

阳光电源股份有限公司 (300274)

个股分析报告

行业：光伏逆变器、储能系统与新能源电力电子设备

报告日期：2026 年 9 月 13 日

截至 2026 年 9 月 11 日收盘；9 月 12 日、13 日为周末休市

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

阳光电源 2026 年上半年经营承压：实现营业收入 309.12 亿元，同比下降 28.99%；归母净利润 52.59 亿元，同比下降 32.01%；扣非归母净利润 42.75 亿元，同比下降 42.96%。其中，储能系统收入 154.56 亿元，同比下降 13.18%，毛利率降至 32.43%；光伏逆变器等电力电子转换设备收入 123.88 亿元，同比下降 19.17%；新能源投资开发收入约 12.58 亿元，同比下降约 85%。尽管经营活动现金流净额同比增长 8.75%至 37.35 亿元，第二季度净利润环比增长 29.50%、毛利率环比提升至约 38.62%，但当前核心经营盈利仍明显弱于 2025 年。

公司 2025 年收入 891.84 亿元、归母净利润 134.61 亿元，储能系统和光伏逆变器等电力电子转换设备合计占收入约 76.72%；海外收入 539.92 亿元，占比升至 60.54%，储能收入占比也由 2024 年的 32.06%提升至 41.81%。公司竞争力主要来自 PCS、电力电子技术、构网与并网控制、全球渠道、品牌及项目交付能力，而非上游电芯或芯片资源控制；储能电芯较大程度依赖外部供应商，业务盈利仍受价格竞争和关键原材料议价影响。

增长逻辑仍集中于储能系统、海外逆变器以及后续 AIDC 电源业务。2026 年上半年储能发货量约 25GWh，同比增长 28%，但收入下降且毛利率同比下降 7.49 个百分点，显示出货增长尚未完全转化为收入和利润增长。机构预测对 2026—2028 年盈利分歧较大，主流汇总预测归母净利润约为 143.21 亿元、181.15 亿元和 216.55 亿元，但上述预测并非公司业绩指引。

截至 2026 年 9 月 11 日，公司股价 84.40 元，处于近 52 周低位；MA5、MA10、MA20 呈空头排列，MACD 仍处于弱势区间，最近 10 个交易日主力资金合计净流出约 37.05 亿元。RSI6 为 16.2，反映短线超卖，但尚未形成明确的放量止跌和趋势反转信号。公司已披露 5 亿至 10 亿元股份回购方案，截至 8 月 31 日累计回购 304.76 万股、支付资金约 3.25 亿元，回购目的为未来实施员工持股计划或股权激励计划。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
A 股代码	300274
证券简称	阳光电源
总部	安徽省合肥市
成立与上市	公司成立于 1997 年，2011 年在深交所创业板上市
公司定位	清洁能源电源设备和新能源系统解决方案企业
2025 年营业收入	891.84 亿元，同比增长 14.55%
2025 年归母净利润	134.61 亿元，同比增长 21.97%
2025 年综合毛利率	31.83%
2025 年海外收入	539.92 亿元，占营业收入 60.54%；2024 年占比为 46.62%
核心资产	电力电子技术、产品研发能力、全球渠道、制造能力和项目开发资源；公司不是资源型企业，不存在矿产、油气等资源储备概念

2.2 主营业务与产品布局

光伏逆变器及其他电力电子转换设备

- 储能系统，包括储能变流器、储能电池系统、系统集成和相关解决方案
- 新能源投资开发，主要通过阳光新能源开展光伏、风电等电站开发、建设、转让和运营
- 风电变流及传动产品
- 新能源汽车电控及电源系统
- 充电设备
- 氢能装备
- 智慧能源运维
- AIDC 电源业务，2025 年年报新增披露，主要提供固态变压器 SST 及电源解决方案
- 2025 年收入结构：储能系统收入 372.87 亿元，占 41.81%；光伏逆变器等电力电子转换设备收入 311.36 亿元，占 34.91%；新能源投资开发收入 165.59 亿元，占 18.57%；光伏电站发电收入 13.10 亿元，占 1.47%；其他业务收入约 28.93 亿元，占 3.24%
- 2025 年行业口径：光伏行业收入 445.50 亿元，占 49.95%；储能行业收入 372.87 亿元，占 41.81%；其他收入 73.48 亿元，占 8.24%。储能收入占比由 2024 年的 32.06% 提升至 2025 年的 41.81%

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

阳光电源位于新能源产业链中游偏系统集成和电力电子设备环节，业务横跨光伏逆变器、储能系统和新能源电站开发。公司不是上游资源垄断者，主要依靠电力电子技术、系统集成、品牌与全球交付能力获取产业链价值。

- 光伏逆变器和风电变流器主要投入包括功率半导体器件、IGBT 及其他功率模块、磁性器件、PCB、电容、电阻、结构件、散热器件、线缆和控制器件等。
- 储能系统核心投入包括锂电池电芯、PCS、BMS、EMS、集装箱或机柜、热管理、消防和辅助电气设备；PowerTitan 2.0 采用 314Ah 电芯，体现电芯是关键外部采购环节。
- 2025 年主要供应商中出现欣旺达电子和瑞浦兰钧，2024 年主要供应商中出现中创新航，侧面说明储能电芯较大程度依赖外部电池供应商。
- 截至 2025 年 12 月 31 日，前五大供应商采购金额 119.24 亿元，占年度采购总额 25.12%；最大供应商占采购总额 14.59%。
- 年报将光伏和储能业务大量成本统一归类为“原材料”，未完整披露 IGBT、电芯、PCS、结构件等具体成本占比，因此无法精确计算单项材料对毛利率的贡献。
- 公司具备采购规模、供应链组织、产品认证、系统集成和全球交付优势，但对芯片、电芯及关键电气元件的议价能力并非绝对强势；对于锂电池电芯等标准化产品，较大程度上仍是价格接受者。
- 下游客户包括大型电力集团和能源央企、光伏风电及储能项目开发商、EPC 工程总包商、海外能源公司和电力基础设施投资者、工商业客户、家庭能源客户及新能源车企。
- 2025 年前五大客户销售额 151.23 亿元，占年度销售总额 16.96%；该数据为 2025 年度年报披露，2024 年为 19.79%。2025 年第一大客户 Algihaz Contracting Company 占 4.50%，中国能源建设集团占 3.51%，中建投租赁占 3.40%，湖北联投占 2.89%，Larsen & Toubro 占 2.66%。
- 客户集中度整体低于供应商集中度，但大型储能项目金额较大，单个海外项目仍可能影响季度收入确认；部分客户名称以客户一、客户二、客户三等形式披露，无法完整判断全部客户的最终项目类型和地区。
- 光伏逆变器和储能设备面向大型电站、EPC 及海外项目时，客户通常通过招标比价，价格、交付、质保、并网性能和融资可接受性共同影响订单。

- 全球品牌、银行可融资性、项目经验和售后服务可以形成一定溢价，但逆变器标准化程度提高、国内竞争激烈、储能系统供应商增多，客户议价能力仍然较强。
- 新能源投资开发业务的下游客户主要是央国企、地方能源集团和产业资本，项目开发收入受电站转让节奏、融资条件和项目收益率影响。
- 截至 2024 年 12 月 31 日，应收账款账面余额约 305.23 亿元，其中一年以内应收账款 254.76 亿元；应收账款周转率约 3.19 次，对应周转天数约 113 天，应收账款约占 2024 年营业收入 39%。该应收账款周转数据来自公开财务数据整理，正式报告应优先以公司年报原始财务报表和审计口径复核。2025 年经营活动现金流净额 169.18 亿元，同比增长 40.18%，年报解释主要与回款效率提升有关，显示现金回款有所改善；但项目型业务的应收、合同资产及海外客户回款仍构成营运资金风险。
- 截至 2025 年 12 月 31 日，前五大供应商占年度采购总额 25.12%，前五大客户占年度销售总额 16.96%，供应商集中度高于客户集中度。客户集中度数据为 2025 年年报披露，2024 年客户前五大占比为 19.79%；供应商及客户明细受年报披露口径影响，部分客户名称未完整披露，具体以最新年报为准。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2021 年	约 22.25%	约 7.06%	原材料、芯片和物流成本上升，光伏逆变器行业竞争加剧，储能业务仍处于规模化早期，成本压力较大。
2022 年	约 24.55%	约 9.18%	光伏和储能需求增长，产品价格及海外业务改善，规模效应开始释放；供应链波动和原材料价格仍限制利润率提升。
2023 年	约 30.36%	约 13.30%	储能系统和海外高毛利逆变器业务快速增长，规模效应、品牌溢价和产品结构改善推动盈利能力提升。
2024 年	29.94%	约 14.47%	储能系统收入增长 40.21%，毛利率为 36.69%，支撑整体盈利；光伏逆变器毛利率降至 30.90%，行业价格竞争使综合毛利率较 2023 年略有回落。
2025 年	31.83%	约 15.17%	储能收入同比增长 49.39%，海外收入占比升至 60.54%；光伏逆变器毛利率提升至 34.66%，受海外收入占比提升、新品和品牌溢价影响，但新能源投资开发毛利率降至 14.50%，形成部分拖累。

公司处于新能源产业链中游偏电力电子设备和系统集成位置，盈利能力高于单纯低端制造，但不具备上游电芯、芯片等资源控制权。未来毛利率改善主要取决于储能和海外高价值逆变器占比提升、产品结构升级、品牌溢价、规模制造和成本控制，以及储能安全与构网技术、本地化产能和 AIDC 等新场景能否形成持续增量；2025 年 AIDC 电源和固态变压器仍处于布局拓展阶段，不宜视为已形成与逆变器、储能同等规模的成熟主业。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年上半年	309.12 亿元	同比下降 28.99%	归母净利润 52.59 亿元	同比下降 32.01%
2026 年第二季度	153.52 亿元	同比下降 37.33%，环比下降 1.34%	归母净利润 29.67 亿元	同比下降 24.08%，环比增长 29.50%
2025 年度	891.84 亿元	同比增长 14.55%	归母净利润 134.61 亿元	同比增长 21.97%
2024 年度	778.57 亿元	研究纪要未披露	归母净利润 110.36 亿元	研究纪要未披露

数据截至 2026 年 9 月 12 日，最新财报为 2026 年半年度报告。2026 年上半年扣除非经常性损益后的归母净利润为 42.75 亿元，同比下降 42.96%；基本每股收益 2.56 元，加权平均净资产收益率 10.73%，经营活动产生的现金流量净额 37.35 亿元，同比增长 8.75%。

