

市场研究部

2025 年 12 月 16 日

风电行业周报（20251208-20251212）

看好

本周风电设备（申万）指数表现

本周（2025/12/08-2025/12/12）沪深 300 指数-0.08%，申万 31 个行业指数 9 个上涨，电力设备（申万）指数本周+1.19%，排在第 5 位，跑赢指数 1.27pct。电力设备二级行业指数涨跌互现，风电设备行业指数+1.94%，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-0.07%、+3.65%、+5.31%、+0.77%、-0.99%。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、金风科技、双一科技、中环海陆，跌幅居前的公司是天能重工、威力传动、金雷股份、天顺风能、宏德股份。

本周原材料价格小幅波动

本周铁矿石期货收盘价 760.5 元/吨，环比-25 元/吨；铸造生铁价格 3010 元/吨，环比持平；中厚板价格 3383 元/吨，环比-26 元/吨；铜、铝现货价格分别为 11816、2845.5 美元/吨，单价分别+171、-19.5 美元/吨，环比+1.5%、-0.7%。环氧树脂价格为 13466.67 元/吨，环比-33.33 元/吨。

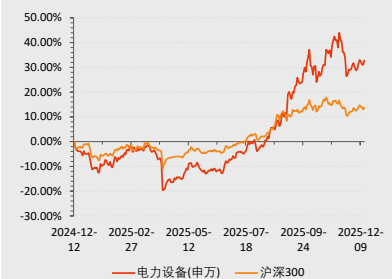
投资建议

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 2025.12.12



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

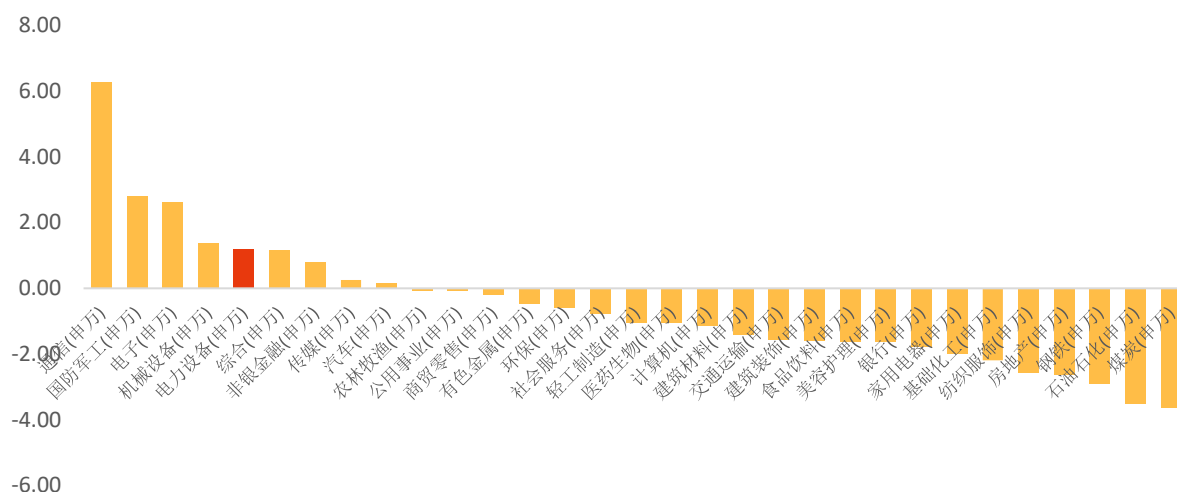
图表目录

图表 1：电力设备（申万）指数本周+1.19%（%）	4
图表 2：本周风电设备（申万）+1.94%（%）	4
图表 3：中环海陆本周涨幅靠前（%）	5
图表 4：湘电股份本周跌幅靠前（%）	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（2025/12/08-2025/12/12）沪深 300 指数-0.08%，申万 31 个行业指数 9 个上涨，电力设备（申万）指数本周+1.19%，排在第 5 位，跑赢指数 1.27pct。

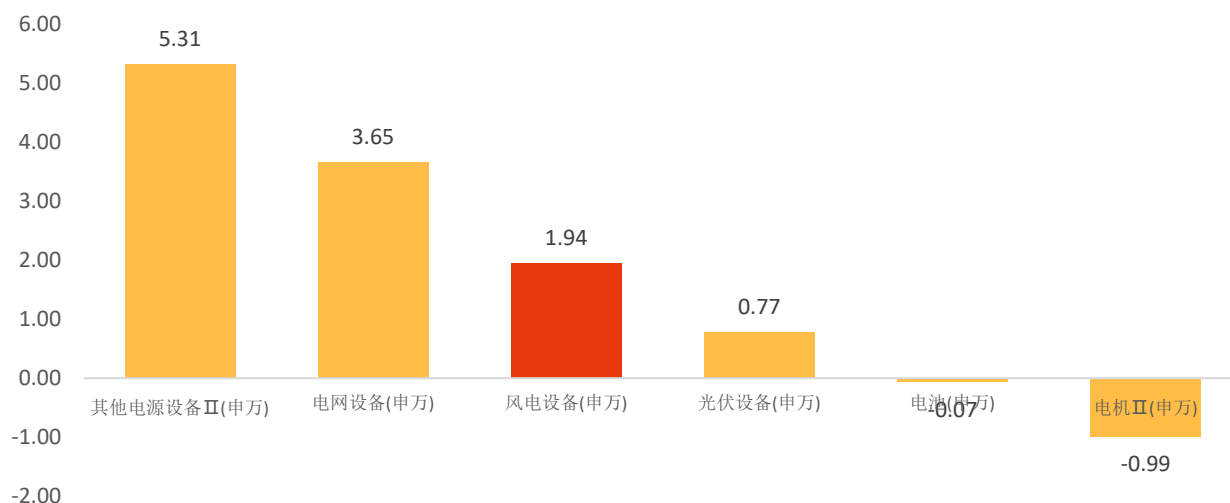
图表 1：电力设备（申万）指数本周+1.19%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

本周电力设备二级行业指数涨跌互现，风电设备行业指数+1.94%，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-0.07%、+3.65%、+5.31%、+0.77%、-0.99%。

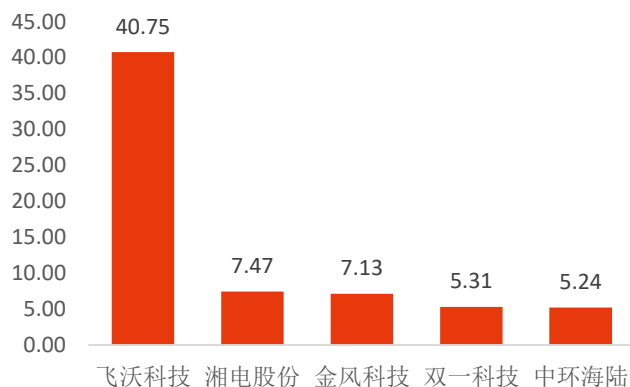
图表 2：本周风电设备（申万）+1.94%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

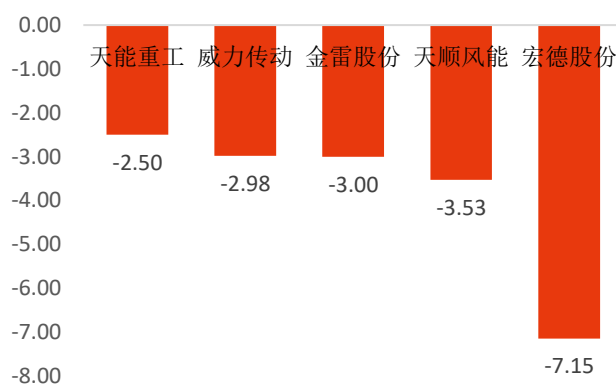
从公司表现看，本周风电设备行业（申万）公司涨幅居前的公司为飞沃科技、湘电股份、金风科技、双一科技、中环海陆，跌幅居前的公司是天能重工、威力传动、金雷股份、天顺风能、宏德股份。

图表 3：中环海陆本周涨幅靠前 (%)



数据来源：Wind，国新证券整理

图表 4：湘电股份本周跌幅靠前 (%)

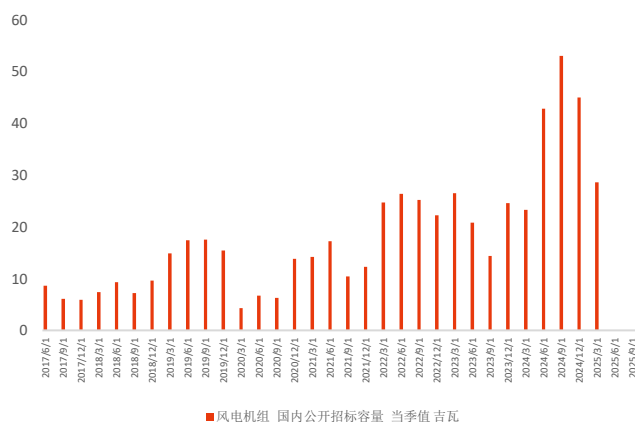


数据来源：Wind，国新证券整理

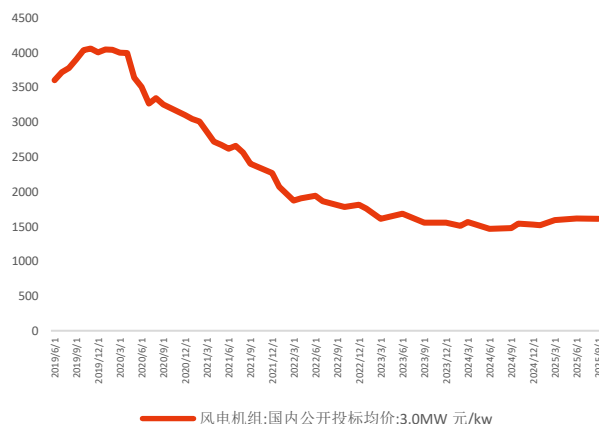
二、招标和主要原材料价格情况

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



图表 6：3MW 风机招标价格



数据来源：金风科技，国新证券整理

数据来源：金风科技，国新证券整理

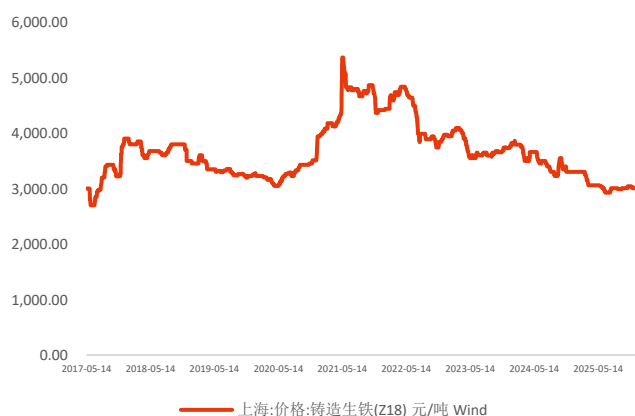
本周铁矿石期货收盘价 760.5 元/吨，环比-25 元/吨；铸造生铁价格 3010 元/吨，环比持平；中厚板价格 3383 元/吨，环比-26 元/吨；铜、铝现货价格分别为 11816、2845.5 美元/吨，单价分别+171、-19.5 美元/吨，环比+1.5%、-0.7%。环氧树脂价格为 13466.67 元/吨，环比-33.33 元/吨。

