

导语：光伏低迷，寻求第二增长曲线。

作者：市值风云 App：木盒

20CM 涨停！跳出光伏，掘金 AIDC，大全能源病急乱投医？

6月3日晚间，大全能源（688303.SH）公告官宣重磅投资：旗下上海科技公司落地江苏昆山智慧能源系统制造基地，项目总投资60亿，分两期建设，一期投入21亿。

受到此消息的刺激，公司股价今天上午20cm涨停。



(市值风云 App)

随着人工智能 (AI) 算力爆发, 全球智算中心市场快速扩张, 同时催生了对高效、紧凑、智能化供配电系统的明确市场需求。

此项目聚焦 AIDC 智算中心的下一代供配电与智慧能源集成系统制造基地，包括配套储能、固态变压器、固态断路器、固态电池等产品，正式跳出单一光伏多晶硅主业，切入 AI 算力配套新能源黄金赛道。

大全能源从光伏上游硅料龙头跨界算力配电装备，核心逻辑是能推动公司新能源产业链的多元化布局，实现人工智能与新能源融合的产业生态，市场也是对此给予极大的看好。

回顾这几年光伏的发展，从极其乐观整个行业高速扩张规模导致恶劣的价格战，多晶硅、硅片、电池、组件等主产业链价格较此前高点大幅下滑，业内企业普遍亏损。

风云君认为大全能源是整个行业做得最好的，在行业大规模扩张时候急流勇退，保持冷静，保留了足够的现金储备过冬。

继 2021 年 IPO 募资 64.47 亿、2022 年增发募资 110 亿，公司 2022 年底公司账上有 238 亿现金，并没有拿来疯狂扩产能，2023 年之后没有任何有息负债。

2025 年公司针对低迷的市场，主动将产能利用率从高位下掉至 40.54%，有效避免了因盲目生产带来的更大规模存货跌价损失及现金流消耗，尽管多晶硅市场价格大幅下挫，但公司净亏损收窄至 11.29 亿，同比减少 58.46%。

同时，公司依然保持了第一梯队的位置，2025 年度国内多晶硅产量约 134 万吨，公司对应期间的多晶硅产量为 12.36 万吨，约占国内多晶硅产量的 9.22%，规模在业内处于第一梯队。

截至 2025 年末，公司持有货币资金 45.3 亿、定期存款 70.3 亿、可转让大额存单 7.2 亿、银行承兑汇票 9.5 亿，合计资金储备合计约 132.3 亿。

公司资产负债率保持在 8.62% 的极低水平，且无任何有息负债，这一稳健的财务结构，为公司抵御行业长期寒冬和未来战略布局储备了殷实的资金弹药。

因此，这次投资 AIDC 智算中心的资金，公司披露来源于自有资金或自筹资金，风云君认为大全能源也是没问题的。

不过从硅料跨界到 AIDC 供电，会比下游的电池厂更难，下游光伏电池行业也有不少上市公司做了跨界，比如晶科能源同实控关联主体晶科科技 (601778.SH) 布局了 AIDC 算力业务，最近一年股价因此涨了不少。

虽然公司认为自己具备跨界的技术迁移能力，但风云君认为存疑与有待验证。

从技术协同角度看，大全品牌在电气、新能源、电力电子领域拥有超过五十年的技术积淀，持有有效专利近三千件，主导或参与制定九十余项行业标准，其在电力电子、系统集成、智能控制等方面的成熟能力可直接迁移至 AIDC 智慧能源系统解决方案及相关设备（包括储能系统、固态变压器、固态断路器和固态电池等产品）的研发制造，产品技术指标达到国际先进水平。此外，项目选址昆山，依托长三角优越的交通、人才和产业链配套资源，有利于降低制造成本、提升响应速度。

(2026年6月3日公告)