

## 冲刺“A+H”！

# 宁波光伏“一哥”递表港交所

宁波A股上市公司德业股份近日正式递表港交所，冲刺“A+H”两地上市。本次港股IPO，中金公司、中信证券、招银国际为联席保荐人。



## 1 全球户用储能“一哥”

德业股份成立于2000年，2021年登陆A股市场。该公司以热交换器、除湿机等家电产品起家，深耕电气行业20余年，目前已覆盖储能、组串、微型逆变器产品矩阵，是行业内少见的实现三类产品协同增长的逆变器企业。

根据Frost&Sullivan数据，以2024年销售金额计，德业股份为全球第一大户用储能逆变器提供商；2022年至2024年，该公司在全球5千瓦至20千瓦低压储能逆变器市场的出货量连续三年居首。

2023年，乘着“光储一体化”的东风，德业股份推出储能电池包产品，面对市首年营收便达8.84亿元，次年更是同比增长177.19%至24.51亿元。

## 2 开足马力战“新”

海外市场是德业股份的“主战场”。2025年前三季度，该公司海外收入占营收的75.9%。目前，德业股份产品已销往六大洲150多个国家和地区。

去年以来，工商业储能市场继续呈现爆发态势，德业股份嗅到了这一商机，开始加速发展工商储业务——4月初，公司宣布在慈溪滨海开发区建设年产16GWh工商储生产线项目，分两期投入，两期固定投资总计不少于21.27亿元；2025年11月，德业股份公告称，将原计划用于逆变器产线的6.51亿元募集资金，转而投向年产7GWh的工商储产线建设。

值得一提的是，德业股份的战“新”，

近三年，随着储能电池包业务持续扩大，德业股份业务结构也发生变化——去年上半年，该公司逆变器业务实现营业收入26.44亿元，同比增长13.90%，占主营业务收入47.93%；储能电池业务成为增长最快业务板块，实现营业收入14.22亿元，同比增长85.80%，占主营业务收入25.78%。

值得一提的是，2023年以来，在多数光储产业链企业业绩承压的背景下，凭借光伏与储能业务的双轮驱动，德业股份业绩一路逆势上扬。2022年至2025年前三季度，德业股份营收从74.80亿元增至88.46亿元，归母净利润从17.91亿元增至23.47亿元。

一方面在于新兴市场；另一方面则瞄准战略新兴产业。

目前，德业股份已通过物联网平台(IOT)和人工智能技术的研发与应用，全面赋能产品生态。该公司还推出一系列人工智能应用，如应用于设备电力交易与调度的“灵调”、服务于全球客服与智能问答的“灵思”等。

近期，德业股份还设立产业基金投向战略新兴领域企业。目前，该公司已参与发起设立德泰兴业创业投资基金合伙企业(有限合伙)、德润泰基金等，主要投资机器人、人工智能、半导体、新材料、新能源等领域，现已参与星环聚能A轮、老鹰半导体B+轮等融资事件。

元的融资计划，其中超900亿元已落地。

然而，三年过后，A股与港股两大光伏企业的重要融资通道角色发生对调，光伏企业由“回A”转为“赴港”——截至目前，2025年以来，已有超10家A股光伏企业计划或者实施赴港IPO，几乎覆盖光伏全产业链。其中，钧达股份已成功登陆港股，晶澳科技、阳光电源、先导智能等则与德业股份一样，已正式递表。

