

股东大会直击

参会股东人数创历史纪录 隆基股份不得不更换股东大会场地

■本报记者 殷高峰

“现场参会股东超过 300 人，这是公司历年股东大会人数最多的一次。”隆基股份证券部相关人员告诉《证券日报》记者。6 月 7 日下午两点，西安北郊的草滩会议中心二楼的一间会议室里，坐满了来自全国各地的隆基股份股东。

“这是我第一次见到这种会场形式的股东大会，以前参加的都是圆桌形式的，大家面对面交流。”一位西安的股东告诉《证券日报》记者。

“我以前也参加过这种形式的股东大会，但这是我见过的参会人会最多的股东大会。”一位来自江西的股东对《证券日报》记者表示。

由于人数众多，隆基股份在此次会议召开一周前发布公告，更改了会议地址，由原定的公司会议室改为草滩会议中心贵宾厅。

股东大会火爆的背后，是投资者对于有着“光伏茅台”之称的隆基股份的关注。

公司新布局受关注

隆基股份 2020 年的业绩亮眼，全年公司实现营业总收入 545.83 亿元，同比增长 65.92%；归属上市公司

股东净利润为 85.52 亿元，同比增长 61.99%。报告期内，公司实现单晶硅片产量 58.9GW，同比增长 67.11%；单晶组件产量 26.6GW，同比增长 198.68%。

“我对公司所处的行业是看好，尤其是碳达峰、碳中和目标的提出，对清洁能源的发展是有利的。”参会的一位股东对《证券日报》记者表示。

自“3060”目标提出以来，光伏行业被视为能源结构调整的主要途径之一。“要实现能耗和碳排放目标，必须要优化产业布局、改善能源结构。这就意味着要进一步加快以光伏为代表的新能源产业的发展。”陕西社科院金融研究所副研究员周宾在接受《证券日报》记者采访时表示。

根据 BNEF《2020 年能源展望报告》，预计到 2050 年，风能和光伏发电将占全球电力供应的 56%；在能源转型需求的驱动下，非化石能源占比有望持续提升，光伏风电等新能源将保持高速增长。

在股东大会的提问环节，现场的股东对隆基股份近期布局的 BIPV 产品和组件产品以及氢能产业未来的布局给予了关注。

对于 2020 年 7 月份新投入光伏建筑一体化(BIPV)产品，隆基股份董事长钟宝申表示，光伏与建筑的结



隆基股份股东大会现场 高高峰/摄

合，能够有效降低建筑用能和减少碳排放，对于节能减排、保护环境具有重要的现实意义。

钟宝申对一季度新布局的氢能产业进行了阐释，“对隆基股份来讲，要推动全球低碳化的能源变革，除了在电力之外，作为燃料、还原剂来使用的这些能源也必须去碳，而氢能就是很好的产品。光伏和氢能也可以很好地结合，我们从电解制氢的角度考虑未来能够为市场提供绿色低碳的氢能，使得绿氢的成本大幅降低。我们的目标是提供低成本绿氢。”

“对于隆基股份而言，进入氢能行业，不仅是打通‘光伏制氢’技术

的必然选择，也是拓展光伏应用场景的积极策略。”平安建投高级业务经理张仕元在接受《证券日报》记者采访时表示。

2021年再度扩产

隆基股份今年宣布将再度扩产。截至 2020 年末，隆基股份单晶硅片产能达到 85GW、单晶电池产能达到 30GW，单晶组件产能达到 50GW。伴随全球光伏的快速发展，隆基股份预计，公司 2021 年单晶硅片年产能达到 105GW，单晶电池年产能达到 38GW，单晶组件产能达到 65GW，并将全年营收目标定为 850

次高端白酒行业将步入新一轮牛市 业内称短期股价下跌属“正常回调”

■本报记者 王 鹤
见习记者 冯雨瑶

6 月 8 日，白酒股在午后继续下跌，舍得酒业、水井坊、酒鬼酒、老白干酒等十余股跌停，贵州茅台后大跌超 4%。一时间，“白酒股大跌”登上微博热搜，并引发市场对“白酒股究竟是价值破灭还是上车良机？白酒股最近会是什么走势？”的话题讨论。截至当日收盘时间，A 股白酒板块最终以跌多涨少收尾。

“白酒股大跌并非价值破灭，而属于正常回调。”千里传媒创始人、酒水行业研究人士欧阳千里向《证券日报》记者表示：“白酒股长期依旧看涨。”

尽管 6 月 8 日的单日盘面杀跌情绪浓重，但需特别关注的是，白酒股短期下跌难掩次高端白酒在行业发展大周期中呈现的景气小周期。《证券日报》记者发现，今年以来，千亿元市值以下的次高端白酒股股价在资本市场整体呈走高趋势，与此同时，相关上市公司的业绩也在今年一季度呈现高速增长。

增长。

次高端白酒行业 将步入新一轮牛市

与高端白酒龙头路微“平淡”的表现不同，今年次高端白酒步入新一轮发展周期，成为市场上最靓的“仔”。对此，市场人士认为，白酒行业千元价格带崛起后，次高端白酒在今年春节后强势反弹，将进入新一轮的“牛市”。

东方财富 App 数据显示，今年以来，千亿元市值以下的次高端白酒如舍得酒业、水井坊、酒鬼酒等股价持续走高，年内累计涨幅分别为 168.48%、53.90%、49.47%；与此同时，这些次高端白酒企业在今年一季度的业绩也呈高速增长态势，其中，舍得酒业今年一季度实现净利润 3.02 亿元，同比增长 1031.19%，水井坊、酒鬼酒的净利润增速均超 100%。对比来看，无论是股价还是业绩，次高端白酒的表现都要比高端白酒抢眼一些。

“次高端白酒表现突出，是因为整个中国酒类的消费结构在升级，高端白酒特别是千元高端白酒开始

持续扩容，相应带动了整个次高端酒类的补位性上涨。”知趣咨询经理、酒类营销专家蔡学飞在接受《证券日报》记者采访时表示：“随着酒类消费的升级，大众对于酒的品牌、品质要求更高，在这种趋势下，一些拥有品牌优势的酒企就会加快转型升级步伐，向更高价格带占位，由此带来了整个次高端白酒的高景气。”

“很明显，对一些区域酒企来说，其不可能一下跳到高端价格的位置，必然会在次高端首先发力。”蔡学飞补充道。

综合考虑消费升级、高端价格带推动等因素外，事实上对于次高端白酒的高景气，业内也总结出了一套“上涨规律”。

广发证券发表的研报认为，每一轮白酒牛市的第三年，次高端白酒企业的业绩往往会加速增长。例如，2009-2012 年、2015-2018 年两轮白酒牛市中，2011 年，次高端酒企业绩较 2010 年明显加速；2017 年，多数次高端酒企业绩加速增长。这背后主要是高端白酒提价后留出较大市场空间。2021 年是新一轮白酒牛市的第三年，次高端白酒业绩有望加速增长。

受益于景气度的持续提升，次高端白酒类企业在今年也受到了百亿元私募、知名机构、牛散的青睐。据了解，酒鬼酒在 5 月 6 日迎来了包括基金、私募等在内的 23 家机构调研，同时酒鬼酒也是知名牛散赵建平的第一大重仓股。

次高端白酒 行业周期“放大”

业内预计，在行业景气度及高端价格带的拉动下，次高端白酒行业周期“放大”，仍具备成长弹性。

国盛证券发表的研报认为，目前 300 元-600 元价位的次高端市场规模在 500 亿元-600 亿元，显著低于千元以上的高端市场和 200 元以下的中低端市场。在过去 5 年，次高端价格带扩容明显，行业年复合增长约 20%，随着行业景气度向上，预计 2021 年，次高端白酒价格带同比增速将超过 35%，并会维持 2 年左右的高速扩容周期。

与此同时，因“茅五泸”基本实现了全国化，空白市场较少，在行业上行期通常会权衡价值，不会大规模招商和放量，相反，对于空白市场

亿元。

“中国光伏市场在‘碳中和’目标指引下，将进入下一个快速发展阶段，预计 2021 年全球新增装机达 150GW，‘十四五’期间国内年均光伏新增装机规模 70GW-90GW。预计 2021 年新增规模 55GW-65GW，分布式光伏（含户用光伏）20GW-23GW，集中式地面电站 35GW-42GW。”中国光伏行业协会副理事长兼秘书长王勃华在“PAT2021 光伏·一生一世光伏先进技术研究”会上指出。

“2020 年是光伏平价上网的元年，通过去补贴、去落后产能，迎来了完全市场化竞争时代。”北京特亿阳光新能源科技有限公司总裁祁海坤在接受《证券日报》采访时表示，这也加速了行业的优胜劣汰，更有利于资源向优质光伏企业倾斜，龙头公司在产业链价格调整刺激出新的需求后，能抢占到更多的市场份额，强者之路会更强。

“这对于像隆基股份这样的龙头企业来讲，将继续维持高景气发展状态。”开源证券资深投资顾问刘浪对《证券日报》记者表示，鉴于未来五年规划之中，光伏年新增装机规模有望达到 67GW 以上，硅料供不应求仍将持续一段时间，帮助行业维持高景气状态。

较多的次高端白酒而言，其新一轮渠道招商铺市的开启，也会进一步“放大”行业增速。

行业高速增长增量外，在价格上，天风证券认为，高端白酒价格带的持续上涨，也为次高端打开提价空间。具体来看，次高端价位由 300 元—600 元扩展至 300 元—800 元，其中 300 元—500 元为放量价格带，600 元—800 元为空白价格带，此价格带产品表现为量价齐升。

“面对价格带上移，次高端白酒会迎来新一轮提价。”欧阳千里告诉《证券日报》记者：“不过此轮提价不应仅局限于价格层面，在次高端白酒景气度高企的情况下，相关酒企更需要创造属于自己的品牌诉求、消费场景，培养自己的消费用户、消费口感，而非单一地向高端白酒产品看齐。”

“高端白酒价格带上移后，会留下一定的价格空间。在此情况下，次高端白酒提价更多是一种占位策略，即通过提价来拉伸自身的产品结构价格带。”蔡学飞表示，国内的酒类消费升级趋势在短期内不会改变，无论是高端还是次高端，都会有提价的内在驱动力。

豪华汽车品牌零整比居高不下 北京奔驰单车配件总价 够买8辆整车

■本报记者 龚梦泽

近日，中保研汽车技术研究院（下称“中保研”）对外发布第 12 期汽车零整比研究成果，披露了 100 款车型的汽车零整比系列指数。“汽车零整比是车辆配件价格和整车销售价格的比值，可以直观反映不同车型维修成本的差异。”中保研相关负责人对《证券日报》记者表示，在整车价格确定的前提下，零整比系数高的车型，意味着维修成本较高，反之则越低。

记者查阅中保研数据显示：目前“汽车零整比 100 指数”和“常用配件负担 100 指数”上涨明显，分别为 350.93%和 17.31，较上期分别增长 13.96 个百分点和 1.15 个百分点。其中，汽车零整比系数最高的车型为 2017 款北京奔驰 C 级，达到 823.59%。该数据表明，如果拆开一辆 2017 款北京奔驰 C 级，所有零部件的原厂价格总和可购买 8 辆同车型的整车。

全国乘用车市场信息联席会秘书长崔东树在接受《证券日报》记者采访时表示，零整比系数的调整一定程度上与汽车品牌车型销量和零部件体系相关。他认为，行业应该对维修配件价格进行更加系统化的公示。“比如公开零整比应对各种竞争品牌均衡监控的做法，尤其是保险公司应该有完整的数据库对外开放，支撑社会对保险价格核定的知情权。”

豪车零整比系数居高不下

事实上，豪华车市场一直被认为是整个车市的风向标。近几年，豪华车市场的价格战一直弥漫车市，降幅力度逐年增大。从 BBA 在新车布局，以及价格策略上看，小型车、低排量车型成为主流，变相拉低了整个豪华车市场的价格下线。

垄断与暴利现象更多存在于外资品牌车型。从具体车型来看，30 万元至 50 万元车型的汽车零整比最高。在这一区间内，零整比最高的 5 款车型分别为北京奔驰 C 级、华晨宝马 X1、华晨宝马 X3、奔驰 GLC 和奔驰 E 级。其中，北京奔驰 C 级零整比系数高达 823.59%。

某豪华品牌 4S 店员向《证券日报》记者透露，大部分豪华品牌 20 多万元的新车价已难称“豪华”。但如今买车容易养车难，消费者的花费大头已转移至售后。据记者了解，豪华车市场的战火已从新车销售转向售后服务、维修。部分品牌采用低价车、高配件价格和保养费用的销售策略，造成零整比居高不下。

从市场反馈上来看，奔驰的保养以及后期维修费用相对高昂。此次位居榜单第一的奔驰 C 级，30 万元左右的售价，维修费用却超过了许多进口车型；同样作为旗下入门级的 SUV 车型，凭借豪华品牌光环加持，宝马 X1 零整比系数同样居高不下，达到了 747.9%；相比德系豪华品牌，日系车也不再以维修保养成本低低形象示人，榜单第三的日产英菲尼迪 Q50L 零整比意外地达到了 732.24%。

“豪华汽车是消费者关注零整比系数最高的市场。”新浪财经专栏作家林示告诉记者，豪华品牌零整比畸高已被业界诟病多年，但至今没有明显改善。为此，国家发改委价格监督检查与反垄断局曾对国内汽车行业进行多次反垄断调查。但是，经销商在实际业务中仍然受制于汽车整车生产企业，整车生产企业对于经销商的强势也成为暴力存在的基石。

林示称，由于我国汽车企业依靠合资公司获得了一半以上的公司红利，因此，跨国公司就千方百计通过零配件环节上以高价提前转移更多的利润到跨国公司自己控制的零配件公司中。利润转移的方式，一方面是通过让合资公司高价采购跨国公司独资生产的零配件产品，另外一方面就是让经销商高价销售跨国公司独资生产的零部件产品。

车企应积极加入数据公开行列

中保研报告呈现的另一显著特征，是一向以性价比著称的日系品牌在维修上的价格同样不菲。其中，10 万元以下车型区间内，广汽本田思域、锋范的零整比达到了 422.45%；10 万-20 万元车型区间，广汽丰田雷凌为 491.72%；在 20 万-30 万元车型区间，东风英菲尼迪 Q50L 甚至超过了 30 万-50 万元区间的华晨宝马 X3，达 732.24%；而纯进口方式的雷克萨斯 ES 的零整比亦达到了 650.24%。

值得一提的是，汽车零整比指数最低的 10 款车型分别是比亚迪 F3、五菱宏光、长安 CS75、宝骏 730、一汽-大众 CC、吉利远景 SUV、上汽通用别克 GL8、一汽大众速腾、宝骏 310 和上汽通用英朗。

“日系品牌的零部件体系一般较为封闭，零部件供应多为主机厂子公司或有主机厂参股，这直接导致了日系车的零整比指数数过高。”林示表示，相比之下，自主品牌虽然在让利卖车，但也在从售后上收回成本，维修服务就是一个重要的利润增长点。

记者还注意到，在中保研关注的 18 项常用配件中，有 17 项配件的价格均值高于 2019 年 3 月份水平，有 71 个车型的配件价格上涨。具体来看，涨幅居前的零部件分别为前门壳、前翼子板、后门壳；单一零部件中，2020 款一汽奥迪 Q5L 的前大灯单件零整比为 10.56%。

许多消费者由于对后期维保不掌握，宁愿选择路边门店维保，也不愿意进到授权经销商店。随着零整比系数的优化和车型利润空间的透明，消费者对于汽车后期维保知情权意识也更加看重。对此，业内专家呼吁，车企应积极加入到零整比系数数据公开行列，并且努力降低自身的零整比系数，吸引车主回流到授权维修渠道来。