

# 电力设备新能源行业点评

## 国产风机海外订单饱满，2027年有望迎来业绩丰收期

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 电力设备

◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师： 王蔚祺 010-88005313 wangweiqi2@guosen.com.cn 执证编码：S0980520080003

**事项：**每日风电数据显示，2026年1-5月国内风电整机企业新增海外订单6.8GW，其中远景能源、三一重能分别新增海外订单2.6GW、2.0GW。

**国信电新观点：**1) 2025年以来风机行业面向海外的订单新增40GW以上，预计在2027-2028年各家企业国际业务迎来显著的利润贡献期。2) 2026年3月以来，由于原油价格上涨带动叶片主要原材料之一环氧树脂价格显著上涨，短期内影响产业盈利。同时今年以来招投标价格持续同比增长，2027年有望顺利传导原材料成本。3) 2027年之后在资产端电价、消纳及转让等维度有望全面修复。综上，我们预计2027-2028年风机行业盈利实现同比大幅增长。

**风险提示：**海外市场拓展不及预期；国内风电装机需求不及预期；市场竞争加剧。

### 评论：

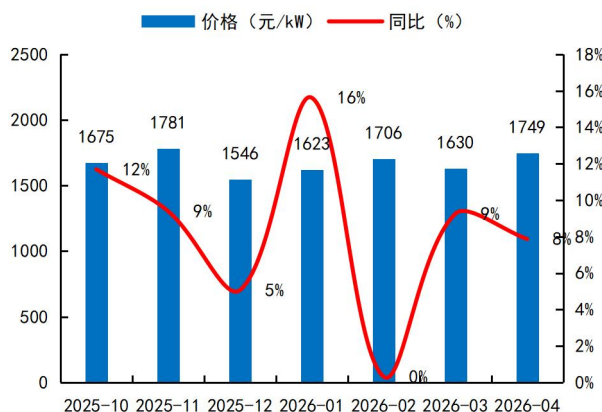
每日风电数据显示，2026年1-5月国内风电整机企业新增海外订单6.8GW，其中远景能源、三一重能分别新增海外订单2.6GW、2.0GW。

图1：2026年1-5月风电整机商部分新增海外订单

部分新增海外订单 (GW)	
远景能源	2.6
三一重能	2.0
金风科技	1.5
电气风电	0.4
东方风电	0.3
运达股份	0.2
合计	6.8

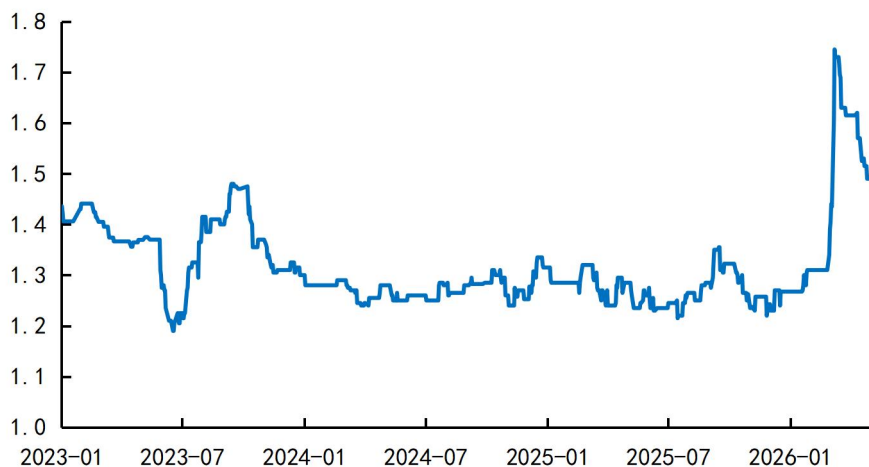
资料来源：每日风电，国信证券经济研究所整理

图2：月度风机中标价格及同比（元/kW，陆风风机，不含塔筒）



资料来源：每日风电，国信证券经济研究所整理

图3: 环氧树脂价格走势（万元/吨）



资料来源：SMM，国信证券经济研究所整理

#### ◆ 投资观点

2025 年以来风机行业面向海外的订单新增 40GW 以上，预计在 2027-2028 年各家企业国际业务迎来显著的利润贡献期。2026 年 3 月以来，由于原油价格上涨带动叶片主要原材料之一环氧树脂价格显著上涨，短期内影响产业盈利。同时今年以来招投标价格持续同比增长，2027 年有望顺利传导原材料成本。2027 年之后在资产端电价、消纳及转让等维度有望全面修复。综上，我们预计 2027-2028 年风机行业盈利实现同比大幅增长。

#### ◆ 风险提示

海外市场拓展不及预期；国内风电装机需求不及预期；市场竞争加剧。

#### 相关研究报告：

- 《电力设备新能源 2026 年 5 月投资策略-锂电产业链排产持续高增，CIBF 展会临近催化新技术方向》——2026-05-11
- 《电力设备新能源 2026 年 4 月投资策略-全球锂电需求持续增长，政策推动固态变压器产业化提速》——2026-04-11
- 《人工智能研究专题：人工智能为国内产业升级带来的机遇》——2026-03-27
- 《人工智能研究专题：人工智能为国内产业升级带来的机遇》——2026-03-25
- 《电力设备新能源行业点评-四部门发文加快大容量固态变压器应用，产业化进程有望提速》——2026-03-20

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032