

市场研究部

2026 年 1 月 5 日

风电行业周报（20251229-20251231）

看好

本周风电设备（申万）指数表现

本周（2025/12/29-2025/12/31）沪深 300 指数-0.59%，申万 31 个行业指数 12 个上涨，电力设备（申万）指数本周-2.18%，排在第 29 位，跑输指数 1.59pct。电力设备二级行业指数多数下跌，风电设备行业指数+0.05%，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-2.58%、-2.05%、-1.23%、-3.29%、+4.74%。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飞沃科技、湘电股份、振江股份、双一科技、金风科技，跌幅居前的公司是盘古智能、金雷股份、新强联、禾望电气、中环海陆。

本周原材料价格小幅波动

本周铁矿石期货收盘价 789.5 元/吨，环比+6.5 元/吨；铸造生铁价格 3010 元/吨，环比持平；中厚板价格 3380 元/吨，环比-13 元/吨；铜、铝现货价格分别为 12504、2968 美元/吨，单价分别+251、+36 美元/吨，环比+2.0%、+1.2%。环氧树脂价格为 13500 元/吨，环比持平。

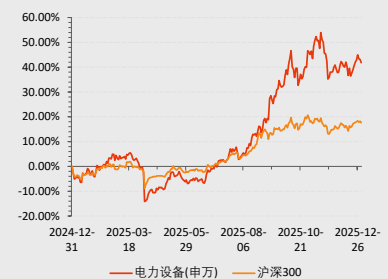
投资建议

风电行业盈利修复与格局优化共振，短期风机价格企稳回升、陆上风电装机加速及海上风电政策催化，长期受益于深远海技术突破与全球化出海增量。建议关注盈利修复弹性最大的整机龙头企业及海风产业链核心标的，中长期布局深远海与海外订单弹性标的。

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 2025.12.31



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.....	8

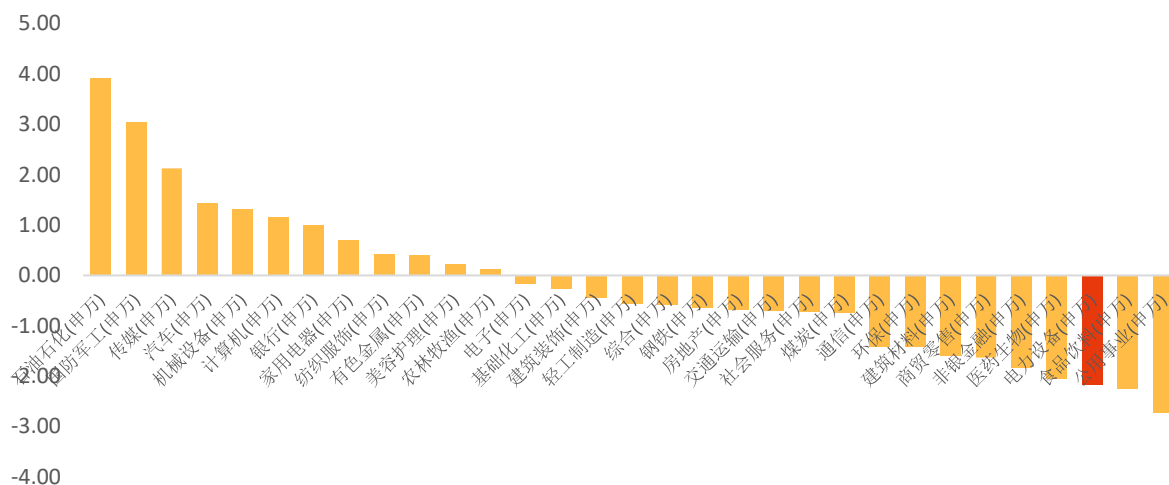
图表目录

图表 1：电力设备（申万）指数本周-2.18%（%）	4
图表 2：本周风电设备（申万）+0.05%（%）	4
图表 3：飞沃科技本周涨幅靠前（%）	5
图表 4：中环海陆本周跌幅靠前（%）	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（2025/12/29-2025/12/31）沪深 300 指数-0.59%，申万 31 个行业指数 12 个上涨，电力设备（申万）指数本周-2.18%，排在第 29 位，跑输指数 1.59pct。

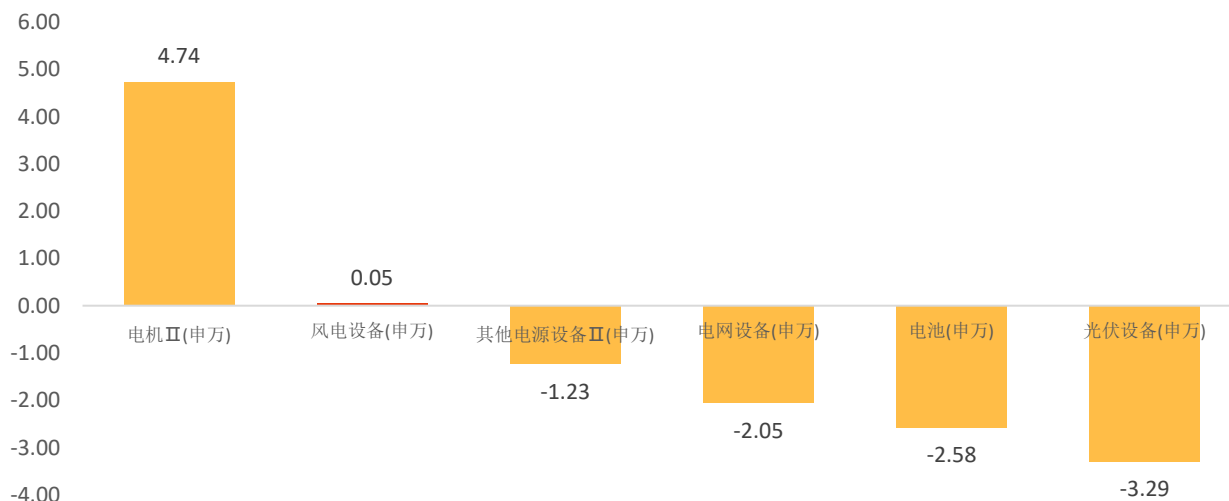
图表 1：电力设备（申万）指数本周-2.18%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

本周电力设备二级行业指数多数下跌，风电设备行业指数+0.05%，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-2.58%、-2.05%、-1.23%、-3.29%、+4.74%。

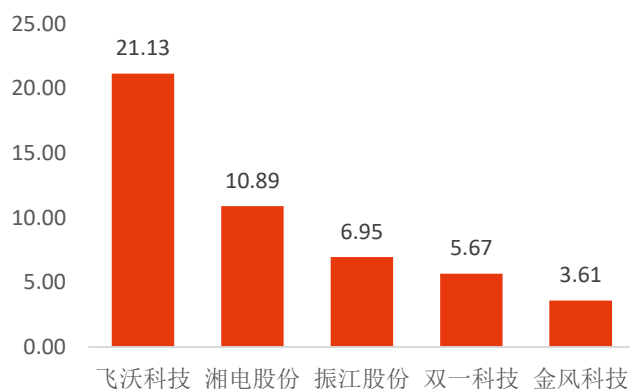
图表 2：本周风电设备（申万）+0.05%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

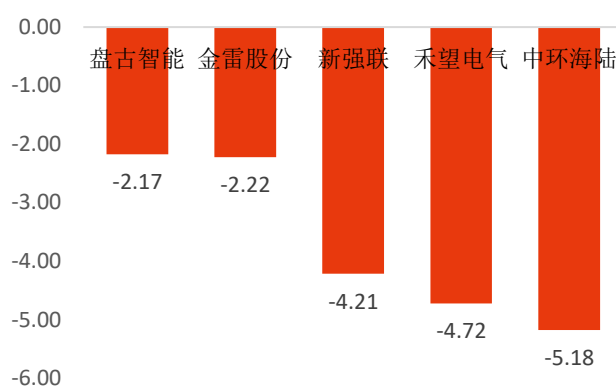
从公司表现看，本周风电设备行业（申万）公司涨幅居前的公司为飞沃科技、湘电股份、振江股份、双一科技、金风科技，跌幅居前的公司是盘古智能、金雷股份、新强联、禾望电气、中环海陆。

图表 3：飞沃科技本周涨幅靠前 (%)



数据来源：Wind，国新证券整理

图表 4：中环海陆本周跌幅靠前 (%)

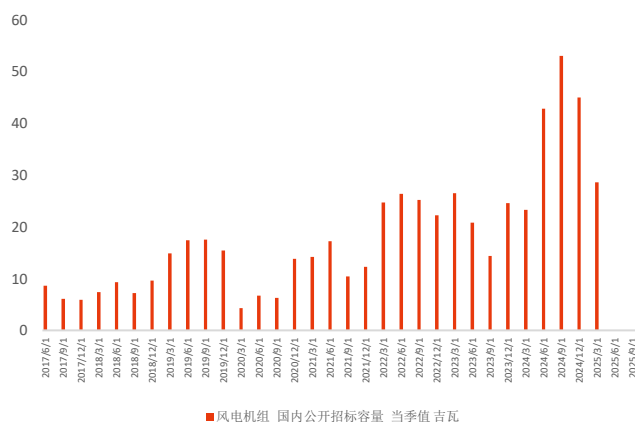


数据来源：Wind，国新证券整理

二、招标和主要原材料价格情况

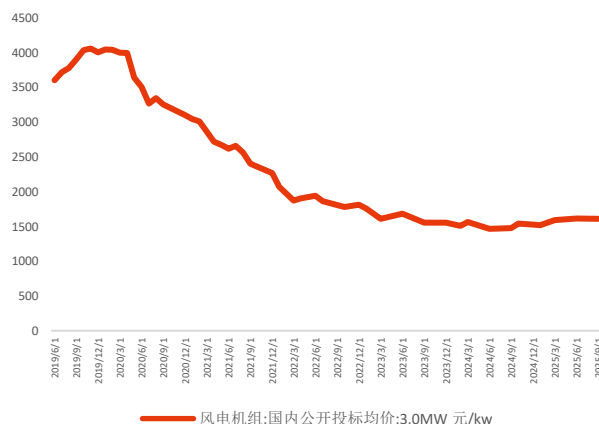
2025 年一季度国内公开招标风电机组容量为 28.6GW，同比+22.7%。25Q3，3MW 风机公开投标均价为 1610 元/KW，同比+9.2%。

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 789.5 元/吨，环比+6.5 元/吨；铸造生铁价格 3010 元/吨，环比持平；中厚板价格 3380 元/吨，环比-13 元/吨；铜、铝现货价格分别为 12504、2968 美元/吨，单价分别+251、+36 美元/吨，环比+2.0%、+1.2%。环氧树脂价格为 13500 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



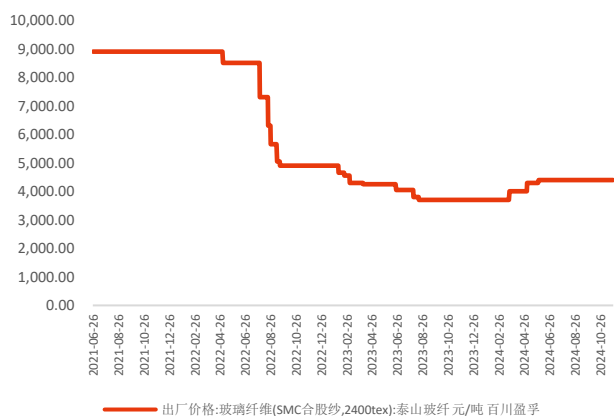
数据来源：LME，国新证券整理

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、华能江苏 308MW 海上风电项目招标

12 月 25 日，华能赤峰市翁牛特旗等 6 个风电项目共计 1998MW 风力发电机组

及其附属设备集中采购预招标，其中标段五为华能启东 H4#海上风电项目。公告显示，华能启东 H4#海上风电项目装机容量 308MW，单机容量 11.0MW；风机数量：28 台；叶轮直径：252 米；轮毂高度：143.5 米；安全等级：风机选型时需选用满足本项目抗台要求且具备抗台特别设计的 IEC I C 类或满足要求的 S 类风电机组。其他：不接受其他单机容量机型。确保通过电网验收及并网发电要求。

2、江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目实现全容量并网

2025 年 12 月 29 日，江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目全部风机实现并网，标志着江苏海上风电规模化开发迈上新台阶，将进一步巩固江苏在全国海上风电装机容量的领先地位。据悉，项目位于盐城新洋港东南方向、大丰港东北方向海域，规划海域面积 136 平方公里，由四个场址组成。项目共安装 100 台单机容量 8.5 兆瓦的风电机组，总装机容量 85 万千瓦，配套建设 2 座海上升压站和 1 座陆上开关站，是江苏“十四五”期间建成的单体项目容量最大、风机数量最多的海上风电项目。项目投运后，预计年发电量可达 28.8 亿千瓦时，可满足约 100 万户家庭年用电需求，每年节约标煤 87 万吨、减排二氧化碳 239 万吨。

3、阳江三山岛三海上风电场项目公示

2025 年 12 月 31 日，阳江市自然资源局发布《关于国家电投阳江三山岛三海上风电场项目海域使用补充论证报告书（公示稿）的公示》。根据公示，国家电投阳江三山岛三海上风电场项目位于广东省阳江市海陵岛南侧海域，场址面积 48.49km²，风电场场址离岸最近距离约 76.6km，场址范围水深在 47-52m 之间，规划装机容量为 500MW。该项目拟建设风电机组与 66kV 集电海底电缆，风电机组发出的电能通过集电海底电缆接入海上换流站，升压后通过送出海底电缆输送到陆上集控中心。该项目与华能三山岛一、二、华润阳江三山岛四项目共同建设一座海上换流站和陆上集控开关站，共建共用海上换流站、送出海底电缆、海缆登陆点，海上换流站与送出海底电缆作为单独项目进行核准立项建设，不在本项目建设范围。

该项目于 2024 年 4 月 2 日取得用海预审意见（阳自然资函字〔2024〕408 号），用海预审总面积 231.8802 公顷，用海期限为 27 年。该项目于 2024 年 5 月 7 日取得项目核准意见（阳发改核准〔2024〕13 号）。

现阶段，为了集约节约用海并降低生态影响，项目采用更大单机容量的定标机型，减少风机总数量，本项目将风机机型由用海预审阶段的 14MW 调整为 16.2MW 和 20MW，本项目根据风机选型的变化情况，对风机台数及平面布置进行调整。调整后，本项目拟布置 30 台 16.2MW 风电机组与 1 台 20MW 漂浮式风电机组，风电机组发出电能经 8 回 66kV 集电海缆接入海上换流站送至陆上集控中心

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