电力设备新能源行业点评

2027年新能源机制电价推进，风电价格有回升趋势

优于大市

◆ 行业研究·行业快评 ◆ 电力设备·风电设备 ◆ 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：根据北极星风力发电网消息，今年下半年以来，全国各地陆续启动2027年的新能源增量项目机制电价竞价工作。截至11月初，共19地开展了2027年的风光机制电价竞价工作。广西、新疆、云南、甘肃、黑龙江五地，2027年上半年风电机制电价呈现出上涨趋势，成为行业关注的焦点。

国信电新观点：风电机制电价在局部省份有所回升，预示着风电项目的收益率有改善的趋势，与此同时促进了资产端的交易活跃度。建议关注金风科技、三一重能。

风险提示：国内外风电装机不及预期；原材料价格大幅波动；市场竞争加剧；贸易壁垒风险；地缘冲突风险；汇率剧烈波动风险；部分省份电价趋势不代表全国综合水平，请谨慎参考。

评论：

◆ 各省陆续启动2027年新能源增量项目机制电价竞价工作

根据北极星风力发电网消息，今年下半年以来，全国各地陆续启动2027年的新能源增量项目机制电价竞价工作。截至11月初，共19地开展了2027年的风光机制电价竞价工作。广西、新疆、云南、甘肃、黑龙江五地，2027年上半年风电机制电价呈现出上涨趋势，成为行业关注的焦点。

表1：不同批次新能源项目机制电价结果（元/千瓦时）

省份	风电			光伏		
	2025	2026	2027	2025	2026	2027
广东	/	/	/	0.36	0.36	0.3
广西	0.355	0.355	0.359	0.31	0.31	0.305
新疆	0.252	0.21	0.23	0.235	0.15	0.259
云南	0.332	0.335	0.3351	0.33	0.329	0.331
甘肃	0.1954	0.1954	0.244	0.1954	0.1954	0.2447
黑龙江	0.228111	0.228111	0.2845	0.228111	0.228111	/

资料来源：北极星风力发电网，国信证券经济研究所整理

广东、甘肃、浙江、福建明显提升了最新批次的机制电量规模，该批次大部分时间节点以2027年12月31日为止。而广西、重庆、湖南、辽宁、冀北电网的机制电量规模则降幅较大，此外，新疆还要进行2027年下半年竞价，总体机制电量规模暂时不确定。

表2：不同批次机制电量总规模（亿千瓦时）

省份	最新批次	2026	2025
广东	79.34（按全年计算，全部为光伏）	50（按全年计算，全部为光伏）	
广西	104.2	141.66（光伏 19.42、风电 122.24）	
甘肃	30（风电 17、光伏 13）	风光共 15.2	风光共 8.3
黑龙江	68.3（全部为风电）	63.04	
新疆	112.15（风电 79.84、光伏 32.31）	198.2 （风电 130.6、光伏 67.6）	221.5 （风电 185.4、光伏 36.1）
浙江	133.25（风电 2.55、光伏 130.7）	56.8（风电 0.75、光伏 56.05）	
上海	23（不包括深远海风电等）	22	
重庆	36.75（风电 20.44、光伏 16.31）	48.6（风电 22.6、光伏 26）	
青海	28.59（风电 14.51、光伏 14.08）	28.59（风电 10.44、光伏 18.15）	
湖南	22.86（风电 11.9、光伏 10.96）	33.76（风电 25.18、光伏 8.58）	
河北南网	303.36（风电 197.81、光伏 105.55）	290.87（风电 245.83、光伏 45.04）	
冀北电网	296.74（风电 211.28、光伏 85.46）	357.87（风电 219.35、光伏 138.52）	
福建	83.6	46.3（海上光伏 14.5、其他新能源:31.8）	
江西	40.8（风电 11.55、光伏 29.25）	30.97 （风电 12.26、光伏 18.71）	11.6 （风电 5.7、光伏 5.9）
辽宁	53.08（风电 39.56、光伏 13.52）	118.63（风电 105.88、光伏 12.75）	

资料来源：北极星风力发电网，国信证券经济研究所整理

◆ 投资建议

风电机制电价在局部省份有所回升，预示着风电项目的收益率有改善的趋势，与此同时促进了资产端的交易活跃度。建议关注金风科技、三一重能。

表3：相关公司盈利预测

代码	公司简称	市值	归母净利润（亿元人民币）			PE			PB
		（亿元人民币）	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
002202.SZ	金风科技	639	27.74	39.92	52.29	23.0 x	16.0 x	12.2 x	1.58
688349.SH	三一重能	238	7.12	10.59	17.15	33.4 x	22.5 x	13.9 x	1.70

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

◆ 风险提示

国内外风电装机不及预期；原材料价格大幅波动；市场竞争加剧；贸易壁垒风险；地缘冲突风险；汇率剧烈波动风险；部分省份电价趋势不代表全国综合水平，请谨慎参考。

相关研究报告：

《风机行业专题-国内两海景气共振，2027 年风电设备盈利高增可期》 ——2026-10-13
《风电产业链双周度跟踪（10 月第 1 期）》 ——2025-10-06
《风电产业链双周度跟踪（9 月第 2 期）》 ——2025-09-22
《风电产业链双周度跟踪（9 月第 1 期）》 ——2025-09-08
《风电产业链周度跟踪（8 月第 2 周）》 ——2025-08-10

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.CSI）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