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



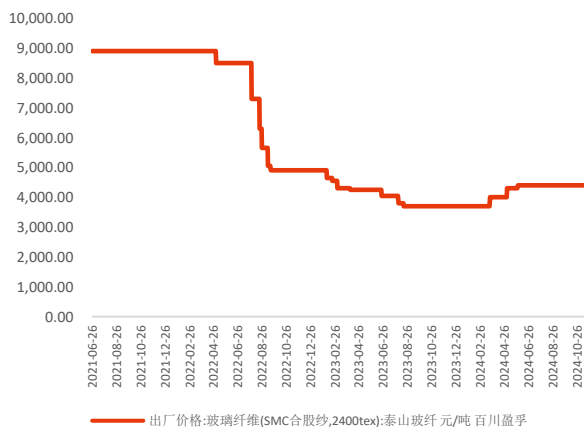
数据来源：LME，国新证券整理

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、国家能源局：“十五五”建设“三北”风光基地、西南水风光一体化基地

近日，国家能源局发展规划司下发署名文章——《加快建设新型能源体系》，

为“十五五”能源发展提供了根本遵循和行动纲领。通知强调，党的二十届四中全会明确“十五五”要初步建成清洁低碳安全高效的新型能源体系。具体任务举措如下：

优化能源资源基地等空间布局。适应我国能源资源与能源消费分布特征，优化能源开发和流向，加快建设新型能源基础设施。统筹非化石能源基地建设和分布式发展，建设“三北”风电光伏基地、西南水风光一体化基地、沿海核电与海上风电基地，大力发展分布式能源。

加快能源绿色低碳转型。坚持风光水核等多能并举，统筹就地消纳和外送，推动风电、光伏发电更大规模平稳发展，持续提高新能源供给比重，推进水风光一体化开发，积极安全有序发展核电，推动 2030 年非化石能源占能源消费总量比重达到 25% 左右。着力构建新型电力系统，加快智能电网和微电网建设，打造主配微协同的新型电网平台，全面提升源、网、荷各环节灵活调节能力，积极发展绿电直连等新模式，提升电力系统对新能源的消纳、配置和调控能力。

加强能源高质量发展制度。保障完善能源法配套法规体系，加快电力法、煤炭法、可再生能源法等制修订。激发改革活力，建设全国统一电力市场体系，深化中长期、现货、辅助服务、容量交易市场建设，支持多种新型主体参与电力市场。

构建能源国际合作新格局。持续深化能源国际合作，着力维护全球能源产业链供应链安全稳定。构建能源转型共赢合作新模式，推动与周边国家和地区电力互联互通。积极开展新能源产业链国际合作，加强能源技术和标准体系国际对接，提升我国绿证国际认可度。

2、深圳能源、电气风电等成立海上风电公司：开发广东 1GW 海上风电项目

12 月 9 日，深圳能源集团股份有限公司（简称“深圳能源”）发布《董事会八届四十二次会议决议公告》。公告指出，会议审议通过了《关于设立深能海洋能源（汕头）有限公司的议案》。

2023 年 10 月，广东省发展和改革委员会正式印发《广东省 2023 年国管海域海上风电预选示范项目竞争配置结果及管理暂行办法的通知》，公司与中交投资有限公司（简称：中交投资）、汕头市投资控股集团有限公司（简称：汕头投资控股）、上海电气风电集团股份有限公司（简称：上海电气风电）、深圳市德威胜潜水工程有限公司（简称：德威胜潜水工程公司）组成的联合体获得汕头粤东海上风电基地 3-5 项目（100 万千瓦）开发权。

3、浙江 600MW 海上风电项目环评公示

12 月 10 日，温州市生态环境局发布《瑞安 2 号海上风电工程风电环评信息公示》。根据公示，瑞安 2 号海上风电项目场区中心离岸距离约 71km，水深 36~41m。

项目装机 600MW，包括 30 台单机容量为 20MW 的风力发电机组，海底电缆长度共计 132.3km，66kV 海缆 51.6km，500kV 海缆 80.7km（单回路），1 座 500kV 海上升压站。海缆登陆后至陆域集控中心，陆域电缆、陆域集控中心及送出线路等工程另行开展环评，不在本次评价内容。工程总工期约为 24 个月，建设单位为瑞安润洋新能源有限公司，该公司为金风科技旗下子公司。

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