

风电产业链进入盈利修复阶段

■本报记者 贺王娟

随着A股公司三季报陆续披露,风电产业链盈利修复迹象逐步显现。其中,头部整机企业毛利率和净利润率先改善,部分零部件企业业绩保持增长。

与此同时,进入第三季度以来,风电行业需求加速回暖。市场人士认为,随着低价订单逐步出清、风机价格企稳以及招标和装机需求修复,风电行业企业盈利能力有望重回上升通道。二级市场方面,机构认为当前风电设备板块或处于业绩周期和估值周期的双重底部。

头部企业盈利改善

截至10月26日,A股市场已有6家风电设备上市公司披露了2026年三季报。

财报显示,整机厂商方面,金风科技股份有限公司前三季度实现营业收入520.23亿元,同比增长8.05%;归母净利润28.75亿元,同比增长11.25%;综合毛利率15.95%。

三一重能股份有限公司前三季度实现营业收入172.32亿元,同比增长19.24%;归母净利润3.71亿元,同比增长204.15%;综合毛利率9.46%,同比上升1.4个百分点。其中,该公司第三季度实现营业收入65.72亿元,同比增长12.21%;归母净利润1.37亿元。

零部件环节,青岛天能重工股份有限公司(以下简称“天能重工”)等4家企业披露了2026年三季报。其中,天能重工前三季度实现营业收入26.87亿元,同比增长6.94%;归母净利润9635.81万元,同比增长14.63%;扣非归母净利润9875.73万元,同比增长18.06%。

此外,该公司第三季度实现归母净利润0.46亿元,同比增长207.25%。

行业基本面向好

从行业需求看,随着国内风电市场在第三季度呈现回暖态势,风电板块基本面向改善迹象开始显现。中国可再生能源学会风能专业委员会统计数据显示,2026年前8个月,全国风电新增并网容量53.26吉瓦,较2025年同期下降约7.9%,但降幅较上半年的24.8%明显收窄。此外,记者从业内人士处了解到,前三季度行业招标定标量接近100吉瓦,其中第三季度国内风电招标量较去年同期上升约21%。

“上半年风电行业招标量同比下滑,但下半年已进入明确修复通道。”上述业内人士对《证券日报》记者表示,今年7月风电项目单月招标规模创下历史新高,年内累计增速已快速收窄至接近去年同期,伴随央企国企密集释放、海上风电项目逐步启动及第四季度传统招标旺季加持,全年招标规模有望回归至同比持平甚至小幅增长,为后续装机规模形成支撑。

中信证券发布研报称,得益于政策规划和项目推进双向带动,预计国内外海外市场规模有望先后迎来增长,2027年国内外项目招标和供应链订单有望率先复苏,2028年起或将开启产品出货和业绩增长兑现的新阶段,有望为国内具备制造优势和全球化配套能力的龙头厂商进一步拓宽“出海”渠道,打开业绩增长空间。

产业链经营分化

从年内估值表现看,A股风电



风电板块业绩修复已从头部整机企业向产业链其他环节逐步传导,随着四季度交付和招标推进,行业盈利质量有望逐步改善

图片素材来源:视觉中国

板块指数在3月初创阶段性新高后持续回落。分析人士认为,随着行业盈利能力逐步修复,板块估值有望迎来重新定价。

安徽安爵资产管理有限责任公司董事长刘岩对《证券日报》记者表示,风电板块这轮回调本质上是估值消化行情。从需求端看,风电行业处于新旧发展规划衔接的阶段性空档期,前期抢装潮透支了部分项目储备,新一轮规划项目尚未大规模落地,叠加下游电站运营压力加大,业主投资策略趋于保守,新项目开工节奏整体放缓,造成上半年装机进度不及预期,招标规模前期持续承压,直到年中才逐步出现边际回暖信号。

盈利端方面,今年以来风机价格告别此前的恶性低价竞争,逐步企稳回升至行业成本线以上,行业内卷压力阶段性缓解,但整机企业

仍积压大量前期低价订单,盈利修复存在明显时滞,业绩兑现节奏慢于市场年初的乐观预期。同时,产业链各环节盈利分化加剧,下游运营商盈利承压也反向压制上游采购需求与议价空间。

“这轮回调是前期估值过度透支与短期基本面阶段性走弱共同作用的结果,风电行业长期发展的核心支撑逻辑并未破坏。”刘岩认为,目前市场正在对风电行业重新定价,从过去规模扩张驱动的高估值行情,逐步转向高质量发展下的盈利修复行情,估值体系从情绪驱动回归业绩兑现的基本面驱动。预计后续风电行业盈利将迎来边际修复。

国信证券发布研报称,历史上风电行业业绩波动性较大,且主要由毛利率大幅变动造成。由于风机价格持续下降,行业利润率大幅

下滑。2021年以来,风机中标价持续下跌,风机行业毛利率区间从2022年的15%至25%下降至3%至10%,整个板块市净率跌至破净边缘,风机企业市销率普遍处于0.5倍附近。当前风电设备板块处于业绩周期和估值周期的双底部,预计2027年行业利润率有望普遍上行。目前风机行业价格正在回升,截至2026年9月,平均中标价格已经比两年前累计提升7%至13%,有望带动风机企业毛利率和净利润率回升。

整体来看,业内认为,风电板块业绩修复已从头部整机企业向产业链其他环节逐步传导,随着四季度交付和招标推进,行业盈利质量有望逐步改善,但产业链各环节修复节奏仍将分化,订单结构、毛利率和现金流将成为观察企业盈利修复成效的关键指标。

万华化学前三季度归母净利润同比增长70.99%

■本报记者 王 倩

10月26日晚间,万华化学集团股份有限公司(以下简称“万华化学”)披露2026年三季报。今年前三季度,该公司实现营业收入1858.67亿元,同比增长28.87%;归属于上市公司股东的净利润156.58亿元,同比增长70.99%;扣非归母净利润153.22亿元,同比增长68.36%。其中,第三季度实现营业收入665.51亿元,同比增长24.80%;归属于上市公司

股东的净利润55.95亿元,同比增长84.38%;扣非后净利润56.46亿元,同比增长97.67%,单季利润同比增速较上半年进一步加快。

万华化学有关负责人对《证券日报》记者表示,报告期内全球化工原料价格大幅上涨,公司主要产品价格随之上涨,盈利能力提升。

万华化学同步披露的2026年三季度主要经营数据显示,前三季度该公司聚氨酯系列产品实现销售收入703.72亿元,石化系列产品和贸

易实现销售收入752.76亿元,精细化学品及新材料系列产品实现销售收入346.10亿元;三大系列销量分别为510万吨、516万吨和221万吨(销量含产品系列之间的内部使用量)。据公告及2025年同期数据计算,该公司聚氨酯系列收入同比增长约27.6%,石化系列产品和贸易收入同比增长约26.9%,精细化学品及新材料系列收入同比增长约45.4%;聚氨酯、石化系列销量同比分别增长约11.4%和12.2%。

价格端亦有支撑。万华化学披露的第三季度主要产品市场均价显示,2026年第三季度聚氨酯系列产品整体价格呈波动上升趋势,其中,纯MDI(4,4'-二苯基甲烷二异氰酸酯)、聚合MDI、TDI(甲苯二异氰酸酯)、软泡聚醚的市场均价分别为2.12万元/吨、1.70万元/吨、1.68万元/吨和1.00万元/吨。

成本端,第三季度纯苯均价8358元/吨,同比上涨41.54%;石脑油MOPI(普氏日本石脑油估价)均

价832美元/吨,同比上涨41.37%;5000大卡动力煤均价791元/吨,同比上涨32.50%。原材料价格上涨对万华化学产品价格形成支撑,同时也对产业链中下游利润形成压制。

展望第四季度,卓创资讯分析师马英君对《证券日报》记者表示,第四季度石化行业供需格局或由“新增产能集中释放”预期转向阶段性收紧,原料成本抬升仍将压制产业链中下游利润,市场大概率维持成本支撑下的偏强震荡。

中兴通讯前三季度营收规模迈上新台阶

■本报记者 李雯珊

10月26日晚间,中兴通讯股份有限公司(以下简称“中兴通讯”)发布2026年第三季度报告。今年前9个月,该公司实现营业收入1168.4亿元,同比增长16.23%;实现归母净利润40.6亿元,同比下降23.7%。其中,第三季度单季营收与净利润同比双增,营业收入388.1亿元,同比增长34%;归母净利润13.1亿元,同比增长394.5%;扣非归母净利润5.9亿元,同比增长363.7%;经营活动产生的现金流量净额8.4亿元,同比增长76%。

“2026年,中兴通讯锚定AI

(人工智能)主航道,深化‘连接+算力’双轮驱动战略,与全球产业伙伴共建面向AI时代的智能韧性数字基础设施,推动网络、算力、家庭及个人终端多业务协同布局与全球化拓展,持续优化营收结构,有效对冲国内运营商通信基础设施投资下行的影响。前三季度,公司算力、终端及国际市场三大业务引擎同向发力,共同推动整体营收规模迈上新台阶。”中兴通讯相关人士向《证券日报》记者表示。

今年前三季度,中兴通讯算力产品业务增长动能加速释放,相关营收同比增长超70%,占总营收比

重提升至38%,其中服务器及存储产品营收同比增长超70%、数据中心产品营收同比增长近130%;家庭及个人终端业务保持较快增长,合计占营收比重达23%;国内和国际市场营收均实现同比增长,其中国际市场把握5G(第五代移动通信)建设、光纤化升级与AI算力需求机遇,加强与中资企业协同“出海”,营收同比增长超30%。

当前,AI产业竞争重点正加速向推理应用转移,竞争焦点正由“堆算力规模”转向“拼词元全链路效率”。上述中兴通讯相关人士向记者表示,公司正凭借AI端到端全栈能力,打造业界最优TCO(总体

拥有成本)解决方案,助力AI工厂完成从堆算力到提效能的范式跃迁。

网络领域,面向AI时代的连接需求,中兴通讯持续推进5G、核心网、光传输、固网宽带等领域的技术研发,加速AI与网络深度融合,加快构建新一代通信网络。面向6G(第六代移动通信)商用,该公司依托“标准、芯片、架构及算法”系统化能力,以6G与AI深度融合、星地融合两大战略方向为牵引,构建6G核心技术体系,6G核心专利累计超5000件,并同步推进核心创新成果、关键验证与生态协同,持续夯实网络长期演进优势。

算力领域,大规模智算集群建设正快速迈向万卡、十万卡时代。中兴通讯依托开放解耦的弹性架构,通过灵活扩展与系统协同,助力客户优化AI工厂全生命周期成本。该公司持续推进关键核心技术自研,多款自研芯片已实现规模商用。

家庭及个人终端领域,中兴通讯持续推动产品智能化升级与场景化扩展,抢抓AI终端市场发展机遇。面向家庭,该公司以“连接为基、AI为核、屏为媒”三大支柱,构建全屋确定性网络底座,同时配合AI中屏、AI机顶盒等终端产品矩阵,覆盖娱乐、康养等多元家庭场景。

国电电力装机规模和上网电量稳步增长

■本报记者 李 勇

10月26日晚间,国电电力发展股份有限公司(以下简称“国电电力”)披露2026年第三季度报告。今年前三季度,该公司实现营业收入1243.55亿元,同比略降0.68%;实现归属于上市公司股东的净利润39.61亿元,同比下降41.55%。其中,第三季度实现营业收入453.26亿元,同比下降4.68%;实现归属于上市公司股东的净利润9.47亿元,同比下降69.34%。

从电量数据来看,今年前三季度,国电电力完成发电量3602.57亿千瓦时,上网电量3425.94亿千瓦时,发电量、上网电量均同比增长3.15%。其中,第三季度国电电力完成发电量1413.47亿千瓦时,上网电量1347.22亿千瓦时,分别同比下降1.30%和1.18%。

在发电量和上网电量整体保持小幅增长的同时,国电电力前三季度平均上网电价380.30元/千千瓦时,同比下降3.97%。其中,第三季度平均上网电价为360.23元/千千瓦

时,同比下降4.29%。

“市场化交易占比提升带来电价阶段性下行,成为压制国电电力当期盈利的一个重要因素。”有电力系统业内人士向《证券日报》记者分析称。

对于利润变化,国电电力此前在半年报中表示,一是装机规模扩大,本期发电量增加;二是本期售电单价较上年同期下降,燃料成本较上年同期上升;三是联营企业投资收益较上年同期下降。

从电量结构来看,水电成为国电电力前三季度上网电量增长的重

要动力。前三季度,国电电力水电上网电量495.50亿千瓦时,同比增长10.30%。其中,受益于汛期降水充沛、来水条件改善,第三季度国电电力水电上网电量264.85亿千瓦时,同比增长19.09%。

火电作为国电电力的主要发电业务,虽然第三季度上网电量小幅回落,但前三季度整体依旧保持2.35%的正增长,电力保供能力保持稳定。

装机方面,截至今年9月末,国电电力控股装机容量达13202.46万千瓦。仅第三季度,该公司新增装

机173.34万千瓦,其中水电112万千瓦、新能源61.34万千瓦。清洁能源装机持续扩容,电源结构持续优化。

“国电电力第三季度火电发电量回落属于季节性与来水扰动下的短期现象,不改变该公司全年经营底色。”前述电力系统业内人士向记者表示,汛期水电大发挤压火电利用小时是行业共性现象,该公司火电板块承担保供压舱石角色,在枯水期有望重回出力高峰;新增水电、新能源装机持续落地,中长期将改善该公司电源结构,平滑业绩波动。

药明康德上调2026年全年业绩指引

■本报记者 李亚男

10月26日晚间,无锡药明康德新药开发股份有限公司(以下简称“药明康德”)发布2026年第三季度报告。第三季度,该公司实现营业收入166.40亿元,同比增长38.01%,创上市以来单季度营收新高;实现归属于上市公司股东的净利润83.18亿元,同比增长136.67%。

今年前三季度,药明康德实现营业收入455.37亿元,同比增长38.59%;归属于上市公司股东的净利润193.98亿元,同比增长60.64%。截至9月末,该公司持续经营业务在手订单767.4亿元,同比增长36.4%。

对于利润增长,药明康德在公告中表示,主要系该公司持续聚焦CRDMO(合同研究、开发与生产)业务模式,后期和商业化学项目比例提升,以及早期业务量价提升带来的毛利增长,叠加精益运营带来的规模效益持续显现。

分业务来看,化学业务依旧是药明康德业绩增长的核心引擎。前三季度,该公司化学业务实现营业收入393.62亿元,同比增长51.52%。其中,寡核苷酸和多肽(TIDES)业务保持快速增长,实现营业收入115.2亿元,同比增长46.9%。同时,该公司预计全年TIDES业务收入同比增长约47%。

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员江瀚对《证券日报》记者表示,从长期增长逻辑看,分子品类对应的CDMO(合同研发与生产)业务正成为拉动行业增长的核心引擎,多肽、ADC(抗体偶联药物)、双抗多抗、寡核苷酸等细分赛道加速放量。与此同时,AI(人工智能)及数字化工具正加速渗透药物研发环节,推动行业由传统代工向技术输出转型。此外,叠加全球化产能布局与产业链协同效应,CDMO行业长期成长空间有望进一步打开。

财报显示,药明康德测试、生物学两大业务亦保持增长。前三季度,该公司测试业务实现营业收入39.11亿元,同比增长31.97%;生物学业务实现营业收入21.88亿元,同比增长12.35%。

药明康德董事长兼首席执行官李革表示,得益于多个客户产品取得的更大成功,以及公司CRDMO业务模式的独特优势与全球团队的卓越执行,公司延续全面发展势头,2026年前三季度收入、利润及现金流均实现强劲增长,持续经营业务在手订单达到767亿元。

值得一提的是,药明康德在三季报中进一步上调2026年全年业绩指引,预计2026年该公司整体收入由585亿元至605亿元上调至610亿元至619亿元,持续经营业务收入同比增速由35%至39%上调至40%至42%。为更好满足日益增长的客户需求,药明康德进一步加速全球产能布局,并提前启动常州新基地建设,预计2026年资本开支由75亿元至85亿元调整至80亿元至85亿元。随着业务增长及效率提升,预计该公司2026年经调整自由现金流由135亿元至145亿元上调至145亿元至155亿元。

“全球生物医药投融资回暖为研发投入提供了增量资金,新分子(多肽、ADC等)的外包业务需求持续扩张,药明康德凭借CRDMO模式充分承接了行业景气度。”苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,业绩指引连续上调的关键,在于该公司自身的漏斗转化效率与后期项目储备,使其在行业景气度走高时具备业绩高增速弹性。

前三季度实现净利润6.5亿元 诺诚健华加速全球化布局

■本报记者 许林艳

10月26日晚间,诺诚健华医药有限公司(以下简称“诺诚健华”)发布截至2026年9月30日的2026年前三季度业绩报告及近期公司进展。报告期内,该公司实现营业收入21.0亿元,同比增长88.2%;净利润6.5亿元,延续了2025年以来的盈利态势。

诺诚健华相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示,公司2026年前三季度实现业绩增长,主要得益于商业化产品销售收入持续增长和全球商务拓展的价值兑现。

诺诚健华联合创始人、董事长兼首席执行官崔霁松博士表示,2026年前三季度,公司实现持续盈利,全球化布局加速推进。公司与Zenas(泽纳仕生物)的合作持续推进,价值不断兑现,公司全资子公司又成功与礼来公司达成战略合作,充分彰显了公司全球化布局的能力。

凭借多元化的产品组合以及商业化执行能力,诺诚健华前三季度药品业务收入保持较快增长,同比增长41.47%,达14.8亿元。其中,奥布替尼四个获批适应症均已纳入国家医保,尤其是一线治疗慢性淋巴细胞白血病/小淋巴细胞淋巴瘤新适应症纳入医保后,在今年实现快速放量,以及边缘区淋巴瘤适应症保持独家优势,核心产品价值持续释放。

同时,诺诚健华于2025年获批上市的两款新药也在2026年持续贡献新的业务增量。其中,坦昔妥单抗成为国内首个获批治疗复发/难治性弥漫大B细胞淋巴瘤的CD19单抗。

福州公孙策公关咨询有限公司合伙人詹军豪在接受《证券日报》记者采访时表示,诺诚健华2026年前三季度业绩表现喜人,其中更值得关注的是增长质量和结构。具体来看,2026年前三季度该公司药品销售收入同比增长41.47%,一定程度上体现了其内生商业化能力。同时,坦昔妥单抗、佐来曲替尼两款2025年获批新药处于放量爬坡期,有望与现有产品形成增长接力。