

市场研究部

2025年2月10日

风电行业周报（20250203-20250207）

看好

本周风电设备（申万）指数表现

本周（2025/2/3-2025/2/7）沪深300指数+1.98%，申万31个行业指数27个上涨，电力设备（申万）指数本周+4.18%，排在第7位，跑赢指数2.20pct。电力设备二级行业指数涨跌互现，风电设备行业指数+1.42%，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+3.89%、+0.81%、+1.99%、+7.78%、+13.16%。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恒润股份、飞沃科技、金雷股份、中环海陆、明阳智能，跌幅居前的公司是运达股份、金风科技、振江股份、电气风电、禾望电气。

本周原材料价格小幅波动

原材料价格：本周铁矿石期货收盘价817元/吨，单价+6.5元/吨，环比+0.8%；铸造生铁价格3300元/吨，环比持平；中厚板价格3499元/吨，+5元/吨；铜、铝现货价格分别为9288、2639.5美元/吨，单价分别+338.5、+41.5美元/吨，环比+3.8%、+1.6%。环氧树脂价格为13866.67元/吨，环比持平。

投资建议

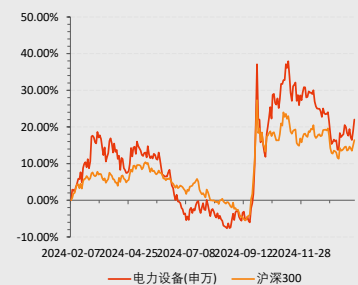
建议关注海风板块海缆、海工、桩基等领域，以及海外拿单能力优异的企业投资机会。

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

2025.2.7



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

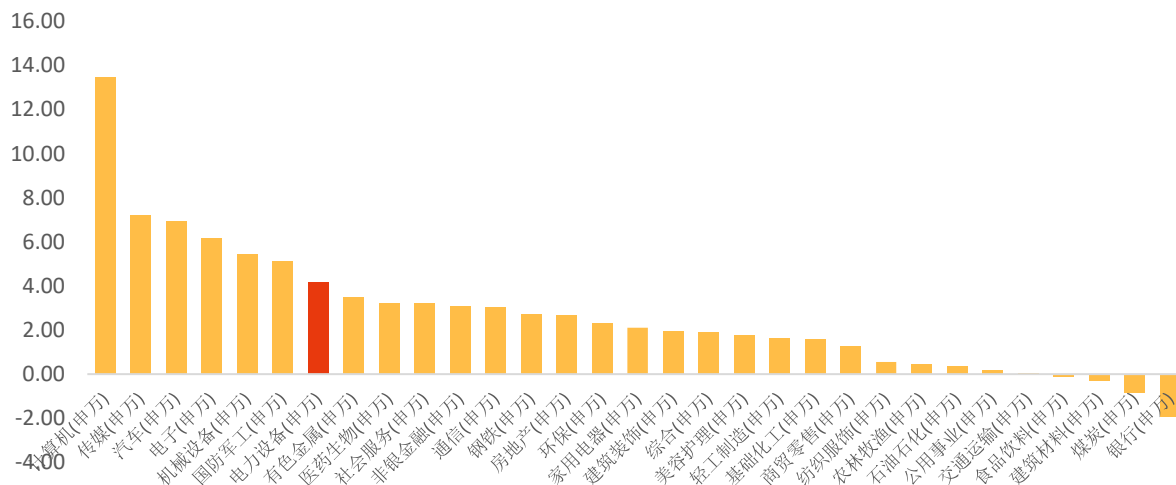
图表目录

图表 1: 电力设备（申万）指数本周+4.18%（%）	4
图表 2: 本周风电设备（申万）+1.42%（%）	4
图表 3: 恒润股份本周涨幅靠前（%）	5
图表 4: 禾望电气本周跌幅靠前（%）	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（2025/2/3-2025/2/7）沪深 300 指数+1.98%，申万 31 个行业指数 27 个上涨，电力设备（申万）指数本周+4.18%，排在第 7 位，跑赢指数 2.20pct。

