

高特电子 (301669.SZ)

新股覆盖研究

投资要点

- ◆ 5月25日有一家创业板上市公司“高特电子”询价。
- ◆ 高特电子(301669)：公司主要产品为储能BMS模块及相关产品，同时涵盖后备电源BMS、动力电池BMS等产品。公司2023-2025年分别实现营业收入7.79亿元/9.19亿元/12.55亿元，YOY依次为125.44%/17.93%/36.58%；归母净利润0.88亿元/0.98亿元/1.37亿元，YOY依次为64.14%/11.55%/39.12%。根据公司初步预测，2026H1营业收入较2025年同期增长14.81%至26.91%，归母净利润较2025年同期变动-2.08%至8.23%。
- ① **投资亮点：1、公司是我国储能BMS领域标杆企业，在大型储能领域BMS产品出货量长期位居行业前列。**公司自1998年成立以来始终专注于电池监测和电池管理相关领域，经过数十年的发展，不仅完成了从铅酸电池检测起步到锂电池管理系统的业务升级，还搭建了涵盖储能BMS模块、高压箱、汇流柜、一体化集成母排CCS和线束等较为完备的产品矩阵；相关产品广泛应用于电源侧/电网侧大型高压储能电站，以及工商业储能、户用储能等领域，并与国内主流的储能系统集成厂商、电池制造厂商以及能源企业建立了长期合作关系，连续三年在大型储能领域BMS产品出货量保持行业前列；其中，中石油、阳光电源、亿纬锂能、广祺改号、阿特斯、晶科储能等头部客户更是相继战略入股，充分彰显公司突出的业内地位与发展潜力。据CESA发布的《2024中国新型储能产业发展白皮书》，2023年公司位列中国新型储能BMS企业TOP10名单第一位；同时中国电力企业联合会和国家电化学储能电站安全监测信息平台统计数据显示，截至2024年末和2025年6月末，公司在已投运电站装机占比前五位的BMS厂商中位列前茅。另据问询函回复披露，公司计划在2026年将算力中心、IDC机房等领域后备电源BMS和动力电池BMS列入重点突破业务。**2、公司积极推动一体化集控单元及数据服务业务，实现从产品前服务到运维后服务的转型；目前，该类业务已初具规模。**公司依托BMS数据采集与聚合的特性，并凭借自身在储能BMS领域的市场品牌优势，自2021年启动“BMS+数据服务”业务布局，逐步研发了融合微网负荷、储能、光伏、充电桩等数据，实现微网设备监控和故障诊断、能量管理等功能的一体化集控单元，并开发出集数据聚合、诊断与预测、虚拟电厂运营等功能的数据服务，成功构建以储能BMS相关产品为核心的“BMS+纵向一体化产业生态”，高度契合国家新型电力系统构建和能源数字化转型的发展趋势。经过三年多的研发与市场推广，公司的一体化集控单元产品及数据服务已广泛应用于多个工商业储能和微电网管理项目，截至2025年末汇聚接入的微网站点数量超过3,500余个；并初步具备通过数据服务参与虚拟电厂和电力市场化交易的能力，获得了浙江省、江苏省域虚拟电厂运营资质、江苏和广东地区的售电资质。
- ② **同行业上市公司对比：**公司聚焦储能BMS领域；根据主营业务的相似性，选取华塑科技、沛城科技、科工电子为高特电子的同行可比公司。从上述可比公司来看，2025年可比上市公司的平均收入规模为5.47亿元，平均销售毛利率为35.24%；相较而言，公司营收规模显著高于同业可比公司，销售

交易数据

总市值(百万元)	
流通市值(百万元)	
总股本(百万股)	360.00
流通股本(百万股)	
12个月价格区间	/

分析师

李蕙
 SAC执业证书编号：S0910519100001
 lihui1@huajinsec.cn

分析师

戴铮铮
 SAC执业证书编号：S0910526030001
 daizhengzheng@huajinsec.cn

相关报告

- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告(新天力)-2026年60期-总第697期 2026.5.25
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告(龙辰科技)-2026年59期-总第696期 2026.5.22
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告(朗信电气)-2026年58期-总第695期 2026.5.21
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告(嘉晨智能)-2026年56期-总第693期 2026.5.17
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告(嘉德利)-2026年55期-总第692期 2026.5.14



