

推荐（维持）

受益行业需求旺盛，公司业绩保持高增

风险评级：中风险

隆基绿能（601012）2022年1-9月主要经营数据点评

2022年10月14日

投资要点：

分析师：刘兴文

SAC 执业证书编号：

S0340120050004

电话：0769-22119416

邮箱：liuxingwen@dgzq.com.cn

研究助理：苏治彬

SAC 执业证书编号：

S0340121070105

电话：0769-22110925

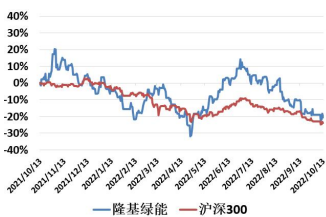
邮箱：suzhibin@dgzq.com.cn

### 主要数据

2022年10月13日

收盘价(元)	47.00
总市值(亿元)	3563
总股本(亿股)	75.82
流通股本(亿股)	75.78
ROE(TTM)	12.15%
12月最高价(元)	73.54
12月最低价(元)	40.01

### 股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFinD

### 相关报告

**事件：**公司发布2022年1-9月主要经营数据公告。2022年1-9月，公司预计实现营业收入864亿元-874亿元，同比增长54%-56%；预计实现归母净利润106亿元-112亿元，同比增长40%-48%。

**点评：**

- **公司2022Q3业绩亮眼，同环比均保持高增。**2022Q3，公司预计实现营业总收入360亿元-370亿元，同比增长71%-75%，环比增长13%-16%；预计实现归母净利润41亿元-47亿元，同比增长58%-81%，环比增长8%-24%。今年前三季度，上游原材料硅料的价格大幅上涨，公司毛利率有所承压，但受益于下游需求快速增长，公司硅片和组件对外销量同比增长，叠加投资收益和汇兑收益大幅增加增厚公司利润，公司经营业绩增长明显。随着四季度国内电站项目启动，下游需求持续向好有望带动公司全年业绩保持高增。
- **研发投入成果转化显著，核心竞争力持续强化。**公司今年上半年研发投入36.70亿元，同比大幅增长127.39%，占营业收入7.28%，同比提高2.68pct。公司持续加大研发力度，成果转化明显，体现在专利数量显著增长，截至6月底，公司累计获得各类已授权专利1808项，较去年同期增加51%。上半年，公司的HJT电池转换效率不断刷新世界纪录，同时，公司创造性地开发了HPBC新型高效电池，随着泰州4GW和西藏15GW产能项目投产，公司核心竞争力将持续提升，盈利能力进一步得到保障。
- **产能扩张突显规模优势，持续巩固盈利能力。**2022年上半年，公司实现单晶硅片出货量39.62GW，其中对外销售20.15GW，自用19.47GW；实现单晶组件出货量18.02GW，其中对外销售17.70GW（包括BIPV组件对外销售87.35MW），自用0.32GW。由于上半年受到WRO、反规避调查和UFLPA影响，美国市场的业务拓展受到一定影响，但公司同时也加大了欧洲市场的布局力度，海外业务整体上相对稳定。公司拟107.5亿元投资建设鄂尔多斯年产46GW单晶硅棒和硅片项目；拟25.2亿元投资建设芜湖年产10GW单晶组件项目，未来随着项目建成投产，将进一步提升公司硅片、组件产能，增强公司规模优势，持续优化产能结构，巩固公司盈利能力。
- **投资建议：**预计公司2022-2024年EPS分别为1.95元、2.38元、3.07元，对应PE分别为24倍、20倍、15倍，维持推荐评级。
- **风险提示：**下游需求不及预期风险；扩产进度不及预期风险；电池技术研发进步不及预期等风险。

表 1：公司盈利预测简表

科目 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>营业总收入</b>	<b>80932</b>	<b>124801</b>	<b>154567</b>	<b>185953</b>
<b>营业总成本</b>	<b>70369</b>	<b>110761</b>	<b>136560</b>	<b>161407</b>
营业成本	64590	103585	125972	148762
营业税金及附加	418	624	773	930
销售费用	1790	2746	3246	3719
管理费用	1811	2870	3555	4277
财务费用	906	-437	1237	1488
研发费用	854	1373	1778	2231
<b>其他经营收益</b>	<b>92</b>	<b>3076</b>	<b>2827</b>	<b>2270</b>
公允价值变动净收益	262	0	0	0
投资净收益	800	3300	3200	2800
<b>营业利润</b>	<b>10656</b>	<b>17116</b>	<b>20834</b>	<b>26816</b>
加 营业外收入	31	30	30	30
减 营业外支出	454	150	160	160
<b>利润总额</b>	<b>10232</b>	<b>16996</b>	<b>20704</b>	<b>26686</b>
减 所得税	1159	2040	2485	3202
<b>净利润</b>	<b>9074</b>	<b>14957</b>	<b>18220</b>	<b>23484</b>
减 少数股东损益	-12	150	182	235
<b>归母公司所有者的净利润</b>	<b>9086</b>	<b>14807</b>	<b>18037</b>	<b>23249</b>
<b>基本每股收益 (元)</b>	<b>1.20</b>	<b>1.95</b>	<b>2.38</b>	<b>3.07</b>

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来6个月内，股价表现强于市场指数15%以上
谨慎推荐	预计未来6个月内，股价表现强于市场指数5%-15%之间
中性	预计未来6个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来6个月内，股价表现弱于市场指数5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来6个月内，行业指数表现强于市场指数10%以上
谨慎推荐	预计未来6个月内，行业指数表现强于市场指数5%-10%之间
中性	预计未来6个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来6个月内，行业指数表现弱于市场指数5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深300指数。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路1号金源中心24楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn