

昔日激励计划折戟 天合光能近百亿新业绩目标能否兑现？

中经记者 张英英 吴可仲 北京报道

近日,天合光能(688599.SH)发布公告称,因业绩考核指标未达成,作废2023年限制性股票激励计划部分限制性股票共计1437.76万股。

《中国经营报》记者注意到,此前天合光能已于2025年7月作废2023年限制性股票激励计划部分限制性股票4031.59万股,

原因同样包括业绩考核指标未达成。

2026年1月,天合光能推出新的限制性股票激励方案,设定2026—2028年累计净利润不低于96亿元的考核目标。从经营现状看,2026年上半年该公司归母净利润预计亏损1.8亿元至3.6亿元,尽管亏损幅度显著小于同行,但制造主业仍处于承压状态。

当前,光伏行业整体仍深陷

亏损困境,天合光能能否顺利扭亏兑现上述业绩目标,尚存在不确定性。天合光能相关人士向记者表示,新的目标基于对行业未来发展信心和行业逐渐步入复苏期的判断。该人士称,天合光能通过技术改造提升产品效率,推出THBC及其他高价值产品,增加高附加值产品的比重。并且,储能业务已贡献正向利润,未来预计保持较高增速。



图为“Intersolar Europe 2026”天合光能展区。

公司官微/图

股权激励考核目标落空

在光伏行业普遍承压的困境下,天合光能并非唯一作废激励计划部分限制性股票的企业。

过去三年,光伏行业陷入供需错配困局,低价内卷式竞争持续,整体经营环境严峻。受此影响,部分光伏企业股权激励计划考核目标落空。

2023年7月,天合光能公布2023年限制性股票激励计划(草案)。经调整后,首次授予激励对象1723人,首次授予限制性股票4375.48万股,预留限制性股票1093.87万股,授予总量为5469.35万股。

该激励计划设定的公司层面业绩考核目标为:2023年至2025年净利润分别达到65亿元、100亿元和130亿元;业绩考核触发值分别达到52亿元、80亿元和104亿元。

回顾2023年至2025年业绩表

现,天合光能归属于上市公司股东的净利润分别为55.73亿元、-34.12亿元和-70.31亿元。2024年和2025年业绩亏损,均未达到公司层面业绩考核要求。

2025年7月,天合光能发布公告称,因公司层面业绩考核指标未达成,叠加激励对象离职、个人考核不达标及激励对象自愿放弃等多重因素,作废2023年限制性股票激励计划部分限制性股票共计4031.59万股。2026年7月24日,天合光能再次公告,因激励对象公司层面业绩考核指标未达成,作废2023年限制性股票激励计划部分限制性股票共计1437.76万股。

从上述财务数据来看,2023年

限制性股票激励计划设置的业绩考核目标与实际表现存在较大偏差。对此,天合光能相关人士向记者坦言,光伏行业内外外部环境较设立目标时发生了不可预见的巨大变化。

在光伏行业普遍承压的困境下,天合光能并非唯一作废激励计划部分限制性股票的企业。

晶科能源(688223.SH)曾于2025年10月公告,因《公司2022年限制性股票激励计划》和《公司2022年限制性股票激励计划实施考核管理办法》的相关规定,首次授予部分第三个归属期公司层面的业绩考核未达标,已授予但尚未归属的923.24万股限制性股票全部取消归属,并作废失效。

近百亿盈利目标能否实现？

天合光能制定了全新的激励计划,其最大的不确定性来自光伏行业供需错配的市场环境。

在作废2023年限制性股票激励计划部分限制性股票之际,天合光能又抛出新的激励计划。

2026年1月,天合光能推出2026年限制性股票激励计划(草案)。2月10日,公司向1299名激励对象首次授予限制性股票2520.681万股,占总股本的1.08%。

根据草案,该激励计划在2026年至2028年会计年度中,分年度考核公司业绩指标,以达到业绩考核目标作为激励对象当年度的归属条件之一。首次授予及预留授予的限制性股票公司层面业绩考核目标为:2026年净利润不低于2亿元;2027年不低于32亿元,或2026年至2027年累计值不低于34亿元;2028年净利润不低于62亿元,或2026年至2028年累计值不低于96亿元。

天合光能方面在公告中指出,基于对公司长期发展潜力与内在价值的信心,公司推出本次激励计划,希望吸引和留住优秀人才,助力可持续发展。同时,随着光伏行业逐步回暖,加之储能业务与系统解决方案业务呈现快速发展态势,公司综合考量后制定了上述业绩考核指标。

不过,2026年上半年,天合光能仍处于亏损状态,预计实现归属于母公司所有者的净利润为-3.6亿元到-1.8亿元。但其业绩预期表现同比大幅改善,且高于同行可比公司。

多元化业务结构是业绩改善的重要原因之一。天合光能方面表示:“组件业务高质量订单占比稳步提升,盈利能力持续改善;储能业务和系统解决方案业务转型发展,储能业务与分布式系统业务贡献了可观的正向利润。”

天合光能主业包括光伏组件、储能、系统解决方案(支架、分

布式系统和集中式电站)和数字能源服务(新能源运维服务及发电业务)。其中,光伏组件产品收入近两年盈利承压,出现阶段性亏损。与此同时,天合光能亦在发力非组件业务板块。

2026年5月底,天合光能方面在与投资者沟通时指出,公司储能业务、系统解决方案业务及数字能源业务发展良好,目前在公司总体占比已经达到30%,未来计划将这一比例提升至50%。

其中,储能业务作为天合光能打造的第二增长曲线,已开始“崭露头角”。2026年,天合光能的储能业务出货目标为15—16GWh,计划在2025年基础上实现成倍增长。2025年,天合光能储能海外高价值市场占比70%,2026年第一季度升至约90%。

此外,天合光能出售美国组件工厂,亦为上半年业绩提供支撑。2024年,天合光能全资子公司Trina Solar(Schweiz)AG将其下属核心资产T1 G1 Dallas Solar Module(Trina)LLC(原名为Trina Solar US Manufacturing Module1,LLC)出售给T1 EnergyInc.(以下简称“T1”,原名为FREYR Battery,Inc.)。本次交易涉及出售的资产为天合光能在美国的5GW组件工厂。

2024年年底,双方按交易约定达成交割前条件,包括天合光能收到T1支付的1亿美元现金,T1向公司发行面值1.5亿美元优先票据及15437847股普通股股票等其他重要事项。截至2025年12月23日,天合光能取得T1第二阶段发行的普通股股票共计30440113股。

天合光能方面表示,公司部分处置前期战略性交易安排中所获股权资产取得较高投资收

益,剩余未处置股权资产公允价值显著上升,相应确认较大规模公允价值变动收益,对当期(2026年上半年)利润形成积极贡献。

如今,天合光能制定了全新的激励计划,其最大的不确定性来自光伏行业供需错配的市场环境。

一方面,光伏行业供给侧产能出清进度缓慢,整体去产能进程不及预期;另一方面,需求侧装机收缩。行业供需双重承压。

2026年上半年,国内新增光伏装机规模72.07GW,较2025年同期下降约66%。业内预测,国内光伏装机规模或出现近年来的首次负增长。从当前价格表现看,多晶硅、硅片、电池和组件的价格仍处于低位,行业整体尚未实现扭亏。

政策层面,2025年以来,国家在供需两侧持续发力。供给侧方面,光伏行业治理进一步深化,2026年行业标准体系密集搭建,围绕光伏组件安全和铭牌标识要求、光伏能耗能效及行业成本核算模型通则,对生产、定价和产品管控给出规范指引。需求侧方面,国内出台多项政策,从电网配套、交易市场、用电负荷侧多措并举支撑新能源发展,涵盖绿电直供、零碳工厂建设及可再生能源消纳责任压实等。

天合光能方面认为,当前光伏行业已进入U型周期的尾部阶段,其有信心先于行业实现业绩复苏。

上述天合光能相关人士向记者表示,公司通过技术改造不断提升产品效率,推出THBC等高价值产品,增加高附加值产品的比重。并且,储能业务在今年以来已贡献正向利润,未来预计保持较高增速。

晨丰科技扩张新能源版图 拟11.8亿元加码风电项目

中经记者 陈家运 北京报道

7月26日晚间,晨丰科技(603685.SH)发布对外投资公告,拟合计投资11.8亿元在内蒙古建设两个风电项目,涉及装机规模30万千瓦。

这是晨丰科技自2023年确立“照明制造+新能源”双主业战略以

加码风电项目

晨丰科技曾以LED照明结构件制造为主业,2023年启动战略转型升级,确立传统照明制造与新能源电力并行的双主业发展模式。

转型之初,晨丰科技通过现金收购方式,先后将通辽金麒麟、辽宁金麒麟、国盛电力等公司股权收入麾下,切入风电、配售电等新能源赛道。

入局新能源领域后,晨丰科技持续加大资本投入,采用“项目自建+企业并购”双轮驱动模式,快速拓展业务边界,目前业务已覆盖风电、光伏电站开发运营、增量配电网、储能等领域。

本次晨丰科技拟投资的两个风电项目均位于内蒙古,计划于2026年8月15日正式开工。其中,科右风电项目装机规模10万千瓦,总投资3.60亿元,配套建设220千伏升压站、1.25兆瓦/5兆瓦时储能系统及10台10兆瓦风电机组,建设期约9个月,预计税后投资收益率7.18%。另外,开鲁风电项目位于通辽市开鲁县,装机规模20万千瓦,总投资8.20亿元,配置8台8兆瓦、16台8.5兆瓦风机,配套20兆瓦/105兆瓦时储能电站,建设期约11个月,预计税后投资收益率7.02%。

来,再次在风电领域投入重金布局。然而,在扩张新能源版图的同时,截至2026年一季度末,该公司账面货币资金仅3.79亿元。

晨丰科技方面公告表示,上述风电项目启动后,短期内将会对现金流造成一定压力,其将进一步加大建设资金统筹力度,保障拟建项目按进展情况分期分批投入资金。

今年5月,晨丰科技已披露13.15亿元储能电站建设计划。截至2025年年末,公司已投产运营新能源装机容量191.17兆瓦,其中风电装机容量166.45兆瓦;在建新能源装机容量183.81兆瓦。按照晨丰科技中长期规划,未来两年将落地320兆瓦新能源装机、400兆瓦(1600兆瓦时)独立储能项目。2025年,该公司新能源业务实现营收2.36亿元,同比增长42.21%。

晨丰科技方面表示,科右风电项目的开发建设有助于推动公司增量配电项目落地实施,在兴安盟打造产业园区投资洼地,降低电价,增强园区内企业核心竞争力。开鲁风电项目位于风资源富集区,场址100米高度平均风速达6.73米/秒,风能储量充裕,建成后可有效补强区域电网末端供电能力,缓解地方用电负荷缺口。

广发证券方面认为,随着在建电源及配电网项目陆续投运、网内自发新能源电量占比持续提升,晨丰科技有望同步受益于发电规模扩张、就地消纳能力增强和配售电盈利修复,“发配售一体化”商业模式的稀缺价值有望进一步凸显。

账面资金3.79亿元

晨丰科技向新能源领域加码布局,使其资金问题成为市场关注焦点。

根据晨丰科技公告,上述两大风电项目合计投资11.8亿元,全部采用现金出资,资金来源为

公司自有资金及银行贷款。

财务数据显示,2025年,晨丰科技归母净利润2204.22万元,扣



图为晨丰科技通辽电子电气产业园屋顶分布式光伏项目。

公司官微/图

项目前景几何？

在晨丰科技大举加码风电项目、扩张新能源版图的同时,新能源行业的盈利逻辑已然重构。

随着平价上网时代的来临,行业已告别过去依赖补贴政策红利驱动的粗放式扩张。当前,风电项目收益主要依托风资源禀赋、上网电价、弃风率、建设运维成本等市场化要素。陆上风电全面进入竞价上网阶段,各地新能源开发指标争夺日趋激烈,

内蒙古、东北等优质风资源区域,成为市场主体扎堆布局的焦点,竞争持续升温。

对于上述风电项目的投资收益事宜,记者联系晨丰科技方面采访,截至发稿,未获回复。

邱晨阳向记者表示,此次风电项目投资是晨丰科技双主业战略的重要落地举措,兑现了公司此前两年新增320兆瓦新能源装机的发展规划。两个项目均位于

风资源禀赋优异的内蒙古地区,配套储能设施完善,约7%的预期税后收益率印证了项目具备商业可行性。

邱晨阳分析认为,国内风电行业分化态势将持续加剧,央企及地方国资企业将凭借资源、资金和政策优势,主导大型风光基地建设,民营资本将聚焦区域分散式风电、配套储能等细分赛道,形成错位竞争格局。未来,缺乏

核心资源、专业运营能力的中小市场主体将逐步被出清,行业资源持续向头部集中。

邱晨阳表示,在“双碳”目标引领下,国内风电行业成长空间依旧广阔,叠加海外市场需求增量,未来十年行业装机规模将保持稳步增长。随着行业“反内卷”持续推进,风机投标价格已稳步修复,全产业链盈利水平逐步回归合理区间。