毛利率则暂未及同业平均。

- ◆ **风险提示：**已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

公司近3年收入和利润情况

会计年度	2023A	2024A	2025A
主营收入(百万元)	779.3	919.0	1,255.2
同比增长(%)	125.44	17.93	36.58
营业利润(百万元)	97.7	105.9	152.0
同比增长(%)	53.79	8.31	43.57
归母净利润(百万元)	88.2	98.4	136.9
同比增长(%)	64.14	11.55	39.12
每股收益(元)	0.26	0.27	0.38

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、高特电子	4
(一) 基本财务状况	4
(二) 行业情况	5
(三) 公司亮点	6
(四) 募投项目投入	7
(五) 同行业上市公司指标对比	8
(六) 风险提示	8

图表目录

图 1: 公司收入规模及增速变化	5
图 2: 公司归母净利润及增速变化	5
图 3: 公司销售毛利率及净利润率变化	5
图 4: 公司 ROE 变化	5
图 5: 2025 年-2030 年全球市场新型储能新增装机量预测 (GW)	6
表 1: 公司 IPO 募投项目概况	7
表 2: 同行业上市公司指标对比	8

一、高特电子

公司面向新能源产业提供安全、可靠、高效、稳定且更具经济性的新型储能电池管理系统相关产品，连续三年在大型储能领域 BMS 产品出货量保持行业前列。BMS 是新型储能系统的“神经中枢”，用于对电池系统多维度数据采集、诊断、安全管理和主动维护，确保新型储能电池系统安全、可靠、稳定、经济运行。报告期内，公司储能 BMS 相关产品广泛应用于电源侧/电网侧大型高压储能电站，以及工商业储能、户用储能等领域，同时公司产品也涵盖应用于数据中心、通信基站、轨道交通等领域的后备电源 BMS，应用于新能源汽车、电动船舶等领域的动力电池 BMS，以及电力检测等相关业务。

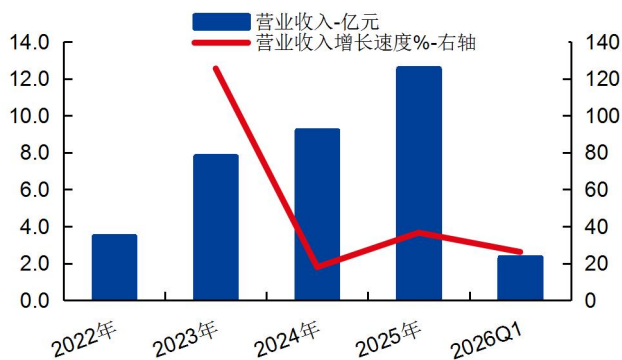
截至报告期末，公司曾深度参与储能行业标准体系建设，累计主导/参与国家/行业/团体/地方标准 34 项，其中主导或参与起草 5 项 BMS 相关国家标准、6 项行业标准，承担或参与国家级研发课题 2 项、省级研发课题 4 项，在电池信息采集、主动均衡、性能诊断、安全防护等多个细分领域引领行业技术发展。产品认证方面，公司储能 BMS 产品已获得 GB/T34131 国标和 CQC 认证，并通过 RoHS、REACH、IEC/EN、UL、CSA 安规认证及功能安全评估，满足北美及欧洲等全球主流市场的要求。

（一）基本财务状况

公司 2023-2025 年分别实现营业收入 7.79 亿元/9.19 亿元/12.55 亿元，YOY 依次为 125.44%/17.93%/36.58%；归母净利润 0.88 亿元/0.98 亿元/1.37 亿元，YOY 依次为 64.14%/11.55%/39.12%。根据最新财报情况，2026Q1，公司实现营业收入 2.33 亿元，同比增长 26.14%；实现归属于母公司净利润 0.15 亿元，同比增长 29.85%。

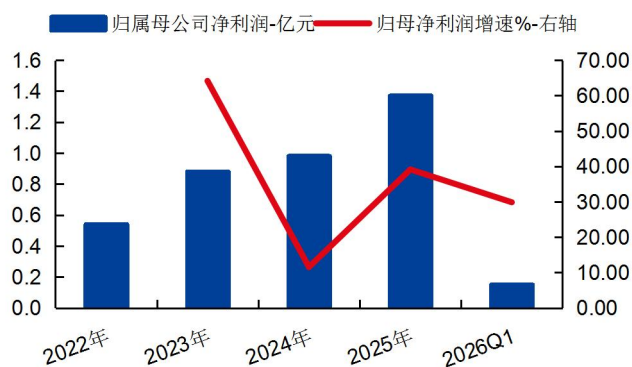
2025 年，公司主营业务收入按产品类别可分为三大板块，分别为储能 BMS 相关产品（11.88 亿元，占 2025 年主营收入的 94.66%），一体化集控单元及数据服务（0.27 亿元，占 2025 年主营收入的 2.17%），后备电源、动力电池 BMS 等产品及服务（0.40 亿元，占 2025 年主营收入的 3.17%）。2023-2025 年，储能 BMS 相关产品始终为公司主要收入来源，收入占比稳定在 85% 以上；而在储能 BMS 相关产品当中，又以储能 BMS 模块和高压箱产品为主体、稳定为公司贡献超七成收入。

图 1：公司收入规模及增速变化



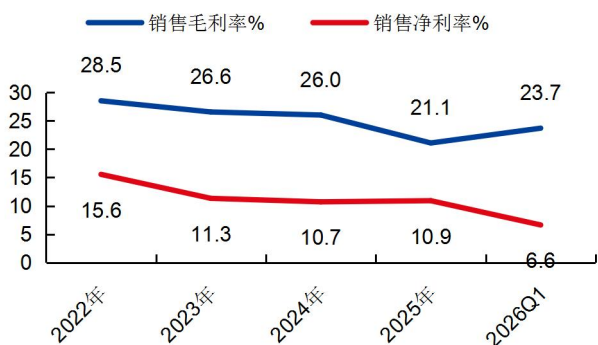
资料来源：iFind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



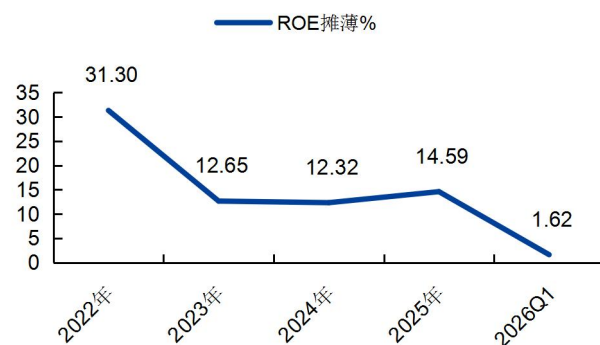
资料来源：iFind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利率变化



资料来源：iFind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：iFind，华金证券研究所

（二）行业情况

公司产品以储能 BMS 相关产品为主；根据主营产品类别，公司归属于储能 BMS 行业。

1、

储能 BMS 是储能系统的核心控制部件，承担电池数据实时采集、状态诊断及安全防护的核心职能，其功能实现直接影响储能系统的运行效率、循环寿命及安全性、可靠性。储能 BMS 通过高精度参数监测（电压、温度）、电池状态算法（SOC/SOH）、数据交互、动态均衡控制及多级故障保护（过充/过放/短路防护），构建覆盖电池状态监测、估算、能量优化调度、热失控预警、保护的全生命周期管理。报告期内，公司核心产品储能 BMS 位于储能产业链中游关键环节，与电池模组/PACK、PCS、EMS 等设备共同构成完整的储能系统，其成本通常占整个储能系统成本的 5%左右（扣除电芯后，BMS 成本占比约为 15%）。

2025 年 9 月，习近平主席在联合国气候变化峰会上宣布中国到 2035 年风电和太阳能发电总装机容量达到 2020 年的 6 倍以上、力争达到 36 亿千瓦（即 3,600GW）。按照 2024 年末全国风光发电装机容量 14.07 亿千瓦计算，2025 年 2035 年新增风光装机超过 21 亿千瓦，年均新增

装机约 2 亿千瓦。如按照新增装机规模的 15%~20%比例配置储能，则 2025 年-2030 年电源侧将新增 329~439GW 的储能市场需求。

在政策支持与能源结构加速转型的双重驱动下，预计全球及国内市场新型储能装机规模将呈现快速增长的发展趋势，带动储能 BMS 的市场需求稳步增长。根据 CNESA 统计数据，2024 年中国市场新增新型储能投运装机功率/能量规模为 43.7GW/109.8GWh，同比增长达 103%/136%；2024 年全球市场新型储能装机规模为 74.10GW，同比增长达 62.5%。

同时，根据 CESA 预测，2025 年全球市场新型储能新增装机能量规模将达到 265.1GWh，同比增长 41%；预计 2025 年中国市场新型储能新增装机规模为 144.3GWh，占全球储能新增装机的 50%以上；预计到 2030 年，全球市场新型储能累计装机功率规模约为 780GW。

图 5：2025 年-2030 年全球市场新型储能新增装机量预测（GW）



资料来源：2025 年-2030 年全球市场新型储能新增装机量预测（GW），公司招股书，华金证券研究所

根据 CNESA 统计数据，截至 2024 年末全球新型储能市场累计装机功率规模约为 165GW。如按照 2030 年全球市场新型储能累计装机功率规模 780GW、长时储能发展趋势下配置时长均值 3~4 小时区间估算，至 2030 年全球市场新型储能装机规模增量区间约为 1,845GWh~2,460GWh。

另外，根据 CNESA 统计数据，2025 年国内 2 小时新型储能系统中标均价为 553.94 元/kWh。如按照储能系统投资成本均价 500 元/kWh 估算，2025 年至 2030 年全球市场新型储能装机规模增量区间 1,845GWh~2,460GWh，对应的储能系统投资规模区间约为 9,225 亿元~12,300 亿元，储能 BMS 产品按照占储能系统成本比例 4%~6%进行估算，2025 年至 2030 年储能 BMS 市场空间增量约为 369 亿元~738 亿元。若取平均值 5%进行估算，则 2025 年至 2030 年全球储能 BMS 市场空间累计增量约为 461.25 亿元至 615.00 亿元。

（三）公司亮点

1、公司是我国储能 BMS 领域标杆企业，在大型储能领域 BMS 产品出货量长期位居行业前列。公司自 1998 年成立以来，始终专注于电池监测和电池管理相关领域；作为国内最早深耕电池监测与管理领域的企业之一，公司从铅酸电池检测起步到锂电池管理系统，紧跟全球电池技术

和新型储能行业发展趋势进行产品迭代开发。经过数十年的发展，公司已搭建涵盖储能 BMS 模块、高压箱、汇流柜、一体化集成母排 CCS 和线束等较为完备的产品矩阵，相关产品广泛应用于电源侧/电网侧大型高压储能电站，以及工商业储能、户用储能等领域，为下游提供高精度、高安全、低成本、自主可控的技术支撑和规模化应用方案。依托产品优势，公司已与国内主流的储能系统集成厂商、电池制造厂商以及能源企业建立了长期合作关系，连续三年在大型储能领域 BMS 产品出货量保持行业前列；其中，中石油、阳光电源、亿纬锂能、广祺玖号、阿特斯、晶科储能等头部客户更是相继战略入股，充分彰显公司突出的业内地位与发展潜力。据 CESA 发布的《2024 中国新型储能产业发展白皮书》，2023 年公司位列中国新型储能 BMS 企业 TOP10 名单第一位；同时中国电力企业联合会和国家电化学储能电站安全监测信息平台统计数据显示，截至 2024 年末和 2025 年 6 月末，公司在已投运电站装机占比前五位的 BMS 厂商中位列前茅。另据问询函回复披露，除储能领域外，公司 BMS 产品已切入多类应用场景，涵盖数据中心、通信基站、轨道交通等领域的后备电源，以及新能源汽车、电动船舶等领域的动力电池，并计划在 2026 年将算力中心、IDC 机房后备电源 BMS 和动力电池 BMS 列入重点突破业务。

2、公司积极推动一体化集控单元及数据服务业务，实现从产品前服务到运维后服务的转型；目前，该类业务已初具规模。公司依托 BMS 数据采集与聚合的特性，并凭借自身在储能 BMS 领域的市场品牌优势，自 2021 年启动“BMS+数据服务”业务布局，逐步研发了融合微网负荷、储能、光伏、充电桩等数据，实现微网设备监控和故障诊断、能量管理等功能的一体化集控单元，并开发出集数据聚合、诊断与预测、虚拟电厂运营等功能的数据服务，成功构建以储能 BMS 相关产品为核心的“BMS+纵向一体化产业生态”，高度契合国家新型电力系统构建和能源数字化转型的发展趋势。经过三年多的研发与市场推广，公司的一体化集控单元产品及数据服务已广泛应用于多个工商业储能和微电网管理项目，截至 2025 年末汇聚接入的微网站点数量超过 3,500 余个；并初步具备通过数据服务参与虚拟电厂和电力市场化交易的能力，获得了浙江省、江苏省域虚拟电厂运营资质、江苏和广东地区的售电资质。

（四）募投资项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 1 个项目，以及补充流动资金。

1、储能电池管理系统智能制造中心建设项目：项目建设完成后可实现公司现有产品的扩产，预计年产被动均衡电池管理模块 ESBMM（从控模块）1,900,000Pcs、主动均衡电池管理模块 ESBMM（从控模块）1,900,000Pcs、电池簇控制管理模块 ESBCM（主控模块）712,500Pcs（其中 475,000Pcs 直接对外出售；60,000Pcs 配套本项目生产的高压箱出售；177,500Pcs 配套其他渠道生产的高压箱出售）、电池堆控制管理主机 ESMU（显控模块）73,000Pcs（其中 61,000Pcs 直接对外出售；12,000Pcs 配套本项目生产的汇流柜出售）、高压箱 60,000 台、汇流柜 12,000 台的生产能力。

表 1：公司 IPO 募投资项目概况

序号	项目名称	投资总额 (万元)	拟募集资金投资额 (万元)	项目投资期
1	储能电池管理系统智能制造中心建设项目	67,413.83	60,000.00	3 年
2	补充流动资金	25,000.00	25,000.00	-

序号	项目名称	投资总额 (万元)	拟募集资金投资额 (万元)	项目投资期
	总计	92,413.83	85,000.00	-

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

（五）同行业上市公司指标对比

2025 年度，公司实现营业收入 12.55 亿元，同比增长 36.58%；实现归属于母公司净利润 1.37 亿元，同比增长 39.12%。根据管理层初步预测，公司预计 2026H1 实现营业收入 5.82 亿元至 6.44 亿元，较 2025 年同期增长 14.81%至 26.91%；预计实现归母净利润 5,035 万元至 5,565 万元，较 2025 年同期变动-2.08%至 8.23%；预计实现扣非归母净利润 4,276 万元至 4,726 万元，较 2025 年同期增长 23.64%至 36.65%。

公司聚焦储能 BMS 领域；根据主营业务的相似性，选取华塑科技、沛城科技、科工电子为高特电子的同行可比公司。从上述可比公司来看，2025 年可比上市公司的平均收入规模为 5.47 亿元，平均销售毛利率为 35.24%；相较而言，公司营收规模显著高于同业可比公司，销售毛利率则暂未及同业平均。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2025 年营业收入 (亿元)	2025 年 营收增速	2025 年归 母净利润 (亿元)	2025 年归 母净利润 增速	2025 年 销售毛利 率	2025 年 ROE (摊 薄)
301157.SZ	华塑科技	43.27	139.58	2.61	-6.56%	0.29	-23.40%	36.61%	2.65%
874553.NQ	沛城科技	/	/	11.34	54.69%	1.65	76.35%	27.97%	33.44%
874963.NQ	科工电子	/	/	2.46	17.83%	0.59	10.94%	41.13%	16.34%
	平均值	43.27	139.58	5.47	21.99%	0.84	21.30%	35.24%	17.48%
301669.SZ	高特电子	/	/	12.55	36.58%	1.37	39.12%	21.09%	15.76%

资料来源：iFind（数据截至日期：2026 年 5 月 26 日），华金证券研究所

（六）风险提示

新型储能行业的周期性波动风险、出口境外市场订单波动的风险、境内市场相关产业政策发生变化的风险、合作研发的关键芯片失去独家使用权的风险、虚拟电厂业务未来发展存在一定不确定性的风险、BMS 产品销售价格下行风险、技术创新不及预期风险、部分产品采用委外加工方式带来的品控及交付周期等风险、电子元器件等材料的进口采购风险、毛利率下滑及经营业绩波动风险、应收账款余额较高及坏账风险、行业竞争日益加剧风险等。

投资评级说明

公司投资评级：

买入—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

李蕙、戴箬箬声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn