

隆基绿能科技股份有限公司

隆基绿能最早成立于 2000 年，起步于单晶硅片业务，2014 年收购浙江乐叶后，开始加速布局一体化组件。公司硅片产能部分自用生产加工电池片，部分外销，电池片产能主要自用于制造光伏组件。目前，公司已成长为全球排名第一的一体化组件企业。

行业发展

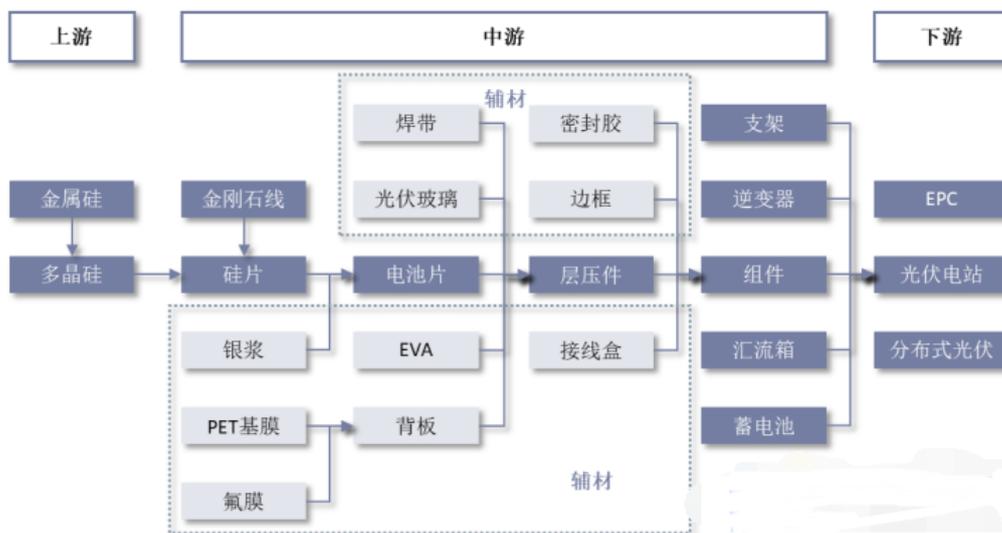
能源消费电力化，电力生产清洁化是未来全球能源转型的趋势。现在终端能源消费在逐渐实现电力化，比较明显的是汽车电动化，轨道交通电力化，工厂企业电力化，这些会导致未来电力需求大幅增加。发电仍然是当今与能源相关二氧化碳排放的最大来源，占能源相关排放总量的 36%，而在电力生产方式清洁化趋势的加速下，净零排放情景中，可再生能源对电力脱碳的贡献最大，预计可再生能源在发电总量中的占比将从 2020 年的 29% 提高到 2050 年的近 90%，其中太阳能和风能将引领该趋势的增长。

未来能源下游需求方对电力的需求会越来越大，而传统火力发电显然是违反碳中和政策，作为新能源发电的主力光伏发电未来将会出现更快的增长。

能源使用产生的碳排放是最大的温室气体排放来源，而光伏作为零碳能源的代表，可通过技术驱动和行业融合，将实现多元化场景的应用。包括光伏制氢，光伏建筑一体化，光伏+电动汽车+储能，光伏+通信，以及后续可能的多元化场景将会出现。多元化场景的陆续出现和发展将会催生出更多的光伏需求。

光伏发电在能源供应体系中占据越来越重要的地位，光伏相关产业也随之强大起来，已形成了从高纯度硅材料、硅锭/硅棒/硅片、电池片/组件、光伏辅材辅料、光伏生产设备到系统集成和光伏产品应用等完整的产业链条。光伏产业链包括硅料、硅片、电池片、组件、光伏电站等环节。具体来说，光伏产业链上游包括原料高纯度多晶硅材料、单晶硅和多晶硅的制造、硅片的生产；中游包括光伏电池，光伏组件以及逆变器环节；下游为光伏电站应用。

光伏产业链



光伏发电稳步增长，产业链将加快布局。其中，分布式光伏具有安装灵活、投入少、方便就近消纳的优点，有利于解决我国发电与负荷不一致的问题，同时大幅降低传输损失，减少对大电网的依赖，并缓解电网的投资压力。随着光伏发电全面进入平价时代，叠加“碳中和”目标的推动以及大基地的开发模式，集中式光伏电站有可能迎来新一轮发展热潮，但分布式项目仍将保持一定的市场份额。“十四五”时期将形成集中式与分布式并举的发展格局。

基于光资源的广泛分布和光伏发电的应用灵活性特点，近年来我国光伏发电在应用场景上与不同行业相结合的跨界融合趋势愈发凸显，水光互补、农光互补、渔光互补等应用模式不断推广。例如：光伏+工业、光伏+建筑、光伏+交通、光伏+通信、光伏+矿区治理等，未来光伏发电在各领域得到进一步深入应用。

行业竞争

上游单晶硅和多晶硅生产企业主要有保利协鑫、隆基股份、通威股份、中环股份等。而硅片生产企业已经呈现双寡头格局，中环股份和隆基绿能硅片对外销售规模占据绝对领先地位。中游电池片和组件生产企业较多，主要有通威、隆基、晶澳等。光伏发电系统中逆变器生产厂商主要有阳光电源等企业；涉及系统集成的包括亿晶光电、正泰电器等。部分企业，如隆基股份基本已经形成从单晶硅到组件到电站光伏运营一套完整的光伏发电产业链。下游为光伏发电应用领域，主要企业有中国电建、中国能建。



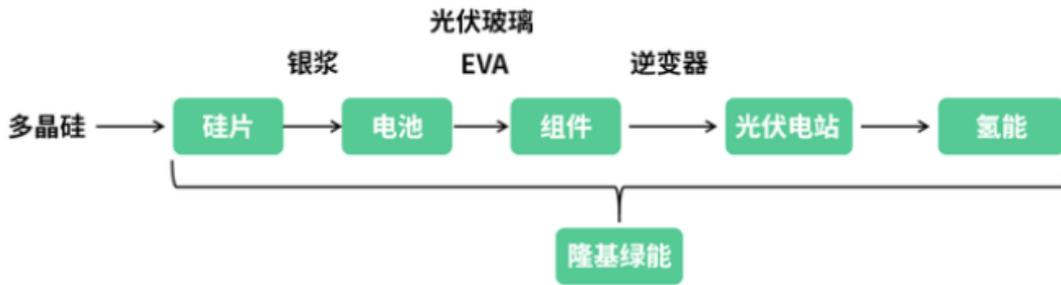
Swot 分析

优势

全面布局

除了原料，隆基绿能全都有布局，甚至在下游应用方面，布局了氢能业务。其中，硅片、

组件是隆基的主力产品，光伏电站、氢能是隆基的战略产品。



改进工艺

隆基绿能在行业内第一个采用金刚线切片工艺，全球率先规模化导入量产，扶持国内金刚线企业，打通国内金刚线产业链，当时一米金刚线价格 0.4-0.5 美元，现在仅 0.2 元人民币。因为金刚线切割工艺具有切割效率高、切割损耗小、环境污染小、有助于薄片化等优势，能够显著降低单片硅耗以及非硅成本。目前已完全取代砂浆切片。

市场占有率第一

2021 年，全球硅片产量 233GW，其中我国硅片产量 227GW，隆基绿能占 30.8%。

光太电池技术世界领先

隆基绿能在电池方面，技术是世界领先的。**隆基股份 HJT** 异质结电池发电转换效率达 26.5%，刷新世界纪录。N 型电池比 P 型电池对硅片、多晶硅纯度的要求更高。P 型电池发电效率在 23%左右，接近理论极限，因此未来 N 型电池有巨大的成长空间。资本市场上大热的 TOPCon 和 HJT（异质结）都属于 N 型电池。

隆基绿能过去 1 年内 9 次打破电池转化效率世界纪录，并持续探索低成本高效电池技术的应用潜力。TOPCon 方面，隆基目前实现 P 型 25.19%、N 型 25.21%水平；HJT 方面，隆基目前实现 P 型 25.47%、N 型 26.30%水平，并实现无钢 HJT 效率 25.40%，屡次刷新世界纪录。

海外布局

经过多年积累，公司除了在东南亚有产能布局，以满足部分国家的出口需求以外，也已实现了渠道和销售网络的全球化布局，为海内外市场拓展销售渠道。例如，公司除了上海的营销中心以来，还在日本东京、澳大利亚悉尼、印度新德里、德国法兰克福、西班牙马德里、美国圣拉蒙、巴西圣保罗等地设立了销售点；并且在各区域也配有多个仓储中心。因此，公司在渠道方面优势较为明显。

劣势

存货量增长

2022 年上半年，隆基绿能拟计提固定资产减值损失 4.72 亿元；公司存货余额为 249.06 亿元，同比增加 76.66%，占总资产的比例为 19.61%。在 2021 年，公司拟计提减值准备合计 12.54 亿元；存货余额同比增加 18.77%。

高层变动

作为“隆基三剑客”之一，李春安在隆基绿能上市初期持股比例高达 24.08%，曾一度是隆基绿能的最大单一自然人股东。2020 年 12 月 20 日，隆基绿能公告，李春安拟向高瓴资本转让公司约 2.263 亿股股份，转让价格为 70 元/股，交易对价总额 158.41 亿元。2021 年，李春安以 330 亿元的财富值位列胡润百富榜第 182 位。

不仅李春安大幅套现，隆基绿能董事长钟宝申在隆基系统的职务、股权也在生变。昔日的“隆基三剑客”，如今已有退出舞台之势。2022 年以来，钟宝申已在几个月间集中卸任隆基系旗下公司职务。

8 月 5 日，隆基系公司大同隆基光电科技有限公司发生工商变动，法定代表人由钟宝申变更为常鹏飞。8 月的早些时候，隆基乐叶光伏科技（西咸新区）有限公司法定代表人由钟宝申变更为常鹏飞；滁州隆基乐叶光伏科技有限公司法定代表人由钟宝申变更为王永丰；泰州隆基乐叶光伏科技有限公司法定代表人由钟宝申变更为常鹏飞。

2022 年 4 月，钟宝申因家庭财产分割在窗口期通过中国证券登记结算有限公司上海分公司办理了证券非交易过户业务，过出公司股票 1960 万股。按照当日收盘价估算，钟宝申过户的 1960 万股套现超 13 亿元。

机会

我国于 2021 年 9 月和 10 月分别印发了《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》《2030 年前碳达峰行动方案》，对推进碳达峰工作作出了总体部署和顶层设计，计划到 2025 年，我国非化石能源消费比重达到 20%左右，到 2030 年，我国非化石能源消费比重达到 25%左右，到 2060 年，非化石能源消费比重达到 80%以上。

国家发改委发布《氢能产业发展中长期规划（2021-2035 年）》，首次明确氢能是未来国家能源体系的组成部分，充分发挥对碳达峰、碳中和目标的支撑作用，这也为氢能带来了政策方面的利好。

威胁

原材料价格大涨影响毛利率

2021 年扣非净利润 88.3 亿，同比仅增长 8.4%。原料成本（占总成本 70%以上）大涨，严重损害下游尤其是组件厂商的利润空间。受多晶硅价格猛涨拖累，隆基销售毛利率从 2019 年 28.9%下降至 2021 年 20.2%，减少近 9 个百分点。原料价格猛涨，隆基硅片产能利用率只有 72%，组件产能利用率只有 68.5%，无法发挥规模优势摊薄成本。在多重因素影响下，2021 年隆基扣非净利润率 11%，比 2020 年减少 4 个百分点。2021 年净资产收益率 21.5%，比 2020 年减少近 6 个百分点。

欧美及印度对我国光伏企业出口限制

上半年，受全球能源危机影响，欧美加快了新能源建设，光伏组件出口同比大涨。欧美国家加大对本国光伏企业的扶持，从而对进口我国光伏产品加以限制。2021 年我国组件出口以欧洲、亚太（印度）、美洲（美国）为主。

2022年6月9日，欧洲议会通过反强迫劳动海关措施决议，要求欧盟海关禁止强迫劳动的产品进入欧盟。

这一点主要针对的是我国新疆地区，比如之前新疆棉事件。而新疆地区，正是我国多晶硅原料的主产区。

早在今年4月份，欧洲光伏制造委员会（ESMC）向欧盟光伏战略提出5项建议，首条便是欧盟生产的光伏系统应满足欧洲75%以上的市场需求。

今年4月，印度正式对进口光伏组件征收40%的基本关税，对电池征收25%的基本关税。同时，对本土新建光伏产能提供资金支持，并延长优惠税率期限至2024年。6月，印度财政部决定对我国太阳能涂氟背板征收反倾销税，有效期5年。

6月21日，美国《涉疆法案》正式实施，对新疆生产的棉花、西红柿以及光伏多晶硅产品制裁，有效期8年。该《法案》在2021年12月由美国总统签署。

根据法案，若是进口新疆供应链的产品到美国，美国海关将会主动认定产品涉及争议劳动力而执行暂时扣押令(Withhold Release Order)，之前隆基、晶科、天合光能等公司数百兆瓦组件被扣留在美国海关。在《法案》生效后，暂扣令自动失效。

行业竞争激烈产品差异性较小

2021年，隆基绿能的增长能力便已经出现下滑，年度净利润90.86亿，仅同比增长6.24%。2022年一季度，隆基绿能净利润为26.64亿，同比增长6.46%，营收185.95亿，同比增长17.29%，业绩对比硅料相形见绌，再度出现毛利率下滑，增收不增利的现象。

光伏产业的竞争过于激烈，除了稍早一步的隆基之外，晶澳、晶科、天合光能、阿特斯等组件厂商也都开始向一体化的进程探索。到了2021年，组件垂直一体化的趋势更是进入白热化阶段，大部分组件企业硅片和电池产能可以达到组件产能的80%左右。

由此带来的直观结果就是，现阶段，各厂家产品同质化严重，从技术指标来看都可以做出大尺寸硅片和组件，光电转换效率差别不大，基本上都可以做到21%以上，产品差异性较小。

公司股东被立案调查

隆基绿能公告称，公司关注到有关媒体报道公司控股股东之一致行动人李春安被中国证券监督管理委员会立案的相关新闻。

公开资料显示，李春安目前共计持有四家公众公司股份：李春安和钟宝申合计持有连城数控35.03%的表决权，并担任董事长职务；李春安持有新三板挂牌公司隆基电磁17.12%股份，曾担任董事（已离任）；持有新三板挂牌公司隆基仪表14.46%股份，曾担任董事（已离任）；持有上交所上市公司隆基绿能2.11%股份，曾担任董事（已离任）。

扩产后有产能过剩风险

公告显示，隆基绿能全资子公司拟在安徽芜湖投资建设年产 10GW 单晶组件项目，预计总投资额为 25.18 亿元。项目建成达产后，预计实现年均营收 153.56 亿元，年均净利润 2.63 亿元。本项目投产后，进一步扩大高效单晶组件产能，不断满足市场对高效单晶产品的需求。

而此前披露的鄂尔多斯 46GW 单晶硅棒和切片项目、30GW 高效单晶电池项目以及 5GW 高效光伏组件项目亦达成合作意向，预计总投资额为 107.54 亿元。本项目建成达产后，预计实现年均营收 332.91 亿元，年均净利润 38.72 亿元。本项目投产后，有利于进一步提升公司硅片产能规模，优化公司产能布局。

根据硅片两大龙头隆基绿能和中环股份公告，今年底隆基股份的硅片产能达到 105GW、中环股份达到 85GW，这两家的产能就已经能完全满足全行业需求。

互联网舆情报告

中国上市公司网

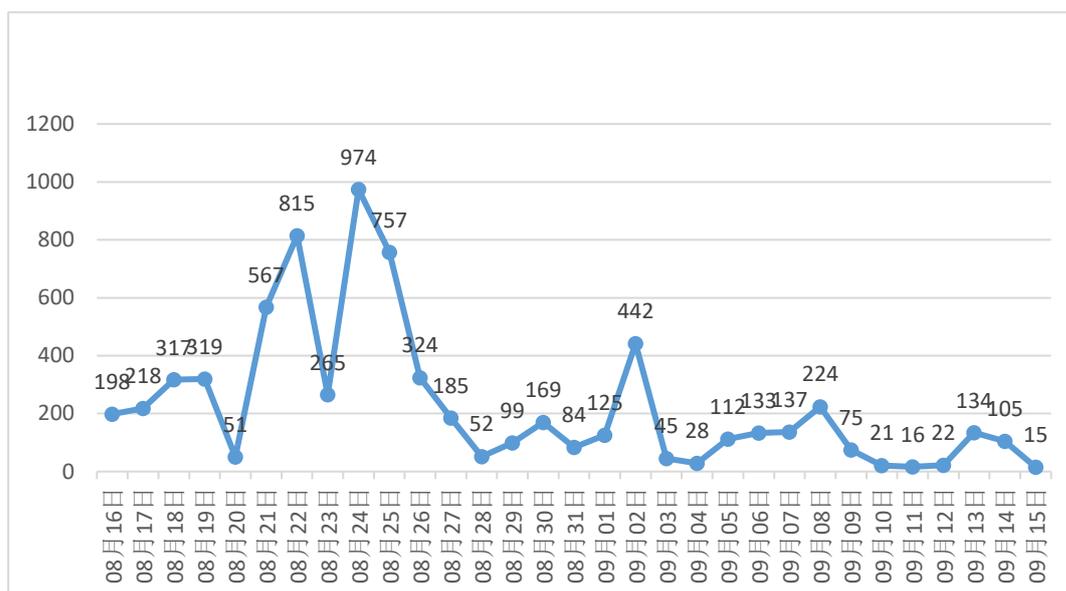
2022 年 09 月 15 日

关于“隆基绿能科技” 在时段 08.16 00:00-09.15 10:59 的报告

摘要：

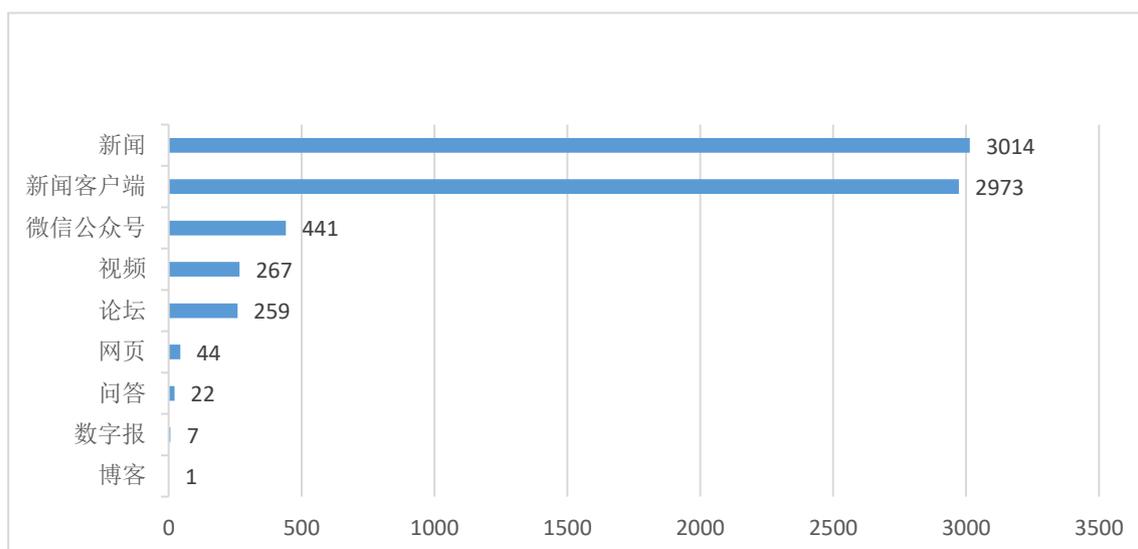
从 08 月 16 日 00 时到 09 月 15 日 10 时，全网有关“隆基绿能科技”的舆情数据为 7,028 条，从整体上看，舆情主要集中在“新闻”平台，“新闻”平台舆情量共 3014 条，占总量的 42.9% 其次为“新闻客户端”平台（共 2973 条，占 42.3%）以及“微信公众号”（共 441 条，占 6.3%）；信息内容主要以 正面 为主，占 50.6%。

时间趋势



从08月16日至09月15日,全网有关“隆基绿能科技”的舆情总量为7028条,其中,舆情最高峰出现在08月24日,共974条信息。

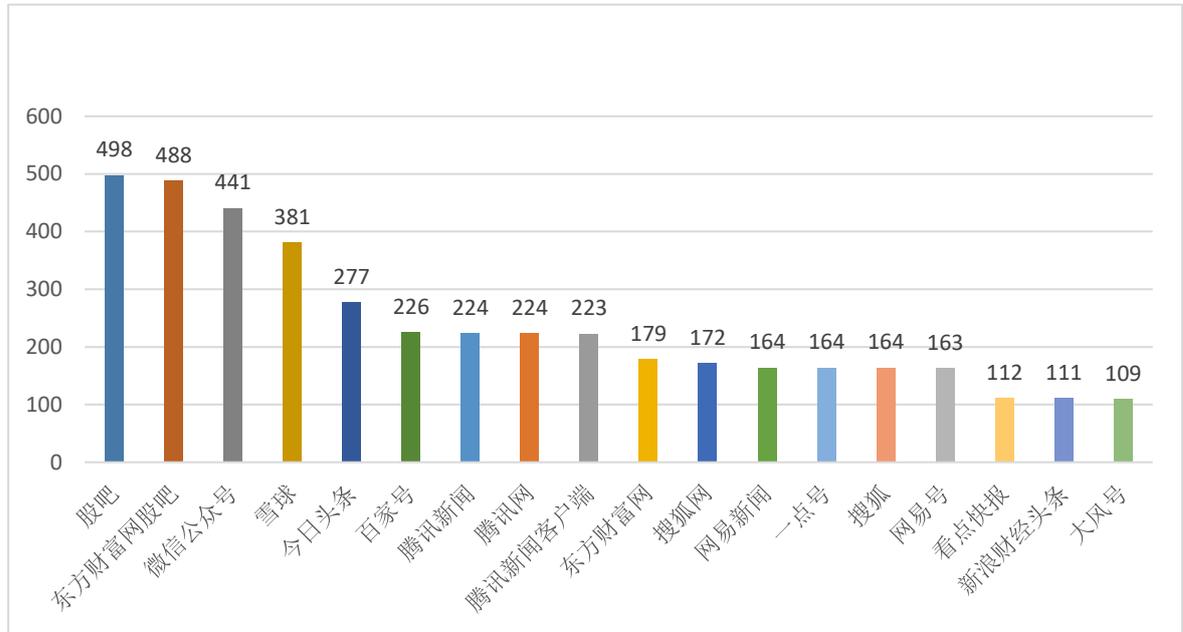
媒体类型



从整体上看,有关“隆基绿能科技”的舆情主要集中在“新闻”平台,“新闻”平台舆情量共3014条,占总量的42.9%。其次为“新闻客户端”平台(共

2973 条，占 42.3%) 以及“微信公众号”（共 441 条，占 6.3%）。

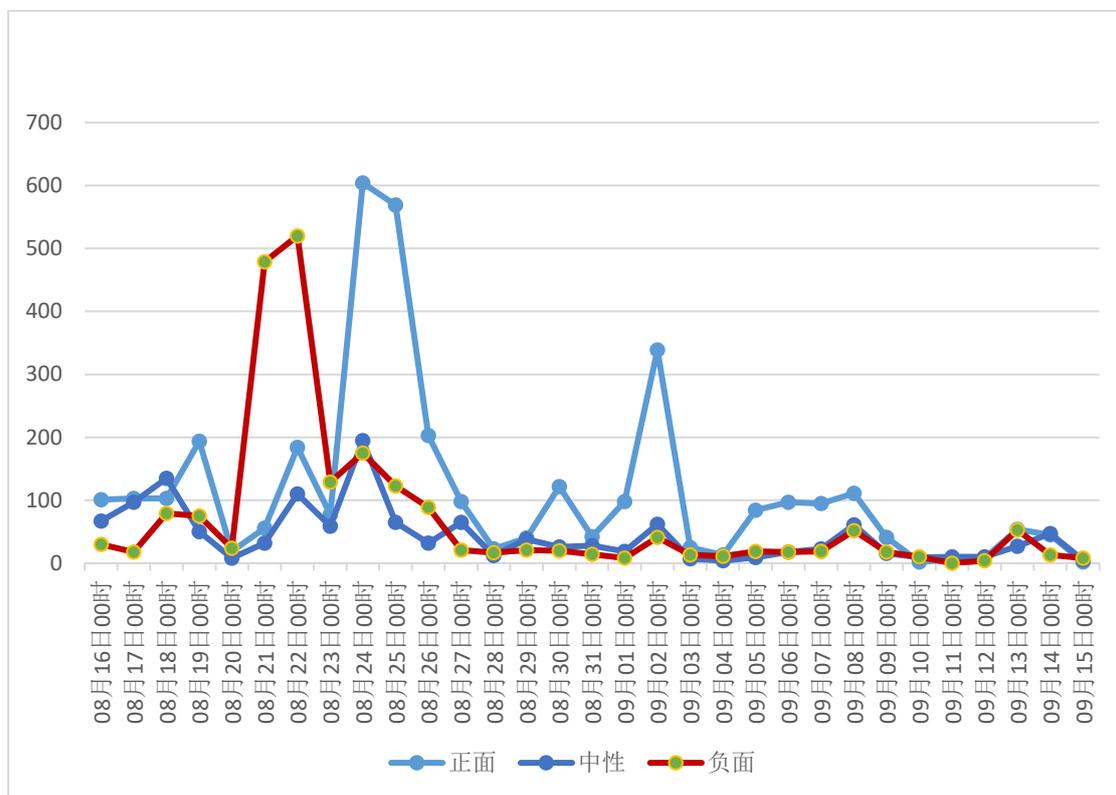
网站来源



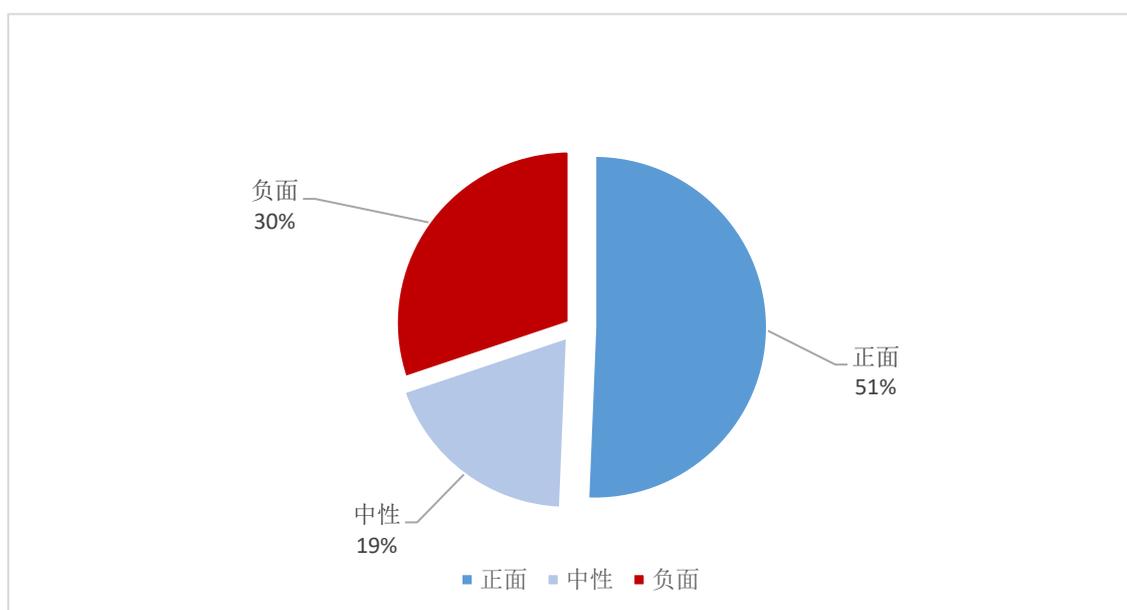
通过统计分析，有关“隆基绿能科技”的舆情量主要来源于“股吧”网站（共 498 条，占 7.1%）。其次为“东方财富网股吧”网站（共 488 条，占 6.9%）。和“微信公众号”网站（共 441 条，占 6.3%）。

情感分析

情感变化



情感分析



监测时段内，全网有关隆基绿能科技的信息内容主要以正面为主，占 50.6%，

其次为负面，占 30.2%，中性信息较少，占 19.2%。

热门文章

文章标题	传播量
[新闻客户端]隆基绿能连续6日获北向资金净买入	170
[视频]格力电器、隆基绿能等16股获北向资金增持额超亿元	106
[微信公众号]隆基绿能创始人李振国：将于明年建立起大规模电解水制氢设备装备能力	86
[新闻客户端]隆基绿能回应内蒙古优惠电价取消：当地项目还在建设施工阶段，具体情况正在了解中	77
[新闻]\$隆基绿能(SH601012)\$	74
[新闻]隆基绿能李振国：全球光伏已正式进入太瓦时代	71
[新闻]隆基绿能、时代电气等14股获北向资金增持额超亿元	60
[新闻客户端]隆基绿能：上半年实现净利润64.8亿元，同比增长29.79%	59
[微信公众号]隆基绿能：李春安被立案事项涉嫌内幕交易标的并非本公司股票	59
[新闻]数据复盘 主力资金减持电子、化工等行业 北向资金抢筹紫金矿业、隆基绿能等	54
[新闻]8月29日万华化学、隆基绿能等22股获北向资金增持额超亿元	54
[新闻]隆基绿能回应通威中标：通威有成本和报价优势，硅料成本高低价单很难赚到钱	50
[新闻]隆基绿能9月7日现2笔大宗交易	50
[新闻]基金中报6万亿A股持仓路线：爱尔眼科、隆基绿能、TCL中环上半年最受公募青睐	48
[新闻客户端]隆基绿能09月09日获沪股通增持528.05万股	46
[新闻]毛利率下滑叠加通威“搅局”，光伏龙头隆基绿能褪色？	44

[新闻]实控人一致行动人涉嫌内幕交易被立案 隆基绿能：标的非本公司	43
[新闻客户端]“友商”通威股份进军组件环节，隆基绿能：行业过剩 时方能体现能力	42
[新闻]李春安被立案调查 隆基绿能称不影响经营	41
[新闻客户端]控股股东一致行动人李春安被立案调查 隆基绿能称对公司经营不产生实质性影响	40