阳光电源储能业务成本剖面：202 亿原材料与只有 5% 份额的具名二、三供电芯厂

用年报的成本与供应商表，反推储能系统集成商的电芯采购结构；未具名第一大供应商单独列为风险项。

报告日期：2026-10-30 · 语料：1 份年报，共 230 页（解析块合计 7619）

语料清单

文件名	页数	SHA256	解析块数
300274-阳光电源-2025AR	230	81e61708dfe5	7619

正文

1. 业务体量

1. 原文事实

98 %

阳光电源 2025 年储能系统收入 372.87 亿元（合并报表分产品口径）。

原文

储能系统 | 37,286,578,546.48

光伏逆变器等电力电子转换设备	31,136,227,796.45	20,343,111,393.30	29,127,038,840.90	20,128,005,523.30
储能系统	37,286,578,546.48	23,682,105,488.49	24,959,166,127.81	15,800,853,291.38
新能源投资开发	16,559,405,664.57	14,158,446,561.52	21,003,004,297.89	16,928,415,601.21
光伏电站发电	1,309,506,910.80	616,492,300.12	1,139,013,042.32	546,449,532.15
其他	2,622,053,080.97	1,864,444,497.40	1,475,911,871.56	1,105,411,159.91
合计	88,913,771,999.27	60,664,600,240.83	77,704,134,180.48	54,509,135,107.95
按收入确认时间分类				
在某一时点确认收入	77,957,420,587.21	52,552,407,368.83	68,543,095,339.65	48,342,102,520.18
在某段时间确认收入	10,956,351,412.06	8,112,192,872.00	9,161,038,840.83	6,167,032,587.77
合计	88,913,771,999.27	60,664,600,240.83	77,704,134,180.48	54,509,135,107.95

bbox [57.264,518.47,533.2569999999998,698.02] · 整页

边界说明：同表给出上期 249.59 亿元，据此计算同比约 +49.4%（本报告未单列该计算项）。

2. 成本结构与供应商集中度

2. 原文事实

98 %

储能行业营业成本中，原材料 202.17 亿元，占营业成本 33.25%，同比增长 45.37%。

原文

储能行业 原材料 20,216,949,877.11

储能行业	原材料	20,216,949,877.11	33.25%	13,907,695,693.24	25.50%	45.37%

bbox [62.184,500.22999999999996,533.0729999999999,509.22999999999996] · 整页

边界说明：占比 33.25% 是该原材料金额在全部营业成本中的比重，不是储能业务内部占比。

3. 原文事实 98 %

前五名供应商合计采购 119.24 亿元，占年度采购总额 25.12%。

原文

前五名供应商合计采购金额占年度采购总额比例 25.12%



bbox [62.064,292.01,533.5529999999999,301.01] · 整页

4. 原文事实 98 %

第一大供应商（未具名）采购 69.29 亿元，占采购总额 14.59%——单家份额超过其余四家之和。

原文

供应商一 6,928,853,013.03 14.59%



bbox [114.62,357.04999999999995,533.5529999999999,366.04999999999995] · 整页

边界说明：「供应商一」是年报中的匿名表述，公司未披露名称；不能推断为任何特定电芯厂。

5. 原文事实 98 %

具名电芯供应商：欣旺达 12.11 亿元（2.55%）。

原文

欣旺达电子股份有限公司 1,210,830,597.80 2.55%



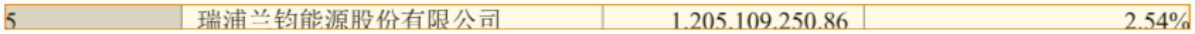
bbox [114.62,405.77,533.43,414.77] · 整页

6. 原文事实 98 %

具名电芯供应商：瑞浦兰钧 12.05 亿元（2.54%）。

原文

瑞浦兰钧能源股份有限公司 1,205,109,250.86 2.54%



5	瑞浦兰钧能源股份有限公司	1,205,109,250.86	2.54%

bbox [114.62,421.96999999999997,533.43,431.09] · 整页

7. 原文事实 90 %

第三名具名供应商为明阳新能源投资控股集团，采购 13.43 亿元（2.83%）。

原文

明阳新能源投资控股集团有限公司 1,343,123,078.47 2.83%



2	明阳新能源投资控股集团有限公司	1,343,123,078.47	2.83%

bbox [114.62,373.24999999999994,533.43,382.24999999999994] · 整页

边界说明：明阳主业为风电整机，是否为储能相关物料需另行核实，本报告不主张其供货属性。

3. 客户与项目

8. 原文事实 98 %

前五名客户合计占年度销售 16.96%，第一大客户 Algihaz Contracting（沙特）40.10 亿元、占 4.50%。

原文

Algihaz Contracting Company 4,010,035,531.92 4.50%



1	Algihaz Contracting Company	4,010,035,531.92	4.50%

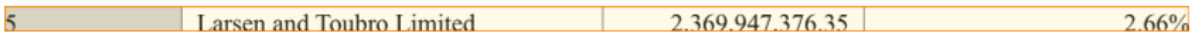
bbox [114.62,111.01999999999998,533.31,120.01999999999998] · 整页

9. 原文事实 98 %

第五大客户 Larsen and Toubro（印度）23.70 亿元、占 2.66%。

原文

Larsen andToubro Limited 2,369,947,376.35 2.66%



5	Larsen and Toubro Limited	2,369,947,376.35	2.66%

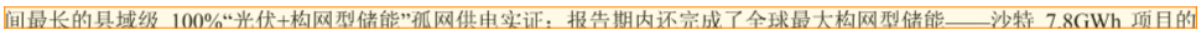
bbox [114.62,175.93999999999994,533.31,185.05999999999995] · 整页

10. 原文事实 95 %

报告期内完成全球最大构网型储能项目——沙特 7.8GWh。

原文

沙特7.8GWh项目



间最长的县域级 100%“光伏+构网型储能”孤网供电实证；报告期内还完成了全球最大构网型储能——沙特 7.8GWh 项目的

bbox [56.664,609.8199999999999,538.5630000000001,618.8199999999999] · 整页

边界说明：原文表述为「全球最大构网型储能」，属公司自述口径。

4. 结构化判断

11. 计算 — 90 %

两个具名电芯供应商（欣旺达 2.55% + 瑞浦兰钧 2.54%）合计仅占采购总额 5.09%，约等于第一大匿名供应商 14.59% 的三分之一。

边界说明：合计为两行百分比直接相加，未考虑四舍五入误差（±0.02pct）。

依据：s2-4, s2-5, s2-6

12. 推断 — 40 %

若 14.59% 的第一大供应商是电芯厂，则阳光电源的电芯采购高度集中于单家，二、三供只是补充；这条边在公开年报里是断的，无法证实供应商身份。

边界说明：推断，非原文。列为本次交付的证据缺口，不建议据此下单一供应商依赖的结论。

依据：s2-4, s2-11

不确定性与缺口

1. 第一大供应商与第二大（供应商二）均匿名，电芯采购的实际集中度无法闭合。
2. 年报不披露储能系统的电芯采购量（GWh），只能从原材料金额侧面观察。
3. 明阳新能源的供货内容未说明，不能默认为储能物料。

一句话结论

阳光电源储能收入 372.87 亿元、原材料成本 202.17 亿元，成本端增速（+45.37%）高于收入端（约 +49.4% 同为高增）。采购结构上，具名电芯厂只有欣旺达与瑞浦兰钧，合计 5.09%，真正的第一大供应商被匿名处理——这是本报告最有商业价值、也最不可证的一条线索。

如何验证这份报告

每条原文事实都由 `scripts/verify.mjs` 回查 PDF 文本层并渲染坐标裁剪图（scale=2，即 144dpi，高亮 + 裁剪留白后落盘）。命中率：本报告 10 条原文事实中 10 条命中（0 条未命中）。校验完成时间：2026-10-30T09:22:19.609Z。