2026 年上半年收入和利润同比承压，扣非归母净利润降幅大于归母净利润，核心经营盈利压力更明显。上半年综合毛利率为 35.92%，同比提升 1.56 个百分点；净利率约 16.69%，同比下降约 1.30 个百分点。第二季度综合毛利率约 38.62%，环比提升 5.35 个百分点，归母净利润环比增长 29.50%，显示产品结构及高毛利海外市场占比有所改善。业务方面，上半年储能系统收入约 154.56 亿元，同比下降 13.18%，发货约 25GWh，同比增长 28%，毛利率 32.43%，同比下降 7.49 个百分点；光伏逆变器电力电子转换设备收入约 123.88 亿元，同比下降 19.17%，发货约 66GW；新能源投资开发业务收入约 12.58 亿元，同比下降约 85%。财务费用同比增长 239.94%，上半年汇兑损失约 5.87 亿元，对利润形成拖累。

3.2 盈利预测

以上为同花顺 F10 截至 2026 年 9 月上旬的机构盈利预测汇总，约 33 家机构预测 2026 年、32 家机构预测 2027 年、31 家机构预测 2028 年，并非公司正式业绩指引。研究纪要披露的归母净利润预测区间为：2026 年约 123.29 亿至 170.22 亿元，2027 年约 145.02 亿至 209.00 亿元，2028 年约 174.69 亿至 285.00 亿元，机构分歧较大。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026E	约 985.05 亿元	归母净利润约 143.21 亿元	约 6.4%	约 6.91 元
2027E	约 1,185.49 亿元	归母净利润约 181.15 亿元	约 26.2%	约 8.74 元
2028E	约 1,382.41 亿元	归母净利润约 216.55 亿元	约 19.5%	约 10.44 元

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
华泰证券	买入	2026 年 9 月 6 日； 目标价信息另披露为 2026 年 8 月 31 日或 9 月 6 日	2026—2028 年归母净利润预测为 163 亿元、203 亿元、232 亿元；EPS 为 7.87 元、9.78 元、11.18 元；目标价 150.20

机构	评级	日期	备注
			元。
东吴证券	买入	2026 年 8 月 31 日	2026—2028 年归母净利润预测为 131 亿元、181 亿元、236 亿元；认为 2027 年以后储能及 AIDC 业务有望带来修复和增长。
国盛证券	增持	2026 年 9 月 2 日	2026—2028 年归母净利润预测为 133.30 亿元、180.28 亿元、221.08 亿元，同比增速约为-1.0%、35.2%、22.6%；未见明确目标价。
中邮证券	买入-A	2026 年 9 月 4 日	2026—2028 年营业收入预测为 977.44 亿元、1,147.09 亿元、1,274.77 亿元；归母净利润预测为 126.97 亿元、166.63 亿元、189.71 亿元；EPS 为 6.09 元、7.99 元、9.10 元；目标价 121.80 元。
国泰海通证券	增持	2026 年 7 月 3 日	2026—2028 年归母净利润预测为 135.72 亿元、181.58 亿元、239.87 亿元；EPS 为 6.55 元、8.76 元、11.57 元；目标价 201.44 元。报告发布时间早于 2026 年半年报。
方正证券	推荐	2026 年 4 月 30 日	2026—2028 年营业收入预测为 935 亿元、1,101 亿元、1,280 亿元；归母净利润预测为 144 亿元、179 亿元、205 亿元。预测早于 2026 年半年报，参考价值相对较低。
伯恩斯坦	跑赢大盘	约 2026 年 9 月初	目标价 151 元。
野村东方国际证券	中性	研究纪要未披露具体日期	对美国政策、储能竞争和盈利波动的担忧相对更强。
华安、华创、国投证券、平安证券	买入或增持	截至 2026 年 9 月上旬	同花顺近期评级列表显示，华安、华创和国投证券多为买入，平安证券为增持；研究纪要未披露各机构具体日期及目标价。

截至 2026 年 9 月 11 日收盘，股价 84.40 元，总市值约 1,749.79 亿元。不同数据库披露的估值存在差异：富途数据显示 PE-TTM 约 15.93 倍、静态 PE 约 20.73 倍、PB 约 3.49 倍；中财网数据显示 PE 约 15.93 倍、扣非 PE 约 18.21 倍、PB 约 3.29 倍；理杏仁截至 2026 年 9 月 10 日数据显示 PE-TTM 约 16.22 倍、PB 约 3.55 倍，PE-TTM 历史分位约 50%。按同花顺机构汇总 EPS 计算，

2026E、2027E、2028E PE 分别约 12.2 倍、9.7 倍和 8.1 倍；按华泰证券 EPS 预测分别约 10.7 倍、8.6 倍和 7.5 倍；按中邮证券 EPS 预测分别约 13.9 倍、10.6 倍和 9.3 倍。当前股价对应 2026 年盈利的估值大致处于 12—14 倍 PE 区间，低于部分机构报告采用的约 19—20 倍 2026E PE，但该折价也反映了 2026 年利润下滑、储能毛利率波动、美国政策风险、汇率波动及收入确认节奏等不确定性。机构目标价从 121.80 元至 201.44 元不等，国内机构整体偏积极但盈利预测和目标价分歧较大。后续需重点跟踪储能系统毛利率修复、库存是否转化为收入或形成减值压力、汇兑损失变化，以及 2026 年下半年储能交付和 2027 年 AIDC 业务订单兑现情况。

四、近期消息与公告

4.1 阳光电源披露 5 亿至 10 亿元股份回购方案

阳光电源于 2026 年 8 月 2 日召开第六届董事会第二次会议审议通过股份回购方案，并于 2026 年 8 月 3 日披露公告。回购目的为未来适宜时机实施员工持股计划或股权激励计划；回购方式为通过深圳证券交易所交易系统集中竞价回购；回购资金总额不低于 5 亿元、不超过 10 亿元；回购价格上限为 188 元/股；预计回购数量约 265.96 万股至 531.91 万股，占公司总股本约 0.13%至 0.26%；回购期限为自董事会审议通过之日起 12 个月，预计至 2027 年 8 月 2 日。公告披露日，公司未收到董事、高级管理人员、持股 5%以上股东及其一致行动人在回购期间的减持计划。

4.2 首次回购完成，回购计划进入执行阶段

公司于 2026 年 8 月 6 日实施首次回购，回购数量为 471,800 股，占公司总股本约 0.0228%；最高成交价为 106.64 元/股，最低成交价为 105.26 元/股，成交总金额为 49,993,778 元，不含交易费用。

4.3 截至 2026 年 8 月 31 日累计回购 304.76 万股

公司于 2026 年 9 月 2 日披露回购进展公告。截至 2026 年 8 月 31 日，公司累计回购 3,047,601 股，占公司总股本比例为 0.1470%；回购成交最高价为 114.99 元/股，最低价为 97.81 元/股；累计支付资金 324,964,267.85 元，含交易费用。按回购数量计算，已完成回购数量下限 265.96 万股的约 114.6%；按金额计算，已使用资金约 3.25 亿元，占最低回购金额 5 亿元的约 65.0%。公司仍将在回购期限内根据市场情况继续实施回购。上述为截至 2026 年 8 月 31 日的官方数据，暂未发现 2026 年 9 月 12 日前披露新的月度回购进展。

4.4 中证投服中心提名独立董事并公开征集表决权

公司于 2026 年 9 月 3 日披露《关于中证中小投资者服务中心有限责任公司公开征集表决权的公告》。中证中小投资者服务中心向阳光电源董事会提名张冬花为独立董事候选人，并就相关独立董事选任议案向全体股东公开征集表决权。该事项属于公司治理和中小投资者保护相关安排，不属于股东减持或增持事项，也不是对公司的处罚、监管措施或纪律处分。

4.5 公司拟召开 2026 年第一次临时股东大会

截至 2026 年 9 月 12 日，公司公告显示拟于 2026 年 9 月 15 日召开 2026 年第一次临时股东会，审议《关于提名独立董事候选人的议案》和《关于为子公司提供担保的议案》。由于股东会尚未召开，相关事项截至本纪要日期仍属于待审议事项，不能视为已经通过。

4.6 2026 年半年度报告：收入和净利润同比下降

公司 2026 年半年度报告于 2026 年 8 月 29 日披露。截至 2026 年 6 月 30 日，营业收入为 309.12 亿元，同比下降 28.99%；归属于上市公司股东的净利润为 52.59 亿元，同比下降 32.01%；经营活动产生的现金流量净额为 37.35 亿元，同比增长 8.75%；毛利率为 35.92%，同比增加 1.56 个百分点。公司拟

以剔除回购专用证券账户已回购股份后的股本 2,057,484,410 股为基数，每 10 股派发现金红利 6.4 元，合计派发现金约 13.17 亿元，不进行资本公积金转增股本。该利润分配方案截至本纪要日期仍为董事会审议通过的预案，后续尚需履行相关程序。

4.7 员工持股计划完成股票购买，控股股东存在此前质押记录

根据公开股东动态信息，阳光电源 2026 年员工持股计划于 2026 年 5 月 29 日完成股票购买，增持约 721.33 万股。控股股东、实际控制人曹仁贤于 2026 年 4 月至 6 月存在部分股份质押及质押变动，2026 年 4 月 28 日质押 600 万股，2026 年 6 月 1 日相关公告显示新增或变更质押 300 万股。上述事项早于 2026 年 8 月至 9 月，公开检索未发现截至 2026 年 9 月 12 日新的大额质押、解除质押或控股股东减持公告。

4.8 暂未发现新的业绩预告、重大处罚或并购事项

截至 2026 年 9 月 12 日，暂未发现阳光电源在 2026 年 9 月新披露单独的业绩预告或业绩快报；未发现新的行政处罚公告、深交所或证监会新增监管函、纪律处分或立案调查公告；未发现新的重大并购、资产收购或出售、重大股权投资、控制权变更或重大资产重组公告。上述“未发现”仅基于公开网页和公告检索结果，最终应以巨潮资讯网、深圳证券交易所及公司公告为准。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
收盘价	84.40 元
涨跌额/涨跌幅	-1.53 元/-1.78%
开盘价/最高价/最低价	85.64 元/85.77 元/83.12 元
成交量	约 47.25 万手
成交额	约 39.84 亿元
换手率	2.98%
总市值/流通市值	约 1,749.79 亿元/约 1,339.87 亿元
52 周高点/低点	208.87 元/83.12 元；分别对应 2025 年 11 月 6 日和 2026 年 9 月 11 日
年内高点/低点	191.71 元/83.12 元；年内跌幅约 50.42%

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
MA5/MA10/MA20	86.79 元/87.67 元/98.96 元	收盘价低于 MA5 约 2.75%、低于 MA10 约 3.73%、低于 MA20 约 14.71%； MA5 低于 MA10、MA10 明显低于 MA20，呈空头排列，短期和中期趋势

指标	数值	简要解读
		偏弱。
MACD	DIF: -7.78; DEA: -6.90; MACD 柱: -1.76	MACD 柱位于零轴下方，且 DIF 低于 DEA，空头动能仍在，尚未出现日线级别明确金叉；大幅下跌后不排除技术性反弹，但尚不能确认趋势反转。
RSI	RSI6: 16.2; RSI12: 24.8; RSI24: 32.9; 另一平台 RSI14 约 28.94	RSI6 低于 30，处于传统超卖区间；RSI12、RSI14 亦偏弱，显示短线卖压较重，但超卖不等同于立即反弹信号。
布林带	上轨 123.56 元；中轨 98.96 元；下轨 74.36 元	收盘价位于布林下轨与中轨之间，距离下轨约 10.04 元；中轨与 MA20 重合，约 98.96 元，对反弹构成中期压力；下轨约 74.36 元为下方技术支撑观察区域。
近期价格与成交额	8 月 27 日 98.84 元、成交额 141.33 亿元；9 月 11 日 84.40 元、成交额 39.84 亿元	股价从 8 月 27 日至 9 月 11 日下跌约 14.44 元，期间多日收跌；8 月 31 日、9 月 1 日、9 月 2 日曾出现较高成交额，显示下跌阶段伴随明显筹码交换，近期尚未出现明确的放量止跌信号。
主力资金	最近 10 个交易日合计净流出约 37.05 亿元；最近 4 个交易日连续净流出	9 月 11 日主力净流出约 4.35 亿元，其中超大单净流出约 3.59 亿元、大单净流出约 0.98 亿元，中单和小单分别净流入约 0.61 亿元和 3.96 亿元；大单、超大单卖出较明显，资金结构偏弱。该指标按成交单笔金额分类，不能直接等同于真实机构身份。
52 周位置	收盘价较 52 周高点下跌约 59.6%，较 52 周低点仅高约 1.5%	股价处于近 52 周低位区域，并于 2026 年 9 月 11 日盘中刷新阶段低点；相关高低点采用前复权口径，部分日 K 数据采用不复权口径，数字可能存在差异。

截至 2026 年 9 月 11 日，阳光电源收盘价为 84.40 元，处于近 52 周低位区域，且盘中触及 83.12 元阶段低点。MA5、MA10、MA20 呈空头排列，MACD 位于零轴下方且 DIF 低于 DEA，主趋势仍偏弱；同时 RSI6 为 16.2，处于传统超卖区间，短线存在技术性修复可能。布林中轨及 MA20 约 98.96 元构成较强中期压力，下轨约 74.36 元为更下方的技术观察区域。近期下跌阶段曾伴随明显放量，最近 10 个交易日主力资金合计净流出约 37.05 亿元，最近 4 个交易日连续净流出，当前尚未形成明确的放量止跌与趋势反转信号。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下内容仅为基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据和历史技术指标的主观情景推演，不构成投资建议，也不是对未来股价的确定性预测。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	86.8~88.0 元	依据 MA5 约 86.79 元、MA10 约 87.67 元及 9 月 7 日至 9 月 10 日价格密集区形成。若有效收复该区间，短线观察空间可向 90~92 元附近延伸，但不构成单点预测。
中期压力	97~100 元	依据 8 月 28 日收盘 97.69 元、8 月 27 日收盘 98.84 元，以及 MA20 和布林中轨约 98.96 元形成；属于中期反弹压力，不能视为未来一周的基础目标。
第一支撑	83.0~84.0 元	依据 2026 年 9 月 11 日最低价 83.12 元和收盘价 84.40 元形成。若该区间止跌，可能形成短线震荡底部；若有效跌破，阶段新低风险上升。
强支撑观察区	74~78 元	主要依据布林下轨约 74.36 元及向下技术延伸空间测算，并非已经确认的底部；若第一支撑失守，价格可能进一步向该区域观察。

② 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- 低位震荡整理（主观权重较高，约五成左右；属于基于当前技术与资金流设置的主观判断，不是统计概率）：参考价格带为 82~89 元。触发条件为 83~84 元附近未被有效跌破，成交额维持约 27~40 亿元近期常态区间，且主力净流出幅度收窄。可能表现为股价在 83 元附近反复寻底，反弹至 86.8~88.0 元一带后受短期均线压制。RSI6 超卖提供技术修复可能，但 MACD 仍在零轴下方、均线空头排列，因此更接近弱势震荡而非趋势反转。
- 偏弱下行（主观权重中等，约三成左右；属于基于当前技术与资金流设置的主观判断，不是统计概率）：参考价格带为 76~84 元。触发条件为 83 元附近被放量跌破，同时主力资金继续较大规模净流出，或光伏、储能板块继续走弱。可能表现为股价向布林下轨 74.36 元附近靠拢，期间在 76~80 元出现技术性反抽。若跌破 83 元时成交额明显高于近期 27~40 亿元常态区间，卖压可能仍未充分释放；若缩量跌破，则需区分趋势破位与短线波动。
- 反弹走强（主观权重偏低，约两成左右；属于基于当前技术与资金流设置的主观判断，不是统计概率）：参考价格带为 86~93 元。触发条件为股价重新站上 86.8~88.0 元压力区，并至少连续一个交易日保持在该区间上方，同时成交额放大至 45 亿元以上，且主力资金由连续净流出转为净流入。可能先向 90~93 元反弹；若量价继续配合，才观察进一步挑战 97~100 元附近 MA20 和布林中轨压力。单凭 RSI 超卖不足以确认反弹走强。

③ 资金与流动性背景

截至 2026 年 9 月 11 日，最近 5 个完整交易日成交额约 27.03 亿~39.84 亿元，换手率约 1.97%~2.98%；最近 10 个交易日成交额约 27.03 亿~101.13 亿元，8 月 31 日因大跌明显放量。9 月 11 日成交额 39.84 亿元、换手率 2.98%、量比约 0.94，主力资金仍处于连续净流出状态。阳光电源属于成交活跃的大市值股票，通常不存在小盘股式的极端流动性风险，但低位放量下跌后尚未形成稳定放量反弹，短线筹码仍在重新交换。截至 2026 年 7 月 31 日，公告披露的前十大股东合计持股比例约 39.75%，前十大限售条件股东合计持股比例约 21.87%；截至 2026 年 6 月 30 日，股东总户数为 279,457 户，较 2026 年 3 月 31 日减少 10.48%，但较 2025 年年中仍明显增加。前十大股东中包括香港中央结算、易方达创业板 ETF、中国人寿传统保险产品、私募基金、ETF 及员工持股计划等机构或准机构账户，但集中度主要由第一大股东曹仁贤贡献。上述股东数据分别截至 2026 年 7 月 31 日和 2026 年 6 月 30 日，较 2026 年 9 月 11 日行情存在时间滞后，不能完全代表实时筹码结构。两融方

面，截至 2026 年 9 月 10 日融资余额约 82.39 亿元，占流通市值约 6.04%，近期融资资金出现净偿还，显示杠杆资金短线风险偏好有所下降。

若未来连续两个交易日成交额达到 45 亿元以上、换手率明显高于约 3% 的近期常态，且收盘价重新站上 86.8~88.0 元压力区，同时主力资金至少出现单日净流入，可作为短线资金承接增强的观察信号；若放量时股价反而跌破 83 元，则更应理解为卖压释放，而非资金积极介入。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察 83.0~84.0 元支撑区能否止跌，以及该区域表现为缩量企稳还是放量跌破。
- 观察 86.8~88.0 元压力区能否被有效收复，并关注 MA5、MA10 是否同步改善。
- 观察成交额能否连续达到 45 亿元以上，并结合主力资金能否由连续净流出转为净流入进行交叉判断。
- 以上为观察思路，非操作指令；97~100 元附近叠加 MA20 和布林中轨，是更强的中期压力观察区。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

阳光电源所在行业覆盖光伏逆变器、储能系统及新能源电站开发。光伏逆变器行业全球集中度较高，中国企业在全球市场占据主导；储能行业则同时存在交流侧系统集成商、直流侧电池系统企业和从电芯向系统集成延伸的综合厂商。行业竞争从单一硬件价格逐步扩展至效率、并网与构网能力、安全、质保、银行可融资性、海外认证、本地服务、软件及项目交付能力。

6.2 竞争格局

- 光伏逆变器行业：Wood Mackenzie 数据显示，2023 年全球光伏逆变器出货量增长至 536GWac，全球前十大厂商中有九家总部位于中国；公司披露的 S&P Global 数据称，阳光电源 2023 年光伏逆变器出货量排名全球第一。
- 光伏逆变器行业核心竞争要素包括转换效率和可靠性、并网适应能力、弱电网运行能力、产品认证、银行可融资性、海外渠道、售后服务、本地化交付、规模采购和制造成本。
- 行业风险包括产品价格下行、海外贸易壁垒、库存波动和客户招标压价。
- 储能行业参与者包括阳光电源、特斯拉、Fluence、中车株洲所、海博思创等交流侧系统集成商，以及宁德时代、比亚迪、海辰储能、欣旺达等从电芯向系统集成延伸的企业。
- 不同储能统计机构对交流侧、直流侧、出货量和并网容量的定义不同，相关排名不宜简单混用。
- 储能行业竞争重点包括电芯成本和供应稳定性、PCS 效率及构网能力、热管理、消防和安全性、系统寿命、质保、银行可融资性、海外认证、本地售后、大型项目交付、EMS 和电力交易能力。
- 阳光电源相对优势在于 PCS、电力电子、构网型储能、全球项目经验和光储协同；宁德时代、比亚迪等企业在电芯规模、成本和电池技术上更强，双方既存在上下游合作，也在储能系统集成和大型储能项目中形成竞争。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
华为数字能源	光伏逆变器、智能光伏、储能和数字能源解决方案	在数字化、通信、智能控制、组串式逆变器和全球品牌方面优势明显，与阳光电源在大型光伏项目和数字能源解决方案领域直接竞争；不属于 A 股上市公司，无法进行标准 A 股财务估值对比。
锦浪科技（300763）	组串式光伏逆变器、储能逆变器和分布式光伏	更聚焦组串式逆变器及分布式、户用和工商业场景；阳光电源覆盖集中式、组串式、大型储能、工商业储能和电站开发，业务广度更大。
固德威（688390）	光伏逆变器、储能逆变器、户用光储和能源管理系统	在户用光储、分布式光伏和家庭能源管理方面布局较强；阳光电源在大型集中式光伏、海外大型储能、PCS 和大型项目交付方面规模更大。
上能电气（300827）	集中式逆变器、组串式逆变器、储能变流器和电站电力电子设备	在集中式逆变器和大型电站电力电子产品方面与阳光电源直接竞争，收入体量和全球渠道规模相对较小，但在集中式和储能变流器领域具有技术积累。
宁德时代（300750）	储能电池系统、储能电芯和储能解决方案	优势在于电芯技术、产能、成本和电池供应链；阳光电源优势在 PCS、系统集成、构网技术、并网控制和海外项目交付。双方既存在储能产业链上下游合作，也在储能系统集成和大型储能项目中竞争。

阳光电源相较聚焦型逆变器企业，业务覆盖光伏逆变器、大型及工商业储能、风电变流、电站开发和海外项目交付，业务广度及系统集成能力更强；相较宁德时代、比亚迪等电芯企业，其核心优势不在电芯资源和成本，而在 PCS、电力电子控制、构网技术、并网控制、品牌、渠道和全球交付。公司的盈利质量较大程度取决于储能和海外逆变器占比能否持续提升，而非单纯依靠电站开发规模扩张。

七、风险提示

- 储能系统盈利能力下滑风险：2026 年上半年储能系统收入同比下降 13.18%，毛利率为 32.43%，同比下降 7.49 个百分点；尽管发货量约 25GWh、同比增长 28%，但出货增长尚未转化为收入和利润增长，若项目价格竞争持续，储能规模扩张可能伴随利润率承压。
- 关键供应链依赖及成本波动风险：公司储能系统较大程度依赖欣旺达电子、瑞浦兰钧等外部电芯供应商，光伏和储能业务的原材料成本未完整拆分披露，且公司对电芯、芯片及关键电气元件并不具备绝对议价能力，供应价格变化可能影响毛利率。
- 海外经营与汇率风险：2025 年海外收入占比已升至 60.54%，2026 年上半年汇兑损失约 5.87 亿元、财务费用同比增长 239.94%；海外客户回款、当地认证、售后交付及汇率波动可能同时影响收入确认、现金流和利润。
- 美国及其他海外政策风险：公司依赖全球渠道和海外项目交付，行业面临海外贸易壁垒风险；若相关市场政策、准入规则或项目投资条件变化，可能影响逆变器和储能系统订单、交付节奏及盈利水平。

- 项目型业务回款和营运资金风险：公司客户包括大型电力集团、EPC 总包商及海外能源企业，大型储能项目可能影响季度收入确认；截至 2024 年末应收账款约 305.23 亿元、约占当年营业收入 39%，海外客户回款、合同资产及项目结算变化仍可能造成现金流和减值压力。
- 新能源投资开发业务波动风险：2026 年上半年新能源投资开发收入约 12.58 亿元，同比下降约 85%；该业务受电站转让节奏、融资条件和项目收益率影响较大，可能造成公司收入和利润在不同期间明显波动。
- 新业务兑现风险：2025 年年报新增披露 AIDC 电源业务，主要提供固态变压器 SST 及电源解决方案，但目前仍处于布局拓展阶段，尚不能视为与逆变器、储能同等规模的成熟主业；若订单、客户验证或交付进度不及预期，相关增长预期可能落空。
- 股价与资金面波动风险：截至 2026 年 9 月 11 日股价 84.40 元，较 52 周高点下跌约 59.6%，MA5、MA10、MA20 呈空头排列，最近 10 个交易日主力资金合计净流出约 37.05 亿元；尽管 RSI 处于超卖区间，仍可能出现弱势震荡或继续下探，技术性超卖并不等同于趋势反转。

八、结论与展望

阳光电源的中长期增长基础仍在于新能源电力电子设备、储能系统和海外市场的综合竞争力。2025 年海外收入占比、储能收入占比和综合毛利率均有所提升，表明产品结构升级和全球化布局曾对盈利形成支撑；若储能毛利率逐步修复、海外高价值逆变器持续放量，并实现构网型储能、本地化交付和 AIDC 电源订单兑现，公司盈利有望在 2027 年以后恢复增长。

但当前业绩处于调整阶段，2026 年上半年收入、归母净利润及扣非净利润均同比下降，新能源投资开发收入大幅收缩，储能业务出现“发货增长、收入和毛利率下降”的分化，财务费用同比增长 239.94%且汇兑损失约 5.87 亿元。后续应重点关注储能系统毛利率、海外项目交付与回款、汇率影响、投资开发业务确认节奏以及库存和合同资产变化。

机构盈利预测和目标价分歧较大，技术面也显示股价仍处于弱势寻底阶段。因此，公司未来表现将取决于利润下滑能否在储能及海外业务改善下收敛，以及 AIDC 等新业务能否从布局阶段转化为可验证的订单和收入；相关预期存在较大的兑现不确定性。

数据来源

PDF — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/enpage/300274_2.pdf?utm_source=openai

阳光电源(300274)_公司公告_阳光电源：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12052230&stockid=300274&utm_source=openai

<https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-01/1225066678.PDF> — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-01/1225066678.PDF>

阳光电源股份有限公司 2025 年年度报告全文 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-01/1225066678.PDF?utm_source=openai

<https://cn.sungrowpower.com/storage/notice/iXCWPvAKdPMskX1nig8hGmY30qPWz5W19bIFWDE9.pdf> —
<https://cn.sungrowpower.com/storage/notice/iXCWPvAKdPMskX1nig8hGmY30qPWz5W19bIFWDE9.pdf>

公司公告_阳光电源：2024 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10991096&utm_source=openai

公司公告_阳光电源：境外发行全球存托凭证新增境内基础 A 股股份募集资金使用的可行性分析报告(修订稿)新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10626714&stockid=&utm_source=openai

阳光电源股份有限公司 2024 年年度报告全文 — https://disc.static.szse.cn/disc/disk03/finalpage/2025-04-26/36026f9c-1387-447b-adba-077e75305e2f.PDF?utm_source=openai

阳光电源(300274)_公司公告_阳光电源：2025 年年度报告摘要新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12052227&stockid=300274&utm_source=openai

Sungrow Holds the Global No. 1 Position in PV Inverter Shipments for 2023 - SUNGROW — https://www.sungrowpower.com/us/en/newsdetail/sungrow-holds-the-global-no-1-position-in-pv-inverter-shipments-for-2023?utm_source=openai

新型储能行业重塑能源版图 低价竞争态势下市场两极分化 国产出海按下快进键_观研报告网 — https://www.chinabaogao.com/detail/763067.html?utm_source=openai

《行业深度》洞察 2024：中国光伏逆变器行业竞争格局及市场份额(附市场集中度、企业竞争力评价等)_行业研究报告 - 前瞻网 — https://www.qianzhan.com/analyst/detail/220/240626-0093fec8.html?utm_source=openai

锦浪科技(300763)_公司公告_锦浪科技：天健会计师事务所(特殊普通合伙)关于锦浪科技股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券审核问询函中有关财务事项的说明(修订稿)新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=11252768&stockid=300763&utm_source=openai

储能市场格局加快重塑 — https://paper.people.com.cn/zgnyb/pad/content/202505/12/content_30073631.html?utm_source=openai

阳光电源：2026 年上半年净利润 52.59 亿元 拟 10 派 6.4 元_东方财富网 — https://finance.eastmoney.com/a/202608293859215273.html?utm_source=openai

阳光电源(300274)_公司公告_阳光电源：2026 年半年度报告摘要新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12570245&stockid=300274&utm_source=openai

阳光电源(300274) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/300274/worth.html>

上市公司历史业绩报表-阳光电源(300274) — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/q/go.php/vFinanceAnalyze/kind/history/index.phtml?symbol=300274&utm_source=openai

阳光电源(300274) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/144/300274/worth.html?utm_source=openai

国泰海通证券-阳光电源-300274-技术优势助公司持续蜕变，AI 发展带来成长新曲线-260703-研报-公司调研-慧博投研资讯 — https://m.hibor.com.cn/wap_detail.aspx?id=f9c28e4fbf8bca0e50b0407933a54d7b

阳光电源(300274) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/144/300274/worth.html>

阳光电源(300274)：2Q 储能毛利率环比持续改善__新浪财经_新浪网 — https://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/841497959306/index.phtml?utm_source=openai

阳光电源(300274)个股分析_牛叉诊股_同花顺财经 — https://doctor.10jqka.com.cn/300274/?utm_source=openai

阳光电源(300274) 股价、新闻、报价和图表 - 富途牛牛 — https://www.futunn.com/stock/300274-SZ?chain_id=Name1K9-3FXPhg.1kpv380&global_content=%7B%22promote_id%22%3A13766%2C%22sub_promote_id%22%3A33%2C%22f%22%3A%22news.futunn.com%2Fhk%2Fpost%2F68121026%2Fresearch-alert-honeywell-q4-earnings-beat-aerospace-fueling-results%22%7D&utm_source=openai

证券代码：300274 证券简称：阳光电源 公告编号：2026—054 — https://disc.static.szse.cn/download/disc/disk03/finalpage/2026-08-03/6c4f1699-2256-412a-a2b1-d40a48cc489a.PDF?utm_source=openai

股市必读：阳光电源新发布《关于首次回购公司股份的公告》_股票频道_证券之星 —
https://stock.stockstar.com/RB2026081000000057.shtml?utm_source=openai

阳光电源(300274)_公司公告_阳光电源：关于回购公司股份的进展公告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12580965&stockid=300274&utm_source=openai

阳光电源(300274)_公司公告_阳光电源：关于中证中小投资者服务中心有限责任公司公开征集表决权的公告新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=80184822&gather=1&id=12582960&utm_source=openai

阳光电源(300274) 最新动态_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/300274/index.html?utm_source=openai

阳光电源(300274)_公司公告_阳光电源：关于回购股份事项前十名股东及前十名无限售条件股东持股情况的公告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12479008&stockid=300274&utm_source=openai

阳光电源_个股日历_东方财富网_数据频道 — https://data.eastmoney.com/stockcalendar/300274.html?utm_source=openai

阳光电源(300274)_公司公告_阳光电源：2026年半年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12570250&stockid=300274&utm_source=openai

阳光电源(300274)股票行情走势技术分析_未来预测_买卖操作建议_英为财经 Investing.com —
<https://cn.investing.com/equities/sungrow-power-supply-technical>

阳光电源(300274.SZ) 股票行情_历史数据_主力资金 - 大波浪数据 — <https://www.yyqyx.com/s/300274.SZ>

阳光电源(300274)股东人数|股东 - 理杏仁 —
https://www.lixinger.com/equity/company/detail/sz/300274/300274/shareholders/number?utm_source=openai

<https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-05/1225459819.PDF> — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-05/1225459819.PDF>

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至截至 2026 年 9 月 11 日收盘；9 月 12 日、13 日为周末休市，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。