

24.82亿元“卖电站回血”

锦浪科技：不是退缩，是更精准出击

近日，锦浪科技（300763.SZ）宣布，其全资子公司宁波锦浪智慧能源有限公司（以下简称锦浪智慧）、浙江海速信息技术服务有限公司拟通过三笔交易出售合计135家全资项目子公司，涉及光伏电站总装机容量约482.72MW，交易总对价达24.82亿元。

锦浪科技表示，本次交易是公司滚动开发光伏电站战略的具体实施。自2019年设立锦浪智慧进入新能源电力生产业务以来，公司采取“开发—建设—运营—择机出售”的业务模式，在获取稳定发电收入的同时，通过资产出售实现资金回笼，提高资产周转效率。



锦浪科技总部。受访者供图

1 从“持有电站”到“释放资金”

公告显示，投资建设光伏电站属于重资产、资金密集型行业，通过本次交易，锦浪科技将缩短项目投资变现周期，充实营运资金，优化资产结构，进而提升抗风险能力及竞争能力。

经初步测算，锦浪科技此次交易预计产生税前利润690.36万元。

本次交易涉及的135家项目子公司中，33家为2022年可转债募投项目的投资建设主体，99家为2022年定增募投项目的投资建设主体，合计持有运营装机容量479.50MW，募集资金累计投入11.47亿元，截至交易基准日累计实现利润5891.82万元。

锦浪科技2022年定增募资说明书显示，公司彼时预计，“分布式光伏电站建设项目”建成后总装机容量242.66MW，年均发电量3.03亿千瓦时，年均新增收入1.14亿元，年均新增净利润4114.07万元，税后内部收益率约6%。

主要交易对手中，华融金融租赁股份有限公司作为央企子公司，截至2025年底资产总额达1768.95亿元，净资产222.49亿元，2025年度净利润15.33亿元。此外，合肥众新能合、安徽雅禾云、海南兆威等其他交易对手均与锦浪科技无关联关系。

事实上，锦浪科技这次动作，放在整个光伏行业里并非孤例。

前几年，光伏产业链扩张迅

速，组件、逆变器、支架、储能等环节都在抢规模、拼速度，很多企业也顺势布局了电站资产，希望通过“制造+运营”双轮驱动增强盈利能力。

但随着行业竞争加剧，电站资产的逻辑开始变化，项目开发不再是“做出来就能赚钱”，还要面对电价机制、消纳能力、融资成本和运营效率等一系列考验。对此，晶科科技、南网能源、正泰安能等也在近期进行了剥离/转让光伏资产以“回血”的操作。

此次交易已是锦浪科技年内第五次出售光伏项目——

今年3月，该公司打包转让了7个可转债募投分布式项目，交易总价5172.70万元，对应装机规模约20.86MW；

4月，该公司将约10.47MW的分布式光伏项目以2961.35万元转让给宁波能源；

5月，该公司将巨鹿泽源100%股权出让给石家庄正刚，转让对价425.96万元，涉及光伏电站装机容量约1.15MW；

6月，锦浪科技公告称，拟与湖北金租、湖北汉圆新能源实施一揽子交易，以对价3.94亿元将其从24家全资项目子公司受让所得的全部光伏系统设备转让给湖北金租的下属子公司，这些项目子公司合计持有运营装机容量约62.26MW的户用分布式光伏电站。

2 “在工商业储能领域再造一个锦浪”

持续出售电站资产的另一面，是锦浪科技正加速拓展储能业务。

财报显示，2023年至2025年，锦浪科技储能逆变器分别实现营收4.39亿元、5.72亿元、16.32亿元。其中，去年，该产品营收同比增长185.31%，跃升为第一大增长引擎。相较之下，传统并网逆变器收入为29.96亿元，同比下滑20.98%。

从盈利能力来看，2025年，锦浪科技储能逆变器毛利率达31.75%，较并网逆变器高出约7.5个百分点。

在2025年战略发布会上，锦浪科技董事长王一鸣表示：“出售电站不是退缩，而是为了更精准地出击。我们要用3年时间，在工商业储能领域再造一个锦浪。”

目前，该公司已布局工商业储能系统产品、大型住宅储能系统产品等。

财报显示，锦浪科技自2025年下半年起积极布局储能系统领域，为公司业绩增长提供新增量。去年第四季度，该公司亏损1.22亿元；2026年第一季度扭亏为盈，归母净利润达0.61亿元，环比增长150%。

锦浪科技预计，2026年上半年，公司将实现归母净利润4.1亿元至4.6亿元，同比下降23.61%至31.91%；扣非净利润预计4.07亿元至4.57亿元，同比下降16.73%至25.84%。上年同期，公司归母净利

润为6.02亿元。

7月8日，锦浪科技投资者关系活动记录表显示，2026年第二季度，公司储能逆变器、并网逆变器等业务表现符合预期，出货、确收均正常，半年度整体毛利率约32%。

储能系统业务方面，户储系统当前配套率20%至30%，2027年目标配套率提升至50%以上；当前，工商储逆变器月接单量已达4000多套，趋势逐月向上。

锦浪科技表示，公司订单饱满，逆变器业务预计发货环比增长30%左右，储能逆变器增速预计快于并网逆变器。

近年来，锦浪科技已连续完成三轮再融资。

2022年2月，该公司发行可转债“锦浪转债”，募集资金8.97亿元，用于分布式光伏电站建设项目及补充流动资金；

2023年2月，该公司增发A股，实际募集资金净额29.05亿元；

2025年10月，该公司再次发行可转债“锦浪转02”，实际募集资金净额16.62亿元。

短短3年多时间，锦浪科技通过股权和债权融资累计募资超过54亿元。截至2025年11月21日，“锦浪转02”累计使用募集资金仅7983.86万元，闲置募集资金用于暂时补充流动资金达11.13亿元，募集资金专户余额尚有4.70亿元。

记者 张恒