

4月27日，隆基股份发布2021年年报。报告期内，公司实现营业收入809.32亿元，同比增长48.27%；实现归属于上市公司股东的净利润90.86亿元，其中归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润88.26亿元；综合毛利率20.19%，资产负债率为51.31%降8.07个百分点。隆基股份表示，2022年计划实现营业收入超过1000亿元。

市占率实现细分市场全面领先

2021年，公司实现单晶硅片出货量70.01GW，其中对外销售33.92GW，自用36.09GW；实现单晶组件出货量38.52GW，其中对外销售37.24GW，同比增长55.45%，自用1.28GW。报告期内，隆基股份组件销量、市场占有率、品牌影响力均位列全球首位，其内外销组件出货总量远超第二名10GW以上。

在销售区域上，隆基股份在亚太、欧洲、中东非等国家和地区的市占率已实现领跑，组件销量已实现从2020年的全球整体领先到2021年在全球主要细分市场的全面领先，市场头部地位进一步夯实。

截至2021年底，公司单晶硅片产能达到105GW,单晶电池产能达到37GW，单晶组件产能达到60GW。2021年存货周转天数较2020年减少了6.8天，市场对隆基股份产品认可度持续提升。隆基股份发布2022年度单晶硅片出货量目标为90GW-100GW（含自用），组件出货量目标为50GW-60GW（含自用）。

与此同时，公司在年报公布2021年度利润分配预案，拟向全体股东每10股派发现金红利2.6元（含税），拟向全体股东每10股以资本公积金转增4股。2021年，隆基股份基本每股收益1.69元，较上年同期增4.32%。中信建投证券研报认为，技术产能方面布局领先的电池组件企业将能享受较强的技术红利，通过组件溢价获取超额利润及估值弹性，具备较好投资机会。

10年超100亿 研发位居行业榜首

2021年，我国光伏新增装机54.88GW，占全国新增发电装机量的31.17%，同比增长13.9%。光伏发电已成为全球增长速度最快的可再生能源品种。

隆基股份长期坚持投入研发，回报稳健。自2012年上市以来至2021年，隆基股份营业收入年复合增长率达到53.52%，其总营收从17.1亿元增加至超800亿元，增长47倍。研发投入增长率几乎同步，累计超100亿元，有效的组织和高效的执行力支撑了业务的快速发展。2021年，公司累计获得各类已授权专利1,387项，全年研发投入43.94亿元，占营业收入5.43%，较2020年同比增长69.55%。

硅片方面，据PV InfoLink最新的统计，2021年182产品的市场份额为28%，全球出货约为48.5GW，210组件出货则为23.5GW，预计2022年182产品市占率将达到53%，210尺寸产品市占率将达到26%。

电池组件方面，公司搭建起开放性创新平台，报告期内公司公布的N型TOPCon、HJT电池和P型TOPCon电池研发转换效率不断刷新行业的世界纪录，其中N型TOPCon和HJT电池效率纪录被澳大利亚新南威尔士大学教授马丁·格林撰写的第58版《太阳能电池效率表》所收录。

据悉，2022年1季度，隆基股份加快新型电池技术的产业化建设，预计将在2022年第3季度开始投产。

持续降低资产负债 迎接产业变革

2021年，我国光伏新增装机54.88GW，占全国新增发电装机量的31.17%，同比增长13.9%。在光伏新增装机总量中，分布式新增装机量约29.28GW（其中户用光伏新增装机量约21.6GW），占当年我国新增光伏装机量约53.4%，历史上首次突破50%。

年报显示，公司经营活动现金流量净额持续增长，达123.23亿元，同比增幅11.87%，表明销售规模扩大，回款改善。从应收预付与应付预收中可以看出隆基股份对下游购买者议价能力较强。

报告期内，隆基股份继续保持稳健经营，合理控制资产负债结构，资产负债率为51.31%，较2020年末下降8.07个百分点。相较于同行增加资产负债至70%以上的激进投资，隆基股份财务状况更为稳健，显示较强的偿债能力和持续投资的融资潜力。在PV Module Tech发布的可融资性评级报告中，公司凭借卓越的制造能力和财务健康水平，是近三年全球唯一获得AAA评级的组件供应企业，创下目前该评级报告中所统计最高水平，财务健康指数持续领先。

2021年，拉晶切片方面，隆基股份曲靖年产10GW单晶硅棒和硅片项目已达产，楚雄（三期）年产20GW单晶硅片项目已部分投产；电池组件方面，江苏隆基、滁州二期等基地产线升级实施完毕，西咸乐叶年产15GW单晶电池项目正在建设中。一体化产能加速扩张，龙头地位持续稳固。

据中国光伏行业协会统计数据显示，我国地面光伏系统的初始全投资成本为4.15元/W左右，涨幅为4%，其中组件约占投资成本的46%，占比较2020年上升约7个百分点。公司作为深度一体化光伏龙头，随着上游材料价格回落，盈利空间将持续打开。

编辑：林森口