对于赴港企业而言，上市诉求多有不同，但融资渠道、全球化战略布局、国际化品牌形象是共通之处。

德业股份表示，此次赴港上市，旨在拓展融资渠道，强化全球供应链与技术研发能力。

记者 张恒

## 市场占有率全球第一 舜宇车载光学业务将拆分上市

舜宇光学(02382.HK)子公司宁波舜宇智行科技股份有限公司(下称舜宇智行)将拆分上市，近日已向香港交易所递表。

本次募集资金预计将用于车载摄像头解决方案及其他车载光学解决方案的研发，建立全面的测试系统以提升技术实力及扩张产品矩阵，同时用于提升生产能力以及优化供应链管理。

## 车载业务拆分上市

舜宇智行成立于2025年11月，注册地为宁波余姚，成立之初由舜宇浙江光学全资控股。

根据舜宇光学重组方案，舜宇浙江光学将旗下车载光学相关业务全部股权转让给舜宇智行。同时，舜宇集团和慧景技术分别将持有的舜宇智领77%、23%的股权转让给舜宇智行。至此，舜宇光学旗下与汽车相关光学业务全部剥离。

招股书显示，重组后，舜宇浙江光学、舜宇集团及慧景技术分别持有舜宇智行84.8%、11.7%、3.5%股份。公司控股股东为舜宇光学，后者直接及间接持股96.5%。

重组后的舜宇智行，是一家全球领先的车载光学技术企业，专注于提供车载相机解决方案，包括智能感知和智能座舱解决方案。同时，持续丰富产品矩阵，拓展包括激光雷达、舱内投显系统、智能车灯解决方案等在内的其他车载光学解决方案。

舜宇光学表示，本次分拆上市，在商业层面对公司及舜宇智行均有益处，且符合股东的整体利益。此举将有助于促进公司车载相关光学业务快速发展，并将使舜宇智行能够提升其企业形象，从而增强其吸引人才以及战略投资者的能力。

## 创下多个全球第一

资料显示，舜宇光学于2004年开始涉足汽车相关光学业务，并成为全球首家成功开发ADAS相机解决方案的企业；2012年，该公司车载镜头组件占据全球最高市场份额。

凭借二十多年行业深耕，舜宇光学已形成由技术引领、全链协同、高端制造、深度客户生态和全球第一的市场地位共同构成的竞争优势。

2023年至2025年前三季度，舜宇光学累计研发投入超过人民币14亿元，打造了覆盖光学核心创新、光机电算集成与数字化制造的全栈技术平台，将产品开发验证周期缩短约30%，并支撑了自动化率超90%的高质高效制造；率先实现8M/17M ADAS相机、玻塑混合架构、车规级可变光圈等多项前沿技术的商业化突破；累计注册823项专利，其中发明专利543项。

同时，舜宇光学业务深度嵌入全球汽车产业。据弗若斯特沙利文的资料，截至2025年三季度，舜宇光学覆盖了全球前十大Tier-1供应商中的8家、全球前二十大主机厂中的19家，并建立了全球化的制造与供应链体系。

以2024年出货量计，舜宇光学车载相机解决方案业务规模排名全球第一，市场份额相当于排

名其后的三家竞争对手的市场份额总和；在智能感知与智能座舱领域，以2024年出货量计，舜宇光学是全球最大的智能感知和智能座舱解决方案提供商；舜宇光学的车载镜头连续13年全球市占率第一。

招股书披露，舜宇智行并表后的2023年至2025年前三季度各报告期，总收益分别为52.62亿元、59.89亿元、51.46亿元，毛利润分别为18.77亿元、21.25亿元、17.57亿元，呈稳步上升趋势。其中，智能感知、智能座舱解决方案业务占总收益比例分别为65%、30%，其他车载光学解决方案占比仅5%。

据招股书，全球车载光学解决方案行业正经历高速增长，市场规模已从2020年的1583亿元迅速扩大至2024年的3203亿元。预计到2029年，全球市场规模将进一步增至7120亿元，保持强劲发展势头。

这一扩张主要由自动驾驶技术渗透率的提高及智能感知与交互解决方案的广泛应用所驱动，其中中国市场以22.8%的复合年增长率成为全球增长的核心引擎。

显然，舜宇智行面对的正是一片巨大的“蓝海”。这或许也是舜宇光学将其拆分独立上市的原因。

见习记者 常雨薇