个最大的好处，就是可以把一些老的水电站，改成抽蓄。。。我人生最经典的作品，就是把一个1960年建设的装机3万千瓦的老水电，改成了一个500万千瓦的世界第一大抽蓄电站。这个项目已经纳入重点项目清单了，希望它可以尽快开工建设。

(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