

市场研究部

2025 年 9 月 1 日

风电行业周报（20250825-20250829）

看好

本周风电设备（申万）指数表现

本周（2025/8/25-2025/8/29）沪深 300 指数+2.71%，申万 31 个行业指数 15 个上涨，电力设备（申万）指数本周+3.99%，排在第 5 位，跑赢指数 1.28pct。电力设备二级行业指数仅电机下跌，风电设备行业指数+3.09%，电池（申万）、电网设备（申万）、其他电源设备 II（申万）、光伏设备（申万）、电机 II（申万）分别+6.47%、+0.37%、+5.88%、+2.75%、-0.38%。从公司表现看，本周风电设备行业（申万）公司涨幅居前的公司为电气风电、中环海陆、大金重工、金风科技、运达股份，跌幅居前的公司是天能重工、时代新材、海锅股份、振江股份、通裕重工。

本周原材料价格小幅波动

本周铁矿石期货收盘价 787.5 元/吨，环比+17.5 元/吨；铸造生铁价格 3010 元/吨，环比持平；中厚板价格 3471 元/吨，环比-19 元/吨；铜、铝现货价格分别为 9805、2621 美元/吨，单价分别+162、+32 美元/吨，环比+1.7%、+1.2%。环氧树脂价格为 13666.67 元/吨，环比持平。

投资建议

建议关注海风板块海缆、海工、桩基等领域，以及海外拿单能力优异的企业投资机会。

风险提示

1、原材料价格波动；2、项目开工不及预期；3、贸易冲突加剧等

市场表现截至

2025.8.29



资料来源：WIND，国新证券整理

分析师：张心颐
登记编码：S1490522090001
邮箱：zhangxinyi1@crsec.com.cn

证券研究报告

目录

一、风电板块一周行情回顾.....	4
二、招标和主要原材料价格情况.....	5
三、公司及行业事件.....	7
四、风险提示.....	9

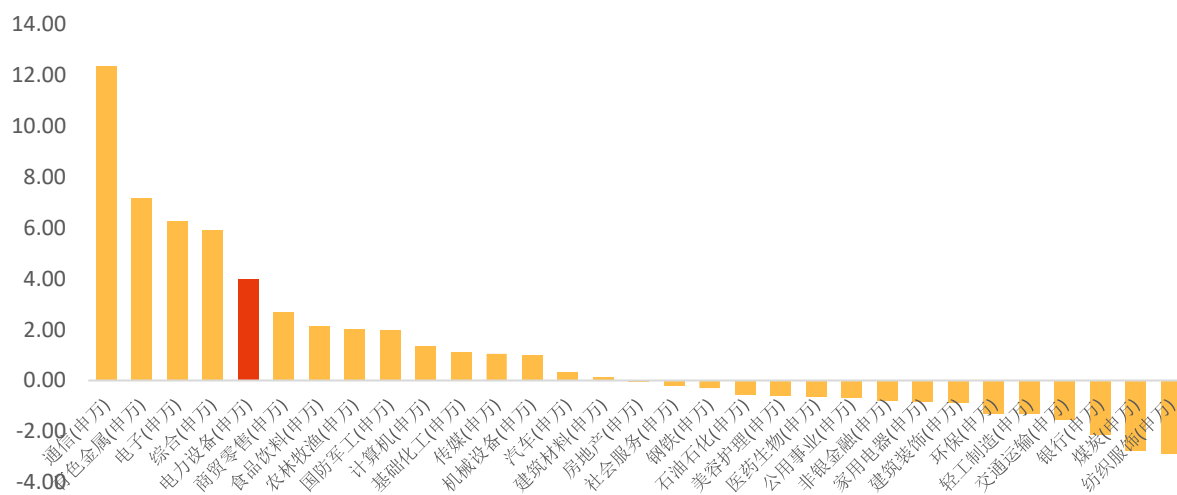
图表目录

图表 1：电力设备（申万）指数本周+3.99%（%）	4
图表 2：本周风电设备（申万）+3.09%（%）	4
图表 3：电气风电本周涨幅靠前（%）	5
图表 4：通裕重工本周跌幅靠前（%）	5
图表 5：季度风电招标容量	5
图表 6：3MW 风机招标价格	5
图表 7：铁矿石期货价格	6
图表 8：中厚板价格	6
图表 9：铸造生铁价格	6
图表 10：螺纹钢价格	6
图表 11：铜现货价格	7
图表 12：铝现货价格	7
图表 13：环氧树脂价格	7
图表 14：玻璃纤维价格	7

一、风电板块一周行情回顾

本周（2025/8/25-2025/8/29）沪深 300 指数+2.71%，申万 31 个行业指数 15 个上涨，电力设备（申万）指数本周+3.99%，排在第 5 位，跑赢指数 1.28pct。

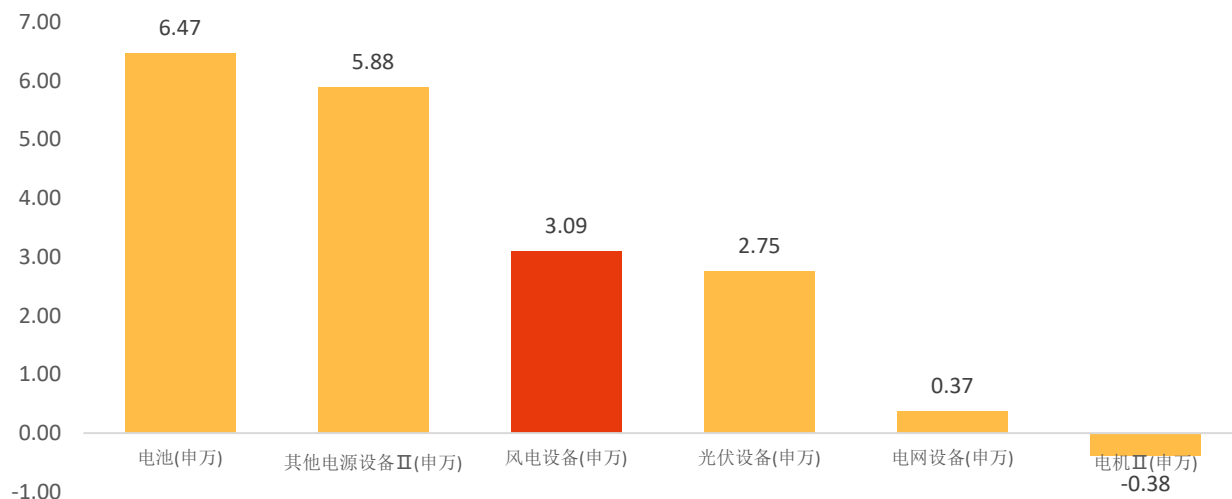
图表 1：电力设备（申万）指数本周+3.99%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

本周电力设备二级行业指数仅电机下跌，风电设备行业指数+3.09%，电池（申万）、电网设备（申万）、其他电源设备 II（申万）、光伏设备（申万）、电机 II（申万）分别+6.47%、+0.37%、+5.88%、+2.75%、-0.38%。

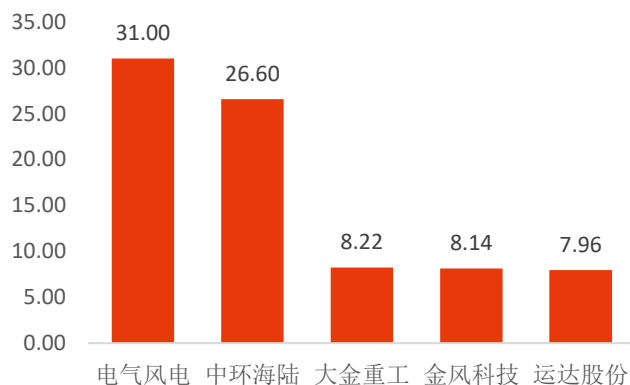
图表 2：本周风电设备（申万）+3.09%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

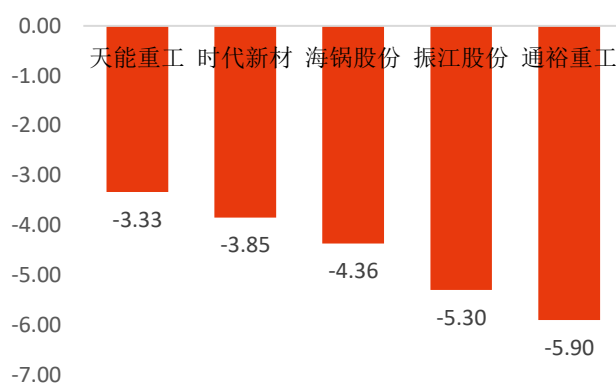
从公司表现看，本周风电设备行业（申万）公司涨幅居前的公司为电气风电、中环海陆、大金重工、金风科技、运达股份，跌幅居前的公司是天能重工、时代新材、海锅股份、振江股份、通裕重工。

图表 3：电气风电本周涨幅靠前 (%)



数据来源：Wind，国新证券整理

图表 4：通裕重工本周跌幅靠前 (%)



数据来源：Wind，国新证券整理

二、招标和主要原材料价格情况

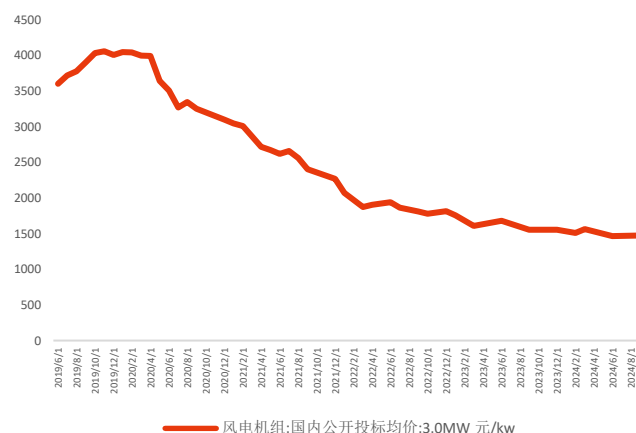
2024 年三季度国内公开招标风电机组容量为 53GW，Q1-Q3 招标合计 119.1GW，同比+93%。24Q3，3MW 风机公开投标均价为 1475 元/KW，季度环比 +10 元/KW。

图表 5：季度风电招标容量



数据来源：金风科技，国新证券整理

图表 6：3MW 风机招标价格



数据来源：金风科技，国新证券整理

本周铁矿石期货收盘价 787.5 元/吨，环比+17.5 元/吨；铸造生铁价格 3010 元/吨，环比持平；中厚板价格 3471 元/吨，环比-19 元/吨；铜、铝现货价格分别为 9805、2621 美元/吨，单价分别+162、+32 美元/吨，环比+1.7%、+1.2%。环氧树脂价格为 13666.67 元/吨，环比持平。

图表 7：铁矿石期货价格


数据来源：大连商品交易所，国新证券整理

图表 8：中厚板价格


数据来源：WIND，国新证券整理

图表 9：铸造生铁价格


数据来源：WIND，国新证券整理

图表 10：螺纹钢价格


数据来源：钢之家，国新证券整理

图表 11：铜现货价格



数据来源：LME，国新证券整理

图表 12：铝现货价格



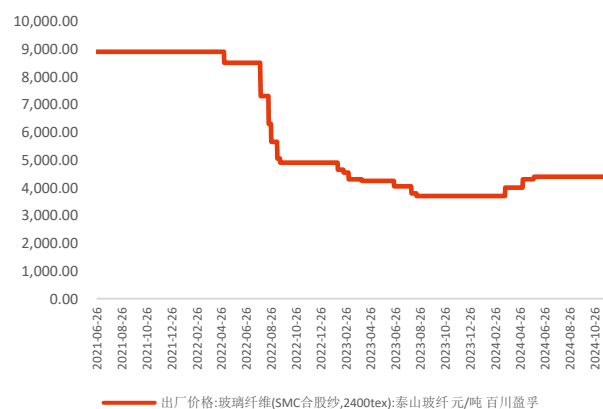
数据来源：LME，国新证券整理

图表 13：环氧树脂价格



数据来源：生意社，国新证券整理

图表 14：玻璃纤维价格



数据来源：百川盈孚，国新证券整理

三、公司及行业事件

1、广西：推动海上风电规模化开发，探索“海上风电+”应用场景

近日，广西发布《广西制造业重点优势产业补链强链延链行动方案》。

方案指出，为改造升级传统产业，培育壮大新兴产业、未来产业，加快重点优势产业补链强链延链，因地制宜发展新质生产力，制定本方案。

在新能源及储能产业链方面，方案显示，推动海上风电、光伏发电、核能发电、生物质发电规模开发及重大技术攻关，加快源网荷储一体化发展。加大清洁能源、绿色产品推广力度，加快发展钠离子电池、固态锂离子电池等新型储能技术，支持风电、光伏发电企业配套建设储能设施，鼓励工业园区、工业企业部署储能电站。做强风机、叶片、塔筒等核心产品，协同发展中厚板塔筒用钢、叶片复合材料等配套材料，探索“海上风电+海洋牧场”、“海上风电+氢能+文旅”、“海上风电+储能”等应用场景。

2、贵州：增量风电项目竞价 0.19-0.3515 元/kWh

8月25日，贵州省发展和改革委员会发布关于公开征求《贵州省关于深化新能源上网电价市场化改革实施方案（试行）》意见的公告。文件明确，新能源可持续发展价格结算机制的电量规模、机制电价和执行期限。

存量项目

——项目范围，2025年6月1日（不含）以前投产的新能源项目。集中式风电、集中式光伏和分散式风电由能源主管部门负责确定名单，分布式光伏以项目的并网时间为准。2025年6月1日起，新能源项目只参与现货市场交易的，不影响其存量项目认定。

——电量规模，妥善衔接现行具有保障性质的相关电量规模政策，110千伏以下项目机制电量比例为100%，110千伏及以上项目机制电量比例为80%，其可在此范围内自主确定执行机制的电量比例，次年纳入机制电量比例不得高于上一年水平。

——机制电价，执行我省燃煤发电基准价0.3515元/千瓦时。

——执行期限，达到全生命周期合理利用小时数或项目投产满20年后，不再执行机制电价。

增量项目

——项目范围，2025年6月1日（含）以后投产且未纳入机制电价的新能源增量项目。

——电量规模，2025年首次竞价电量规模与2024年新能源非市场化比例适当衔接，按2025年6月1日至12月31日期间预计新建投产新能源上网电量的77%确定。此后，我省每年根据国家下达的年度非水电可再生能源电力消纳责任权重完成情况，以及用户承受能力等因素动态调整，并在竞价前予以公布。超出消纳责任权重的，次年纳入机制的电量规模可适当减少；未完成的，次年纳入机制的电量规模可适当增加。单个项目申请纳入机制的电量，不得超过其当期全部上网电量的

90%。对于竞价周期内已签约的中长期交易电量、绿证电量，相应调减竞价申报比例上限。

——竞价上下限，竞价上限综合考虑合理成本收益、绿色价值、电力市场供需形势、用户承受能力等因素确定，初期考虑成本因素、避免无序竞争等设定下限，具体见附表。

——机制电价，新能源按同类型项目自愿参与竞价形成，竞价时按报价从低到高确定入选项目。机制电价原则上按入选项目最高报价确定，但不得超出竞价限价范围；价格相同时，按申报时间的先后顺序确定入选项目，直至满足竞价总规模。若入选的最后一个项目出清规模低于其中申报电量规模 50%时，则不予入选，且不再递补。

——执行期限，增量新能源项目执行期限 12 年。

文件明确，现货市场出清上下限等指标参数（试行）。

3、湖北：存量项目机制电价统一为 0.4161 元/kWh

8 月 28 日，湖北省发改委、省能源局发布关于印发湖北省深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展实施方案的通知。文件明确，新能源上网电量全面参与市场交易。省内所有风电、太阳能发电项目上网电量原则上全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成。集中式新能源原则上报量报价参与市场交易，符合条件的分布式新能源可单体或聚合后同步参与中长期和现货市场。未报量报价参与市场的新能源，接受现货市场同类项目的月度分时点实时加权平均价格，2025 年 12 月 31 日前，分布式新能源接受现货市场同类项目月度全时点实时加权平均价格。

四、风险提示

- 1、原材料价格波动；
- 2、项目开工不及预期；
- 3、贸易冲突加剧等。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

张心颐, 在此声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

国新证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券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的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址: 北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真: 010-85556155 网址: www.crsec.com.cn