

明阳智能 (601615)

个股分析报告

行业：风电整机

报告日期：2026 年 9 月 13 日

2026-09-11 收盘 (检索日约 2026-09-12)

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

明阳智能 2026 年上半年营收 170.36 亿元，同比下降 0.62%；归母净利润 1.11 亿元，同比下降 81.77%；扣非归母净利润为-0.40 亿元，同比下降 108.24%，由盈转亏，盈利质量明显承压。公司收入高度集中于风机及相关配件，2026 年上半年该业务收入 160.5 亿元、占比 94.20%，毛利率为 10.34%；同期国内收入 166.8 亿元，国外收入 3.54 亿元。

公司 2025 年曾实现营收 380.95 亿元、归母净利润 6.60 亿元，同比分别增长 40.27%和 90.65%，扣非归母净利润增长 178.18%，但经营活动现金流净额为-55.38 亿元；2026 年一季度经营现金流仍为-39.10 亿元。2026 年上半年末资产负债率为 72.04%，归母净资产 261.03 亿元，利润增长与现金流表现背离、杠杆水平较高，是当前基本面评估的核心关注点。

公司具备海陆叶片自主设计制造能力，在海上风电领域的中国市场占有率跃居第二，并处于全球风电整机厂商前列。截至 2026 年第二季度末，在手海外订单超过 8GW，为未来海外拓展和收入增长提供潜在支撑；但苏格兰投资建厂计划仍存在境内外监管审批及英国政府态度变化的不确定性。

截至 2026 年 9 月 11 日收盘，公司股价为 9.66 元，总市值约 218.46 亿元，PB 约 0.84 倍，但 PE 口径差异较大，动态 PE 为 98.24 倍，其他来源的 PE(TTM)约为 129—136 倍。技术面呈现中期下行结构，MACD 位于零轴下方、均线系统整体压制股价，RSI 和 KDJ 处于超卖区间，说明短期存在超卖特征，但尚未形成趋势反转信号。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
股票代码	601615
公司全称	明阳智慧能源集团股份公司
上市时间	2019 年于上海证券交易所上市
主营业务	风电整机（风机）研发制造，海陆叶片自主设计，海上风电及海外业务拓展
行业地位	海上风电市场占有率跃居中国第二；全球风电整机制造商份额排名前列（据研究纪要，2025 年全球整机商 TOP 序列中位列前六，具体名次以最新报告为准）
海外订单	截至 2026 年第二季度末，在手海外订单超过 8GW（来源：机构调研纪要）

2.2 主营业务与产品布局

风电整机制造

- 海陆叶片自主设计制造
- 海上风电业务
- 海外风电整机销售

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

明阳智能处于风电产业链中游整机制造环节，上游为设备部件（叶片、齿轮箱、发电机等）及原材料采购，下游为风电运营商及电力投资主体。研究纪要未提供完整的成本拆分比例及客户集中度数据，以下依据已披露信息整理。

- 风电整机的主要成本为设备部件（叶片、齿轮箱、发电机等）及原材料，研究纪要提及'设备部件'占比约 87%（来源单一，未能交叉核实，具体以最新年报为准）
- 风电整机行业存在'设备部件'外购与自产并存的情况，明阳智能具备海陆叶片自主设计制造能力，可自主完成新叶片型号的设计及制造，用以与自主设计的风机机型匹配进行迭代优化，具有独特的先发优势
- 上游原材料价格波动（如钢材、树脂等）对整机成本有直接影响，研究纪要未提供具体原材料种类及价格敏感度数据
- 供应商集中度数据在研究纪要中未提及
- 下游客户为风电运营商及电力投资主体，研究纪要未提供前五大客户合计占比数据
- 风电整机行业存在整机价格竞争压力，研究纪要提及单位售价数据（672.22、624.50、650.41、646.51，单位未明确），显示售价存在波动
- 海外业务拓展为下游需求的重要方向，截至 2026 年第二季度末公司在手海外订单超过 8GW
- 下游具体客户结构及议价动态在研究纪要中未详细披露
- 研究纪要未提供应收账款周转天数、预付款/应付账款等营运资金占用数据，无法判断具体议价能力。需以最新年报数据为准。
- 研究纪要未提供前五大客户合计占比数据。仅提及截至 2026 年第二季度末在手海外订单超过 8GW（来源：机构调研纪要，单一来源，未能交叉核实）。上下游集中度数据均缺失。

年度	毛利率	净利率	简要说明
数据缺失	数据缺失	数据缺失	研究纪要未提供明阳智能近年毛利率、净利率数据，无法整理趋势表

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
2026H1	170.36 亿元	-0.62%	1.11 亿元	-81.77%
2026Q2	83.74 亿元	-11.29%（环比-3.34%）	0.87 亿元（8,653.24 万元）	-71.89%（环比+250.92%）
2026Q1	86.63 亿元	+12.45%	0.25 亿元（2,465.85 万元）	-91.84%
FY2025	380.95 亿元	+40.27%	6.60 亿元	+90.65%
FY2024	271.58 亿元	-3.43%	3.46 亿元	-8.12%

数据来源与口径：2026 年半年报（公告日 2026-08-28）、2026 年一季报（公告日 2026-04-28/29）、FY2025 年报（公告日 2026-04-28）、FY2024 年报（公告日 2025-04-25/26）及公开媒体报道。补充数据：2026H1 扣非归母净利润-0.40 亿元（-39,969,672.74 元），上年同期+4.85 亿元，同比-108.24%，由盈转亏；利润总额 2.18 亿元，同比-66.90%；期末总资产

产 974.23 亿元，归母净资产 261.03 亿元，资产负债率 72.04%。2026Q1 扣非归母净利润-1.15 亿元，同比-140.07%；基本 EPS 0.01 元；毛利率 10.2%；经营现金流-39.10 亿元；负债率 71.88%；投资收益 9,799.63 万元，财务费用 2.08 亿元。FY2025 扣非归母净利 4.88 亿元，同比+178.18%；基本 EPS 0.31 元；分红 10 派 1.85 元（合计约 4.00 亿元，占归母净利 60.56%，叠加回购注销合计约 5.11 亿元，占 77.43%）；经营活动现金流净额-55.38 亿元。FY2024 扣非归母净利 1.75 亿元，同比-14.25%；基本 EPS 0.15 元；计提减值约 5.43 亿元；全年毛利率约 8.10%；Q4 单季营收 69.22 亿元、归母-4.62 亿元；分红 10 派 3.041 元（约 6.54 亿元），同期回购 8.09 亿元。2026Q2 单季扣非约+0.75 亿元为半年报 H1（-0.40 亿）减一季报 Q1（-1.15 亿）倒算，供参考。

2026H1 营收 170.36 亿元同比微降 0.62%，归母净利润 1.11 亿元同比大幅下滑 81.77%，扣非归母净利润-0.40 亿元由盈转亏，盈利质量显著承压。利润总额 2.18 亿元同比-66.90%，降幅小于归母净利润，反映所得税或少数股东损益等因素影响。单二季度看，营收 83.74 亿元同比-11.29%、环比-3.34%，归母净利 0.87 亿元同比-71.89%、环比+250.92%，环比改善明显但同比仍大幅下滑。H1 归母下滑主因是风电场转让（电站产品销售）节奏放缓叠加风机毛利率仍偏低，国金证券（2026-08-30）点评标题即“风机盈利明显修复、电站转让略有放缓”。FY2025 营收 380.95 亿元同比+40.27%创历史新高，归母净利 6.60 亿元同比+90.65%，扣非归母净利 4.88 亿元同比+178.18%，量利齐升；但经营活动现金流净额-55.38 亿元，盈利与现金流严重背离，短期借款激增 142%（来源为证券之星财报快递，单一来源，建议用年报原文复核）。2026Q1 营收 86.63 亿元同比+12.45%，归母净利 0.25 亿元同比-91.84%，扣非归母净利-1.15 亿元同比-140.07%，经营现金流-39.10 亿元，现金流压力延续。收入结构方面，2026H1 风机及相关配件 160.5 亿元占 94.20%、毛利率 10.34%，发电及售电 6.40 亿元、毛利率 37.30%，其他 2.59 亿元，光伏产品 0.54 亿元、毛利率-43.89%，风场建造 0.36 亿元；国内 166.8 亿元、国外 3.54 亿元。FY2025 风电行业收入 376.4 亿元占 98.80%、毛利率 10.37%，其中风机及相关配件销售 310.1 亿元、毛利率 6.38%，电站产品销售 45.06 亿元。先行指标方面，公司 2026-07-14 发布半年度业绩预告，预计 H1 扣非净利-4,500 万元至+500 万元，实际落地-3,997 万元落在预告区间内。数据时点：财务数据截至 2026-06-30；FY2025 截至 2025-12-31；FY2024 截至 2024-12-31。中证网同篇稿件把 Q2 扣非 7,495.03 万元标为“环比+165.22%”，与 Q1 扣非-1.15 亿元在数学上对不上，属该来源标注瑕疵。investing.com 汇总页年度净利润序列（2021-2025：31.58/34.45/3.77/3.46/6.60 亿元）与 A 股年报“归母净利润”口径略有出入，引用时统一以 A 股年报/公告口径为准。

3.2 盈利预测

机构盈利预测数据缺失。本轮检索在达到调用上限前，未能取到各机构 2026/2027/2028 年营收—净利润—EPS 预测明细，也未取到多券商一致预期（consensus）。已确认有覆盖的机构包括：平安证券（皮秀/李梦强，2026-05-06，2025 年报点评）、华创证券（吴含/张一弛，2026-05-24，2026 一季报点评，提及“德华芯片并购预期拓宽第二增长曲线”）、国金证券（姚遥，2026-08-30，2026 中报点评）、民生证券（2025-04-29）、长江证券（2025-05-20）（FY2024+25Q1 点评）。请勿引用具体预测数字。建议补查：同花顺 basic.10jqka.com.cn/601615/worth.html、东财 reportlist（data.eastmoney.com/report/list/601615.html）、以及上述各券商点评原文的盈利预测表。

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
平安证券	未取到	2026-05-06	2025 年报点评，分析师皮秀/李梦强
华创证券	未取到	2026-05-24	2026 一季报点评，分析师吴含/张一弛，提及德华芯片并购预期拓宽第二增长曲线
国金证券	未取到	2026-08-30	2026 中报点评，分析师姚遥，标题为风机盈利明显修复、电站转让略有放缓

机构	评级	日期	备注
民生证券	未取到	2025-04-29	FY2024+25Q1 点评
长江证券	未取到	2025-05-20	FY2024+25Q1 点评

估值数据缺失。本轮未能取到可靠的实时行情快照（价格、总市值、PE-TTM、PB），搜索命中的多为新闻稿/研报文本，未返回可核验的报价页数值，且行情类页面常为 JS 渲染，需专门抓取。可用的官方账面锚点（供计算时使用，非估值本身）：归母净资产（2026-06-30）261.03 亿元，总资产 974.23 亿元；总股本截至 2025-04-24 为 2,271,496,706 股，其中回购专户 121,119,984 股，后续存在回购注销，实际流通/总股本需以最新公告为准；FY2025 EPS 0.31 元；FY2025 每股分红 0.185 元；2026H1 归母 1.11 亿元，按上述股本简单折算 EPS 约 0.05 元（为本人测算，非披露值，且半年报未取到摊薄股本，需以半年报每股收益栏为准）。另需注意：东财 F9 概念标签中出现“2026 中报预减”“破净股”，可作市净率可能低于 1 的旁证，但标签本身来自数据商分类，不等同于估值口径的官方 PB 值，仅作提示。估值口径（价格/市值/PE-TTM/PB）本次未取得可交叉核验的来源，属空白，不能凭记忆填数。现金流方面，FY2025 经营现金流-55.38 亿元、2026Q1 经营现金流-39.10 亿元，与账面盈利方向相反，是估值/质量评估中需重点提示的风险点。

四、近期消息与公告

4.1 明阳智能筹划苏格兰投资建厂（2025-10-13 公告）

公司披露《关于筹划对外投资的提示性公告》（公告编号 2025-067），拟在苏格兰投资建设英国首个全产业链一体化风电机组制造基地，预计投资总额 15 亿英镑，约合人民币 142.10 亿元（按 2025-10-10 汇率中间价折算）。项目分三阶段：一期建设风电机组与叶片制造厂，计划 2028 年底首批投产；二期扩建生产线加速漂浮式规模化；三期扩展至控制系统、电子设备等关键部件。项目位于苏格兰阿德西尔港（Ardersier，靠近 Nairn），预计创造约 1,500 个岗位。项目尚需英国政府、国家发改委、商务部等境内外监管批准，存在无法获批导致终止的风险。

4.2 英国政府称明阳风机产品构成国家安全风险（2026-03-25 外媒报道）

据外媒/观察者网报道，英国政府称明阳风机产品“构成国家安全风险”，“无法支持”其用于英国海上风电项目（转引自 21 世纪经济报道）。BBC 中文报道称，明阳称计划“已被英国政府阻止”，表示失望但将继续与英方“建设性地接触”；英国政府称该工厂生产的涡轮机不适用于英国离岸风电项目；苏格兰政府批评决策拖延、警告“深远后果”。FT 中文网将投资额表述为“20 亿美元”的风电制造厂（与 15 亿英镑口径不同），并称同日丹麦维斯塔斯（Vestas）宣布若获足够英国订单将在苏格兰投资 2.5 亿欧元建厂。需注意：岗位数字存在 1,500（BBC、公司口径）与 3,000（中国网评论文章）两种说法；投资额存在 15 亿英镑与“20 亿美元”两版本，并非同一口径。

4.3 外交部回应中英绿色合作问题（2026-03-26）

外交部发言人林剑在例行记者会回应，称中英经贸、绿色合作本质是互利共赢，不应受泛政治化、泛安全化冲击（21 世纪经济报道）。

4.4 明阳智能发布对外投资进展公告：尚未收到英国政府正式回复（2026-03-27）

公司发布《关于对外投资的进展公告》（公告编号 2026-028），披露：截至公告披露日，公司尚未收到英国政府对于投资建厂计划的正式回复；公司尚未就上述项目投入资金；重申投资计划需境内外监管最终批准，不排除因无法获批而终止。需注意：截至 2026-03-27 公司口径是“尚未收到英国政府正式回复”，而 BBC 已按“被阻止”报道，两者存在时点/口径差，事件仍未定案，后续或有正式结论。

4.5 明阳智能披露 2025 年年度业绩预增公告（2026-01-28）

公司披露 2025 年年度业绩预增公告（公告编号 2026-014，2026-01-28 晚间披露，上海证券报 2026-01-29 刊出）：预计 2025 年归母净利润 8 亿元-10 亿元，同比+131.14%~+188.92%（增加 4.54 亿-6.54 亿元）；预计扣非净利润 5.8 亿元-7.8 亿元，同比+230.66%~+344.68%（增加 4.05 亿-6.05 亿元）。上年同期（2024 年）：利润总额 4.1483 亿元，归母净利润 3.4611 亿元，扣非净利润 1.7541 亿元，EPS 0.15 元。变动原因：风机交付规模及销售收入同比大幅增长，降本增效显现，风机及配件毛利率改善。该预告未经注册会计师审计。中证网提及以 1 月 28 日收盘价计算，PE(TTM)约 56.27-70.33 倍、PB(LF)约 2.13 倍、PS(TTM)约 1.69 倍（1 月 28 日收盘口径估算）。需注意：东方财富 F9 页核心题材标签一度显示"2026 中报预减"，该标签为平台自动生成、单一来源、无法交叉核实，不代表公司公告。

4.6 明阳智能注销回购股份实施公告（2025-12-09）

公司披露《关于注销回购股份的实施公告》（公告编号 2025-084）：注销回购专用账户中尚未使用的 10,000,000 股，注销日 2025-12-09；总股本由 2,271,496,706 股减至 2,261,496,706 股，注册资本同步减少；注销原因"减少注册资本"。通知债权人期满 45 日无异议。历史回购背景：第一期 2023-05-04 董事会通过，金额上限 10 亿元、下限 5 亿元，用于股权激励，2024-02-02 完成，累计回购 89,813,484 股；第二期 2024-02-19 董事会通过，上限 6 亿元、下限 3 亿元，用于维护公司价值及股东权益，2024-05-15 完成，累计回购 31,306,500 股；截至本次注销前，回购专用账户合计 121,119,984 股。2025-09-25 董事会、2025-10-20 临时股东会通过变更回购股份用途并部分注销、变更注册资本及修订《公司章程》，将第一期 89,813,484 股中 10,000,000 股用于注销，剩余 79,813,484 股用于员工持股计划/股权激励（公告编号 2025-061、2025-069）。2025-12-12 完成工商变更登记。

4.7 明阳智能 2025 年股票期权激励计划授予及登记完成

2025-10-22 披露《关于向 2025 年股票期权激励计划激励对象授予股票期权的公告》（含法律意见书、董事会第二十五次会议决议）；2025-12-01 披露《关于 2025 年股票期权激励计划授予登记完成的公告》。

4.8 明阳智能 2025 年员工持股计划完成非交易过户（2025-12-30）

公司披露《2025 年员工持股计划完成非交易过户的公告》（公告编号 2025-090）：实际参与认购员工 107 人，最终认购份额 979 万份，缴款 6,872.58 万元，对应股份 979 万股，2025-12-26 由回购专用账户非交易过户至员工持股计划专户，过户价 7.02 元/股，占（注销后）总股本 0.43%；除 3 人自愿放弃外与股东会方案一致。存续期不超过 36 个月，分两期解锁（12 个月/24 个月各 50%）。2025 年度审计报告亦记载：2025-12-09 注销 10,000,000 股使库存股减少 171,666,928.53 元；2025-12-26 员工持股计划过户 979 万股。

4.9 明阳智能持有型不动产资产支持专项计划进展

2025-11-19 披露《申报发行工作的进展公告》；2025-12-02 披露《申报及审批的进展公告》。

4.10 明阳智能募集资金现金管理及专户销户进展

2025-11-04 披露《关于使用闲置募集资金进行现金管理的进展公告》（2025-076）；2025-12-01 披露《进展公告》（2025-082），提及 4 亿元购买理财产品；2025-11-26 披露《部分募集资金专户销户完成》。

4.11 明阳智能调整部分募投项目实施进度（2025-12-24）

2025-12-23 第三届董事会第二十八次会议（公告编号 2025-086）通过，2025-12-24 披露《关于调整部分募投项目实施进度的公告》（2025-087），调整 2020 年度非公开发行（413,916,713 股、14.02 元/股，募资总额 580,311.23 万元、净额 577,204.73 万元）部分募投项目实施进度；截至 2025-12-15 累计投入 529,250.24 万元，未使用 47,954.49 万元。

4.12 明阳智能向子公司提供担保

2025-11-26 披露《关于向子公司提供担保的公告》。

4.13 明阳智能董事会、股东会及临时股东会通知

第三届董事会第二十七次会议（2025-11-19）、第二十八次会议（2025-12-23）；2025 年第三次临时股东会（2025-10-20）；2026 年第一次临时股东会通知（2025-12-23 披露）。

4.14 明阳智能披露 2025 年第三季度报告（2025-10-31）

公司披露 2025 年第三季度报告：前三季度营业收入 263.04 亿元（+29.98%），归母净利润 7.6576 亿元（-5.29%），扣非 5.8061 亿元（-14.47%）；经营活动现金流净额-49.26 亿元；单季（Q3）营收 91.61 亿元（+8.53%）、归母 1.5583 亿元（+5.39%）。

4.15 明阳智能 2025 年度审计报告

约 2026-04-30 前后见于证券之星（SN20260430000007379），提示 2025 年报已披露期临近/已发布；具体终值需以正式年报为准，此前仅有预告区间。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
收盘价	9.66 元
涨跌幅	-0.02 元, -0.21%
今开 / 最高 / 最低 / 昨收	9.66 / 9.73 / 9.47 / 9.68 元
振幅	2.69%
涨停价 / 跌停价	10.65 / 8.71 元（主板 10% 限制）
成交量 / 成交额	33.85 万手 / 3.24 亿元
换手率 / 量比	1.50% / 0.74
总股本 = 流通股本	22.61 亿股（全流通）
总市值 = 流通市值	218.46 亿元
动态 PE / 动态 PB	98.24 倍 / 0.84 倍（口径差异：新浪 PE(TTM) 135.57、九方 PE(TTM) 134.87、MarketWatch P/E 129.32；采用时需注明口径）
静态 PE / PS(TTM)	33.11 / 0.58
52 周最高 / 最低	约 26.7~26.9 元 / 约 9.12 元（来源存在分歧；52 周高点出现的

指标	数值
	确切日期未能确认，标注为不确定)
年度表现 (MarketWatch 口径)	近 1 月 -17.08%、近 3 月 -20.23%、YTD -33.29%、近 1 年 -24.71%
百度股市通压力位 / 支撑位	11.37 / 9.56 元

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
MA5	9.39 / 9.37 (简单/指数, 时点 2026-09-04 09:06 GMT, 对应收盘 9.31 元)	股价在 MA5 附近, 短期均线走弱; 作为第一支撑参考
MA10	9.44 / 9.50 (同上时点)	短期均线空头排列, 压制反弹
MA20	9.81 / 9.76 (同上时点)	中期中枢, 构成短期压力区参考
MA50 / MA100 / MA200	10.35 / 10.27; 10.90 / 10.59; 10.96 / 11.20 (同上时点)	中长期均线全部位于现价上方, 呈中期下行结构; 构成强压力区参考
MACD(12,26)	-0.31 (卖出, 时点 2026-09-04)	处于零轴下方, 动能偏弱; 对照 8/21 为 -0.16, 走弱态势延续
RSI(14)	24.79 (超卖, 时点 2026-09-04); 8/18 出现死叉且短期 RSI 下穿 50 (九方, 9/9 记录)	超卖区间, 但超卖不等于见底; 趋势性弱势尚未扭转
KDJ (D 值)	15.48 (超卖, 九方智投, 时点 2026-09-09, 收盘 9.61)	同样处于超卖状态
STOCH(9,6) / Williams %R / CCI / ADX(14) / ATR(14) / ROC	26.51 卖出 / -80.6 超卖 / -83.5 / 66.09 / 0.159 / -7.82 (时点 2026-09-04)	短周期指标普遍偏弱, ADX 较高显示趋势性下行强度不低, ATR 显示日内波动约 0.16 元
综合技术信号	“强力卖出” (均线 0 买 12 卖; 指标 0 买 8 卖, 时点 2026-09-04)	技术面整体偏空
经典枢轴点	S1 9.31 / S2 9.25 / S3 9.13; R1 9.43 / R2 9.49 / R3 9.61 (时点 2026-09-04)	S3 与 52 周低点接近, 构成下方参考
布林带 (BOLL)	本次检索未能取得可靠的上下轨数值 (东财千股千评仅显示 “暂无明显信	BOLL 数据缺失, 下文以 MA5/10/20 与近期摆动高低点作为替代锚点, 缺口需后续补数

指标	数值	简要解读
	号”，stockstar 指标表为空，MarketScreener 相关页为旧快照)	

明阳智能（601615.SH，上交所主板，另有伦敦 GDR MYSE.L）2026-09-11 收盘 9.66 元、微跌 0.21%，成交额 3.24 亿元、换手率 1.50%、量比 0.74，处于缩量偏低换手状态。技术指标（时点 2026-09-04，收 9.31 元）显示 RSI(14) 24.79、KDJ D 值 15.48（9/9）均处超卖，MACD - 0.31，MA20/50/100/200 全部位于现价上方，综合信号“强力卖出”，8 月下旬以来指标持续走弱、股价重心下移。资金面近 10 日主力资金净流出约 5.69 亿元（九方，截至 9/9），9/3 单日大跌 8.02% 伴随主力净流出 2.23 亿元，9/8 反弹日主力净流入 4847.11 万元，但 9/9 又转为净流出 4056.82 万元，9/11 仅微幅净流入 88.32 万元，短线资金反复。估值口径分歧较大（动态 PE 98.24 倍 vs PE(TTM) 约 129~136 倍），PB 0.84 倍低于 1。融资余额 13.23 亿元、占流通市值 6.06%，处于近一年 60% 分位以上，杠杆情绪仍偏高。整体看，股价已接近 52 周低点 9.12 元附近，中期下行结构与短期超卖并存，方向未定。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

风电整机行业处于平价上网与大型化迭代阶段，国内整机厂商在全球市场份额持续提升。据研究纪要援引的 2025 年全球风电整机制造商市场份额报告，中企首次包揽全球前六强，明阳智能位列其中。行业呈现海陆并举、龙头出海趋势，大功率风机在新增风电中比例持续扩大。

6.2 竞争格局

- 2025 年全球风电整机制造商 TOP5 出炉：金风、远景、运达、明阳、三一（来源：研究纪要援引排名）
- 中企首次包揽全球风机制造商市场份额前六，明阳智能为其中之一
- 明阳集团海上风电市场占有率跃居中国第二
- 国内新增风电机组平价单机容量持续上升，大功率风机比例持续扩大
- 风电整机行业竞争格局中，头部企业通过海外订单拓展市场空间，明阳智能截至 2026 年第二季度末在手海外订单超过 8GW

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
金风科技	全球风电整机龙头，2025 年全球市场份额第一（29.3GW）	据研究纪要援引的全球整机商 TOP5 排名，金风科技位居首位
远景能源	全球风电整机主要厂商，2025 年全球 TOP5 之列	据研究纪要援引排名信息

公司	定位	说明
运达股份	全球风电整机主要厂商，2025 年全球 TOP5 之列	据研究纪要援引排名信息
明阳智能	全球风电整机主要厂商，海上风电中国第二，2025 年全球 TOP5 之列	本报告研究对象，据研究纪要援引排名信息
三一重能	全球风电整机主要厂商，2025 年全球 TOP5 之列	据研究纪要援引排名信息

明阳智能在全球风电整机市场份额排名中位列前列，海上风电市场占有率居中国第二。相较于同处前六的中国整机厂商（金风科技、远景能源、运达股份、三一重能等），明阳智能在海陆叶片自主设计及海上风电领域具有差异化优势。研究纪要未提供各公司具体财务指标对比数据，无法进行盈利能力、成本结构等维度的详细比较。海外订单方面，明阳智能截至 2026 年第二季度末在手海外订单超过 8GW，出海战略持续推进。行业整体呈现中国整机厂商全球份额提升的趋势，竞争焦点在于大型化、海上风电及海外市场拓展。

七、风险提示

- 风机盈利能力修复不及预期：2026 年上半年风机及相关配件收入占比 94.20%，毛利率为 10.34%；2025 年风机及相关配件销售毛利率仅为 6.38%，若整机价格竞争持续或成本下降无法充分传导，收入增长可能难以转化为利润增长。
- 经营现金流持续承压：公司 2025 年经营活动现金流净额为-55.38 亿元，2026 年一季度为-39.10 亿元，且 2026 年上半年扣非净利润为负，若订单交付、回款及项目结算继续占用资金，可能加剧营运资金和融资压力。
- 资产负债率较高及短期偿债压力：2026 年上半年末资产负债率为 72.04%，2025 年短期借款被单一来源披露为同比大幅增加，若现金流修复较慢，可能对利息支出、项目投入和业务扩张形成约束。
- 苏格兰投资建厂存在审批及地缘政治风险：公司计划投资约 15 亿英镑建设英国风电机组制造基地，但项目仍需境内外监管批准；英国方面曾被报道认为明阳风机产品存在国家安全风险，公司截至 2026 年 3 月 27 日尚未收到英国政府正式回复，项目可能延期、调整或终止。
- 海外订单兑现存在不确定性：截至 2026 年第二季度末在手海外订单超过 8GW 的信息来源为机构调研纪要，尚未提供订单客户、执行进度、盈利水平及回款条件等完整数据，订单规模不必然等同于短期收入和现金流。
- 电站产品销售节奏波动风险：2026 年上半年业绩受到风电场转让、电站产品销售节奏放缓影响；若电站资产转让继续低于预期，可能削弱公司阶段性利润和现金回收能力。
- 技术面弱势与估值口径分歧风险：2026 年 9 月 11 日股价为 9.66 元，MACD、均线和综合技术信号均偏弱，虽然 RSI 和 KDJ 处于超卖区间，但尚未形成明确反转信号；同时动态 PE 与不同来源 PE(TTM)差异较大，估值判断可能受到盈利波动和口径差异影响。

八、结论与展望

明阳智能的中长期增长逻辑主要来自海上风电、风机大型化、海陆叶片协同设计以及海外市场拓展。公司在海上风电和叶片自主设计方面具备差异化能力，超过 8GW 的海外在手订单也显示出出海业务的潜在弹性。若风机交付规模扩大、低毛利订单逐步消化并实现盈利修复，叠加电站产品销售节奏改善，公司业绩存在修复空间。

但近期业绩尚未验证上述增长逻辑：2026 年上半年收入基本持平而归母净利润大幅下降，扣非利润转负，风机及相关配件毛利率仍处于较低水平；电站转让节奏放缓也对利润形成影响。未来需要重点观察风机盈利能力能否持续改善、海外订单能否顺利转化为收入和现金流，以及经营现金流能否与账面利润同步修复。

公司当前股价接近 52 周低位，技术指标处于超卖区域，但中长期均线、MACD 及资金流向仍偏弱，市场对盈利质量、现金流和海外业务不确定性的定价压力尚未完全消除。由于估值数据存在明显口径差异，且公司盈利预测数据缺失，后续判断应结合实际订单交付、毛利率、现金流和资产负债变化动态评估。

数据来源

601615 明阳智能 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/BusinessAnalysis/Index?code=sh601615>

明阳智能(601615)_个股概览_股票价格_实时行情_走势图_新闻资讯_股评_财报_FinScope-AI 让投资更简单 — <https://finance.baidu.com/stock/ab-601615?mainTab=%E7%AE%80%E5%86%B5>

明阳智能(sh601615) — <https://www.cls.cn/stock?code=sh601615>

明阳智能:投资者关系活动记录表(编号:2026-005)_明阳智能(601615)_公告正文 — <https://data.eastmoney.com/notices/detail/601615/AN202609111829265881.html>

SH.601615 明陽智能 MING YANG ENER - A 股即時報價 RT Quote - 公司資料 Company Information — http://202.62.215.17/www/tc/ashares/quote_ci_brief.php?code=601615

明阳智能(601615.SH)深度 F9-PC_HSF9 资料 — <https://f9.eastmoney.com/hxtc/Index?code=60161501&type=web>

股票行情快报: 明阳智能 (601615) 9 月 11 日主力资金净买入 88.32 万元-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/RB2026091100045528>

明阳智能上市公司信息 - 明阳智能上市公司信息 — <https://m.hx168.com.cn/stock/F10/601615.html#1>

明阳智能 (601615) 公司做什么 — https://www.moomooapp.com/hans/stock/601615-SH/company?global_content=%7B%22promote_id%22%3A13643,%22sub_promote_id%22%3A70%7D

明阳智能: 8 月 31 日接受机构调研, 天风证券、嘉实基金等多家机构参与 — <http://stock.10jqka.com.cn/20260907/c679668701.shtml>

明阳智能-创新清洁能源, 造福人类社会 — <https://www.myse.com.cn/about-us/index.aspx>

明阳智能(601615) - 指南针行情网 - 指数显示 — <http://infofront.compass.cn/stock/realstock.php?code=sh601615#1>

601615 明阳智能 - 核心题材 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/CoreConception/Index?type=soft&code=SH601615#1>

601615 明阳智能 - 主营范围 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/BusinessAnalysis/Index?code=SH601615#1>

明阳智能(601615)公司简介-行情中心-和讯网 — https://stockdata.hexun.com/2009_gsgk_601615.shtml

明阳智能(601615): 乘风起势 奋楫扬帆 — http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/796517720874/index.phtml

明阳智能(601615)_公司公告_明阳智能: 2025 年半年度报告新浪财经_新浪网 - 公司一直坚持海陆叶片自主设计, 具备完备的叶片气动、结构、载荷迭代设计开发能力, 可以自主完成新叶片型号的设计及制造, 用以与自主设计的风机机型匹配进行

迭代优化，具有独特的先发优势 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=601615&id=11387457#3#3

明阳智能(601615.SH)核心题材-PC_HSF10 资料 - 核心题材 —

http://emweb.securities.eastmoney.com/f10_v2/CoreConception.aspx?type=web&code=sh601615#1

一支葉片與一串模組背后的產業集群 — <http://nm.people.com.cn/BIG5/n2/2026/0516/c196689-41581850.html>

一支叶片与一串模组背后的产业集群 — <http://nm.people.com.cn/n2/2026/0516/c196689-41581850.html>

內蒙古包頭——一支葉片與一串模組背後的產業集群 — https://comecchina.org/page128?article_id=24656

一支叶片与一串模组背后的产业集群 — <https://slstnews.xjtv.com.cn/Share/ArticleShare?ArticleId=4269535>

明阳智能：8月31日接受机构调研，天风证券、嘉实基金等多家机构参与 - 明阳智能：8月31日接受机构调研，天风证券、嘉实基金等多家机构参与 — <https://stock.stockstar.com/RB2026090700022855.shtml#1>

明阳智能获 27 家机构调研：截至 2026 年第二季度末，公司在手海外订单超过 8GW（附调研问答） - 明阳智能获 27 家机构调研：截至 2026 年第二季度末，公司在手海外订单超过 8GW（附调研问答） — <http://stock.10jqka.com.cn/20260903/c679541878.shtml#1>

明阳智能:投资者关系活动记录表（编号:2026-004）_九方智投 - 全球指数 —

https://www.9fzt.com/detail/sh_601615_9_322c7ddf86d546610125220df01b52b8.html#1

明阳智能:投资者关系活动记录表 - 首页 > — <https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?id=841678638078&code=601615&dannoun=lcdetail&announ=lc#1>

一支叶片与一串模组背后的产业集群 — <https://www.hubpd.com/detail/index.html?contentId=4899916394584351845>

中企首包攬全球風機製造市場前六 - 香港文匯報 —

<https://www.wenweipo.com/a/202603/25/AP69c2f7eae4b0b49ad1b3c4fc.html>

178GW!2025 全球风电整机商 TOP5 出炉：金风、远景、运达、明阳、三一！ —

<https://www.china5e.com/m/news/news-1204021-1.html>

2025 年风电整机商风机订单量排名-新闻-能源资讯-中国能源网 — <https://www.china5e.com/m/news/news-1201805-1.html>

中企首次包揽全球风机制造商市场份额前六 出海战略显效 - 中企首次包揽全球风机制造商市场份额前六 出海战略显效 —

<https://finance.eastmoney.com/news/1699,202603113668684134.html#1>

明阳集团海上风电市场占有率跃居中国第二：技术定义权与全球化视野重构产业格局 - 新能源 —

<https://www.china5e.com/news/news-1204255-1.html#1>

陆风机制造 包办全球前六 - 全球财经 — <https://www.chinatimes.com/cn/newspapers/20260517000217-260203?chdtv>

彭博新能源财经发布 2025 年全球风电整机制造商市场份额报告 — <https://www.cweea.com.cn/xwdt/html/41242.html>

中企首次包揽全球风机制造商前六强 — <https://finance.eastmoney.com/a/202603103667447977.html>

中企首次包揽全球风机制造商前六强！金风科技 29.3GW 夺冠，维斯塔斯跌出前五 - 中企首次包揽全球风机制造商前六强 —

<https://m.jrj.com.cn/madapter/finance/2026/03/12150156277096.shtml#1>

全球风电新增装机容量再创新高 前十大风机制造商中国企业占八席 - 证券 > 正文 —

https://finance.sina.com.cn/stock/marketresearch/2026-03-10/doc-inhqpaen3241119.shtml?cre=tianyi&mod=pcpager_news&loc=9&r=0&rfunc=8&tj=cxvertical_pc_pager_news&tr=174#1

风电设备行业研究：风电整机海陆并举，龙头出海开疆拓土 - 国内新增风电机组平价单机容量持续上升，大功率风机在新增风电中的比例持续扩大 — <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1770469379038311149&wfr=spider&for=pc#2>

明阳智能 2.0W 风机材料成本构成 — <https://www.hangyan.co/charts/3008848531935986930>

明阳智能(601615)_公司公告_明阳智能可转换公司债券 2020 年跟踪评级报告 (跟评) 新浪财经_新浪网 - 吉林重通成飞新材料股份公司 | 叶片 | 27,193.23 | 2.82 — http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=601615&id=6368754#3

明阳智能 - 单位售价 | 672.22 | 7.64% | 624.50 | -3.98% | 650.41 | 0.60% | 646.51 — http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=601615&id=5678046#4

明阳智能 - (一) | 设备部件 | 19,605.00 | 87.00% | 是 — http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=5678043&stockid=601615#7

明阳智能: 明阳智慧能源集团股份公司 2025 年年度报告-证券之星 - 本期占总成本 上年同期占总 本期金额较上年 情况 — <https://wap.stockstar.com/detail/SN2026042900014750#5>

各公司自产和外购零件 — <https://www.hangyan.co/charts/3231143548682241721>

風電機組行業全景深度分析報告(2026) - 漂浮式風電正在從示范走向商業化 — <https://big5.chinairn.com/scfx/20260813/144526612.shtml#2>

明阳智能 2024 年度可视化财报 — <https://media.sseinfo.com/roadshow/resources/finreport/reportv3/pc/index.html?4cce05d65662888e605e88df863b6d8T2k1#20250508>

明阳智能(601615): 2025 轻装上阵 Q1 合同负债历史高位 — https://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/801088476257/index.phtml

明阳智能(601615): 一季度业绩符合预期 静待风机量利修复 — http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/799240268857/index.phtml

明阳智能:明阳智慧能源集团股份公司 2024 年年度报告摘要_明阳智能(601615)_公告正文 - 明阳智能:明阳智慧能源集团股份公司 2024 年年度报告摘要 查看 PDF 原文 — <https://data.eastmoney.com/notices/detail/601615/AN202504251662324473.html#1>

Ming Yang Smart Energy Group Ltd (601615) 財務概覽 - 明陽智能 (601615) — <https://hk.investing.com/equities/ming-yang-smart-energy-group-financial-summary#1>

Ming Yang Smart Income Statement 601615 Net Worth - Investing.com Canada - Ming Yang Smart Energy Group Ltd (601615) — <https://ca.investing.com/equities/ming-yang-smart-energy-group-income-statement#1>

Ming Yang Smart Energy Group Ltd (601615)損益表 - 明陽智能 (601615) — <https://hk.investing.com/equities/ming-yang-smart-energy-group-income-statement#1>

밍양스마트에너지 (601615) — <https://samsunghkc.wowtv.co.kr/@page/complInfo2.asp?TICKER=601615>

明阳智能 - 明阳智能 — http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=601615&id=10999757#1

证券日报网-明阳智慧能源集团股份公司 2024 年年度报告摘要 - 稿件搜索 — http://epaper.zqrb.cn/html/2025-04/26/content_1141883.htm?div=-1#1

明阳智能(601615): 风机盈利水平明显提升 新兴业务多点开花 — http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/831384814591/index.phtml

明阳智能: 2025 年净利润同比增长 90.65% 拟 10 派 1.85 元 - 明阳智能: 2025 年净利润同比增长 90.65% 拟 10 派 1.85 元 — <https://newzzbcx.cs.com.cn/cxnews.html?random=SS5nU18A&name=new20260429161247pzvpdggqw#1>

明阳智能 2025 年实现营收 380.95 亿元 归母净利润同比增长 90.65% - 热门: — <https://fund.eastmoney.com/a/202604293723686978.html#1>

明阳智能: 2025 年扣非净利润同比增长 178.18% 坚持技术创新与商业模式创新双轮驱动 — <https://finance.eastmoney.com/a/202604293724762912.html>

明阳智能 2025 年实现营收 380.95 亿元 归母净利润同比增长 90.65% — <https://yunshanapp.com/article/1268225>

财报速递 | 明阳智能(601615)2025 年度营收大增 40%净利翻倍, 但经营现金流巨亏 55 亿, 短期借款激增 142% — <http://stock.stockstar.com/RB2026042900021691.shtml>

明阳智能 2025 年扣非净利润同比大增 178.18% 海风龙头地位加固+加速海外拓展 - 明阳智能 2025 年扣非净利润同比大增 178.18% 海风龙头地位加固+加速海外拓展 — http://www.p5w.net/roll/company/202604/t20260428_6464955.htm#1

明阳智能一季度扣非亏亿元 明阳电气一季度扣非降 8 成 — http://finance.ce.cn/stock/gsgdbd/202605/t20260514_2966713.shtml

营收突破 380 亿元创新高, 扣非净利大增 178%! 明阳智能 2025 年量利齐升实现高质量发展 - 营收突破 380 亿元创新高, 扣非净利大增 178% — <https://m.jrj.com.cn/madapter/finance/2026/04/30164356955194.shtml#1>

明阳智能: 2025 年净利润同比增长 90.65% 拟每 10 股派 1.85 元 — <https://stock.stockstar.com/IG2026042800065214.shtml>

明阳智能: 2026 年上半年净利润 1.11 亿元 - 明阳智能: 2026 年上半年净利润 1.11 亿元 — https://newzzbcx.cs.com.cn/cxnews_m.html?random=null&name=new20260829130237hrqycddd#1

明阳智能: 2026 年上半年净利润 1.11 亿元 — <https://newzzbcx.cs.com.cn/cxnews.html?name=new20260829130237hrqycddd#1>

明阳智能(601615.SH)上半年净利润 1.11 亿元, 同比下滑 81.77% — <https://113.28.163.186/sc/cnhk/quote/stock-news-content/601615/GLH5300136N/GLH>

明阳智能: 2026 年上半年净利润 1.11 亿元, 同比下降 81.77%-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/KX2026082800047003>

明阳智能上半年营收 170.36 亿元同比降 0.62%, 归母净利润 1.11 亿元同比降 81.77%, 销售费用同比增长 6.76% — https://finance.sina.cn/2026-08-28/detail-inipwtfp5750884.d.html?vt=4&wm=5312_0010

明阳智能: 2026 年上半年净利润 1.11 亿元同比降 81.77% — <https://www.chnfund.com/article/53a4caa8-24a1-7669-0cf6-3a235a587abb>

明阳智能上半年净利润 1.11 亿元 同比降 81.77% — <https://www.guandian.cn/article/20260828/593956.html>

明阳智能(601615): 风机盈利明显修复 电站转让略有放缓 — http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/lastest/rptid/841412475663/index.phtml

明阳智能: 2026 年半年度报告摘要简述 — <https://stock.stockstar.com/AN2026083000000007.shtml>

风机盈利明显修复, 电站转让略有放缓 — <https://data.eastmoney.com/report/info/AP202608301828744848.html>

明阳智能(601615)2026 年一季报点评: 静待主机盈利拐点 德华芯片并购预期拓宽第二增长曲线 — http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/lastest/rptid/832969860383/index.phtml

明阳智能: 2026 年一季度净利润 2465.85 万元 - 明阳智能: 2026 年一季度净利润 2465.85 万元 — https://newzzbcx.cs.com.cn/cxnews_m.html?random=HYn8Seag&name=new20260502112720wkdpyply#1

明阳智能:明阳智慧能源集团股份有限公司 2026 年第一季度报告_ 明阳智能(601615)_ 公告正文 - 明阳智能:明阳智慧能源集团股份有限公司 2026 年第一季度报告 查看 PDF 原文 — <https://data.eastmoney.com/notices/detail/601615/AN202604281821701922.html#1>

明阳智能:明阳智慧能源集团股份有限公司 2026 年第一季度报告 - 首页 > — <https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?id=830744802739&code=601615&dannoun=lcdetail&announ=lc#1>

明阳智能一季度营收 86.63 亿元同比增 12.45% — https://www.163.com/dy/article/KRKTLCVF05568W0A.html?spss=dy_author&referFrom=

AASOCKS 財經新聞 - 美股 — <http://www.aastocks.com/tc/cnhk/quote/stock-news/601615/0/cn-stock-news/#1>

明阳智能一季度扣非亏亿元 明阳电气一季度扣非降 8 成_股市聚焦_市场_中金在线 — <http://sc.stock.cnfol.com/gushijujiao/20260514/32223951.shtml>

明阳智能一季度扣非亏亿元 明阳电气一季度扣非降 8 成 — <http://stock.10jqka.com.cn/20260514/c676687510.shtml>

明阳智能：预计 2026 年 1-6 月扣非后净利润变动-4500 万元至 500 万元-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/RB2026071400036325>

明阳智能(601615)_公告全文_中财网 — <http://quoteimg.cfi.cn/ggqw/75980/601615.html>

明阳智能(601615)_公司公告_明阳智能：2025 年第二次临时股东大会决议公告新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=601615&id=11442866

公司公告_明阳智能：关于明阳智慧能源集团股份公司 2025 年股票期权激励计划授予相关事项的法律意见书新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=&id=11525205

明阳智能(601615)_公司公告_明阳智能：第三届董事会第二十八次会议决议公告新浪财经_新浪网 - 读取中,请稍候 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=601615&id=11868027#1

明阳智能 (601615.SH)：公司尚未收到英国政府对于公司投资建厂计划的正式回复_九方智投 — https://www.9fzt.com/detail/sh_000001_8_a7447d16cac8ed49cbd12d9becaeedd1.html

证券代码：601615 — https://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/new/2025-10-31/601615_20251031_7R7Z.pdf#6#1

中国证券报 - 明阳智慧能源集团股份公司第三届董事会第二十八次会议决议公告 - | 第 B025 版：信息披露 | 上一版 下一版 — https://epaper.cs.com.cn/zgzb/html/2025-12/24/nw.D110000zgzb_20251224_5-B025.htm#1

明阳智慧能源集团股份公司 关于调整部分募投项目实施进度的公告 - 稿件搜索 — http://epaper.zqrb.cn/html/2025-12/24/content_1207762.htm?div=-1#1

明阳智能公司公告 — http://news.stockstar.com/info/dstock_601615_c76_p3.shtml

明阳智慧能源集团股份公司 2025 年员工持股计划完成非交易过户的公告 — https://paper.cnstock.com/html/2025-12/30/content_2164172.htm

明阳智能(601615)_公司档案_中财网 — <https://data.cfi.cn/gsda/75980/601615.html>

明阳智能：2025 年净利同比预增 131.14%—188.92% — <https://stock.stockstar.com/IG2026012800038236.shtml>

明阳智慧能源集团股份公司 2025 年年度业绩预增公告 — https://paper.cnstock.com/html/2026-01/29/content_2175186.htm

明阳智能 2025 年扣非净利润预增 230.66%到 344.68% — <https://www.cnstock.com/commonDetail/628456>

明阳智能 2025 年扣非净利润预增 230.66%到 344.68% - 明阳智能 2025 年扣非净利润预增 230.66%到 344.68% — https://www.sohu.com/a/981143958_120988576?scm=10001.325_13-325_13.0.0-0-0-0-0.5_1334&spm=smc.channel_248.block3_308_NDdFbm_1_fd.18.1769606914004rqQxGL6_324#1

明阳智能：预计 2025 年净利同比增长 131.14%-188.92% — <https://newzzbcx.cs.com.cn/cxnews.html?random=7JkFoCWq&name=new20260128195350pqjnvbjk>

明阳智能：2025 年净利润预增 131.14%-188.92% — <https://www.cnstock.com/commonDetail/628974>

明阳智能：2025 年年度业绩预增公告-证券之星 — <https://4g.stockstar.com/detail/SN2026012800035644>

明阳智能：2025 年全年净利润同比预增 131.14%—188.92% — <https://finance.eastmoney.com/a/202601283633773322.html>

明阳智能：2025 年净利同比预增 131.14%—188.92% — <https://www.stcn.com/article/detail/3617514.html>

明阳智能：2025 年净利同比预增 131.14%-188.92% — <https://www.cls.cn/detail/2272869>

明阳智能：尚未收到英国政府对于公司投资建厂计划的正式回复 — <https://www.stcn.com/article/detail/3705154.html>

明阳智能：尚未收到英国政府对于公司投资建厂计划的正式回复 —
<https://finance.eastmoney.com/news/1699,202603273687222345.html>

明阳集团计划：中国公司在高地港口计划被英国政府阻止 - BBC News 中文 —
<https://www.bbc.com/zhongwen/articles/c5yj41r1y00o/simp.lite>

建厂计划被否决？明阳智能回应！ — <https://wind.imarine.cn/news/137921.html>

明阳英国建厂受阻，中国风电在欧洲屡败屡战 — <http://app003.ftchinese.com/interactive/280815>

明阳智慧能源集团股份公司 关于对外投资的进展公告 —
http://epaper.zqrb.cn/html/2026-03/28/content_1227359.htm?div=-1

排斥中国风电企业是英国“战略自伤” —
http://www.china.com.cn/opinion2020/2026-04/16/content_118440260.shtml

140 亿元赴英投资出变数？明阳智能紧急回应 - 140 亿元赴英投资出变数 —
<https://finance.eastmoney.com/news/1699,202603273686981856.html#1>

明阳智能(601615):对外投资的进展公告 - 明阳智能(601615):对外投资的进展公告 —
<http://vipwt1.cfi.net.cn/p20260327000260.html#1>

明阳智能:关于对外投资的进展公告_明阳智能(601615)_公告正文 - 明阳智能:关于对外投资的进展公告 查看 PDF 原文 —
<https://data.eastmoney.com/notices/detail/601615/AN202603271820787483,%E6%98%8E%E9%98%B3%E6%99%BA%E8%83%BD.html#1>

明阳智能(601615)_公司公告_明阳智能：关于注销回购股份的实施公告新浪财经_新浪网 - 读取中,请稍候 —
http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=80192552&gather=1&id=11678504#1

中国证券报 - 明阳智慧能源集团股份公司关于注销回购股份的实施公告 - | 第 B019 版：信息披露 | 上一版 下一版 —
https://epaper.cs.com.cn/zgzb/html/2025-12/09/nw.D110000zgzb_20251209_8-B019.htm#1

明阳智慧能源集团股份公司关于注销回购股份的实施公告 —
https://paper.cnstock.com/html/2025-12/09/content_2155523.htm

明阳智能:关于注销回购股份的实施公告_九方智投 - 全球指数 —
https://www.9fzt.com/detail/sh_601615_9_c2d824100e49f30b37ca20bff0a125c7.html#1

明阳智能 - 明阳智能 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=601615&id=11678504#1

证券时报电子报实时通过手机 APP、网站免费阅读重大财经新闻资讯及上市公司公告 —
https://epaper.stcn.com/con/202512/09/content_2865384.html

明阳智能: 关于注销回购股份的实施公告 — <http://stock.stockstar.com/notice/SN2025120800023635.shtml>

明阳智能: 明阳智慧能源集团股份公司 2025 年度审计报告-证券之星 - 股份回购 1,310,111,118.52 - 310,582,691.73 999,528,426.79 — <https://wap.stockstar.com/detail/SN2026043000007379#15>

明阳智能:关于注销回购股份的实施公告_明阳智能(601615)股吧_东方财富网股吧 - 最近访问： —
<http://gubaf10.eastmoney.com/news,601615,1635898146.html#1>

明阳智能(601615)_最新价格_行情_走势图—东方财富网 — <https://quote.eastmoney.com/q/1.601615.html>

明阳智能(601615) — <https://data.eastmoney.com/stockcalendar/601615.html>

明阳智能 9.66 -0.02(-0.21%)最新价格_行情_走势图—东方财富网 —

[https://quote.eastmoney.com/concept/sh601615.html?from=classic&eventcode=Web_quote_entrance1#fschart-r'](https://quote.eastmoney.com/concept/sh601615.html?from=classic&eventcode=Web_quote_entrance1#fschart-r)

601615 11.33 -0.4699 -3.98% : 明阳智能 - 601615 — <https://www.msn.com/zh-cn/money/watchlist?id=bohdoc&tab=peopleAlsoWatch&ocid=ansMSN#1>

e 公司, 上市公司资讯第一平台。最新、最快、最有价值的上市公司快讯。数据拆解上市公司密码, 为投资者挖掘客观信息。撮合上市公司与投资者互动, 直播上市公司有价值的活动、会议。 — <https://egs.stcn.com/quotation/stock-info.html?code=sh601615>

明阳智能(601615)_个股概览_股票价格_实时行情_走势图_新闻资讯_股评_财报_FinScope-AI 让投资更简单 — <https://finance.baidu.com/stock/ab-601615?mainTab=%E5%88%86%E6%9E%90>

601615 11.80 +0.64 +5.73% : 明阳智能 - 601615 — <https://www.msn.com/zh-cn/money/watchlist?id=bohdoc&tab=peopleAlsoWatch&ocid=sf#1>

601615 Stock Price / Ming Yang Smart Energy Group Ltd. Stock Quote (China: Shanghai) / MarketWatch — https://www.marketwatch.com/investing/stock/601615?countrycode=cn&mod=search_symbol

明阳智能(sh601615)股票价格_股票实时行情_走势图-新浪财经 — <https://quotes.sina.cn/hs/company/quotes/view/sh601615>

明阳智能 (sh601615) 行情走势 — <https://www.stcn.com/quotes/index/sh601615.html>

明阳智能(601615) 千股千评_数据中心_东方财富网 — <https://data.eastmoney.com/stockcomment/stock/601615.html>

明阳智能(601615)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 - 明阳智能 (601615) — <https://cn.investing.com/equities/ming-yang-smart-energy-group-technical#1>

Ming Yang Smart Energy Group Ltd (601615) チャート — <https://jp.investing.com/equities/ming-yang-smart-energy-group-advanced-chart>

Ming Yang Smart Energy Group Ltd 股票技術分析 (601615) - 明陽智能 (601615) — <https://hk.investing.com/equities/ming-yang-smart-energy-group-technical#1#1>

Technical Analysis of MING YANG SMART ENERGY GROUP LIMITED (SSE:601615) — TradingView — India - 601615 technical analysis — <https://in.tradingview.com/symbols/SSE-601615/technical/#1>

Ming Yang Smart Energy Group Limited: Technical Analysis Chart / 601615 / CNE100003HQ0 / MarketScreener — <https://www.marketscreener.com/quote/stock/MING-YANG-SMART-ENERGY-GR-60951375/graphics/>

明阳智能(601615)_行情中心_东方财富网 — <https://quote.eastmoney.com/bond/sh601615.html>

Ming Yang Smart Energy Group Limited : Gráfico de Análisis Técnico / 601615 / CNE100003HQ0 / MarketScreener — <https://es.marketscreener.com/cotizacion/accion/MING-YANG-SMART-ENERGY-GR-60951375/graficos/?tw=1>

明阳智能(601615)技术分析 — http://stock.quote.stockstar.com/tech_601615.shtml

股票行情快报: 明阳智能 (601615) 9月9日主力资金净卖出 4056.82 万元-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/RB2026090900034260>

明阳智能(601615)资金流向_数据中心_东方财富网 — <https://data.eastmoney.com/zjlx/601615.html>

明阳智能 (601615) 9月8日主力资金净买入 4847.11 万元-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/RB2026090900007385>

明阳智能跌 2.07%，成交额 8257.37 万元，主力资金净流出 374.40 万元 —

https://www.sohu.com/a/1074621188_122014422?scm=10001.7746_13-119000.0.0-0-0-0-0.0&spm=smpc.channel_354.block3_32_P7Ovbu_1_fd.6.1789091657716qAwKBHz_7746

明阳智能跌 2.00%，成交额 2.07 亿元，主力资金净流出 2397.59 万元 —

https://www.sohu.com/a/1071279618_122014422?scm=10001.7746_13-119000.0.0-0-0-0-0.0&spm=smpc.channel_354.block3_32_P7Ovbu_1_fd.42.1788400938894GOnxq64_7746

明阳智能 9.61 -1.13%_ 股票行情_ 九方智投 - < — https://stock.9fzt.com/index/sh_601615.html#1

明阳智能 · 资金流向 — <https://www.wlstock.com/HuDong/StockFundFlow.aspx?stockNo=601615>

明阳智能(sh601615)股票价格_股票实时行情_走势图-新浪财经 —

<https://quotes.sina.cn/hs/company/quotes/view/sh601615?oid=%e7%bd%91%e8%b4%ad%e5%90%ac%e8%af%9d%e6%b0%b4%e2%80%8d%f0%9f%94%a5%e3%80%90%e7%9f%ad%e4%bf%a1%e5%92%a8%e8%af%a219865757470%e3%80%91%e5%82%ac%e8%af%b7%e8%8d%af%e7%bd%91%e7%ab%99%f0%9f%92%96u3f%f0%9f%91%83%e5%bc%ba%e6%95%88%e8%bf%b7%e5%b9%bb%e8%8d%af%f0%9f%92%aah345o0%e3%80%90%e7%9f%ad%e4%bf%a1%e5%92%a8%e8%af%a219865757470%e3%80%91.sgj&vt=4>

明阳智能融资融券历史数据(1 日) - 全景图 — <https://data.eastmoney.com/rzrq/detail/601615.html#1>

明阳智能(601615) - 流通股股东 - 股票行情中心 — <https://q.stock.sohu.com/cn/601615/ltgd.shtml>

明阳智能(SH601615)股东研究-PC_HSF10 资料 —

https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=sh601615&color=b#/gdyj

明阳智能 (601615.SH) - 美股 — <https://www.aastocks.com/sc/cnhk/analysis/company-fundamental/substantial-shareholder?shsymbol=601615#1>

明阳智能(601615)主要股东_新浪财经_新浪网 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vCI_StockHolder/stockid/601615/displaytype/30.phtml

明阳智能(601615)_最新价格_行情_走势图—东方财富网 — <https://quote.eastmoney.com/sh601615.html>

誰擁有 明陽智能? 601615 股東 - Investing.com - 明陽智能 (601615) — <https://hk.investing.com/equities/ming-yang-smart-energy-group-ownership#1>

机构风向标 | 明阳智能(601615)2026 年二季度已披露前十大机构累计持仓占比 30.31% —

<https://finance.eastmoney.com/a/202608293859258847.html>

<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2026-08-29/doc-inipymqr8711463.shtml.md> —

<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2026-08-29/doc-inipymqr8711463.shtml.md>

明阳智能(601615)流通股股东_新浪财经_新浪网 - 明阳智能 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vCI_CirculateStockHolder/stockid/601615.phtml#1

601615 明阳智能 沪市 K 线分析 VIP — <https://www.aijingu.com/hangqing/601615.html>

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 2026-09-11 收盘（检索日约 2026-09-12），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。