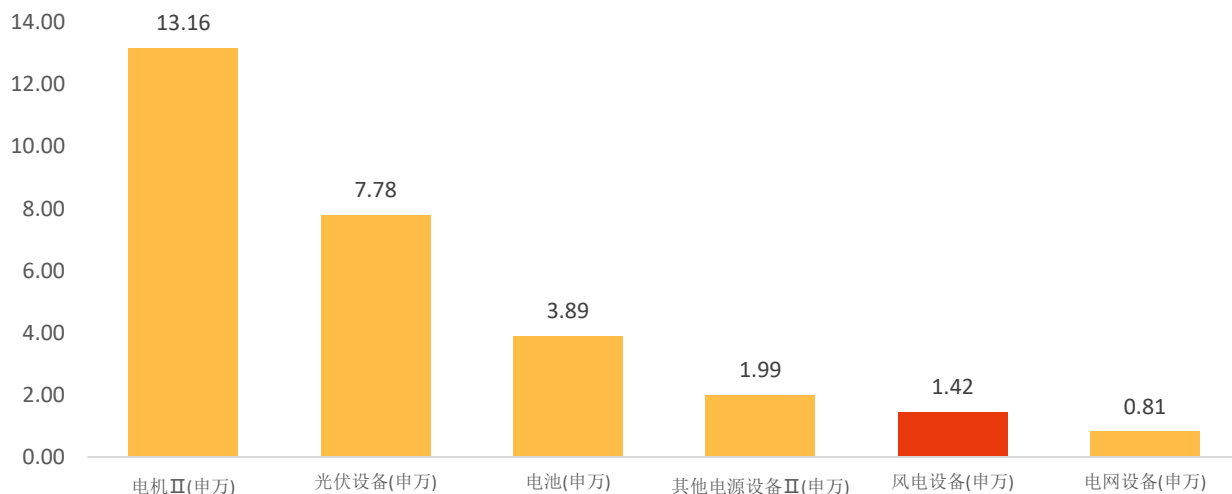
图表 1：电力设备（申万）指数本周+4.18%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

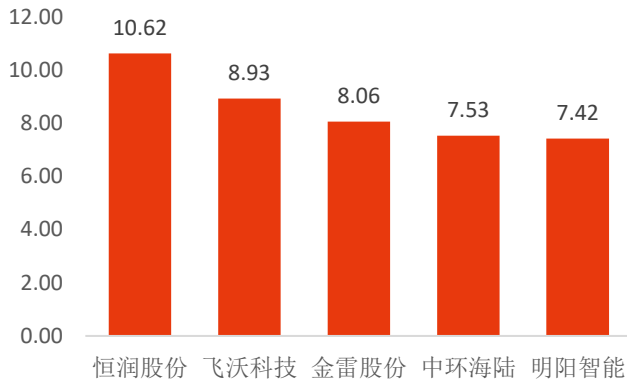
本周电力设备二级行业指数涨跌互现，风电设备行业指数+1.42%，电池（申万）、电网设备（申万）、其他电源设备 II（申万）、光伏设备（申万）、电机 II（申万）分别+3.89%、+0.81%、+1.99%、+7.78%、+13.16%。

图表 2：本周风电设备（申万）+1.42%（%）

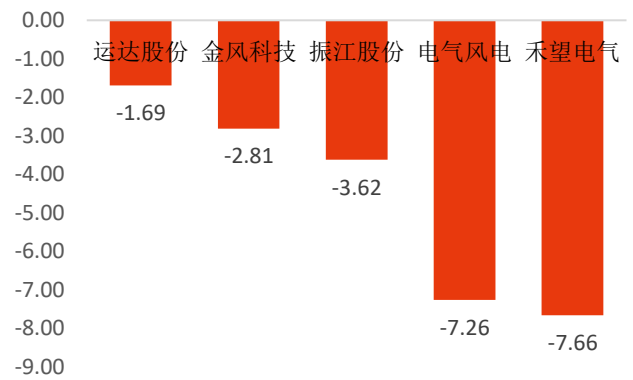


数据来源：Wind，国新证券整理

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恒润股份、飞沃科技、金雷股份、中环海陆、明阳智能，跌幅居前的公司是运达股份、金风科技、振江股份、电气风电、禾望电气。

图表 3：恒润股份本周涨幅靠前 (%)


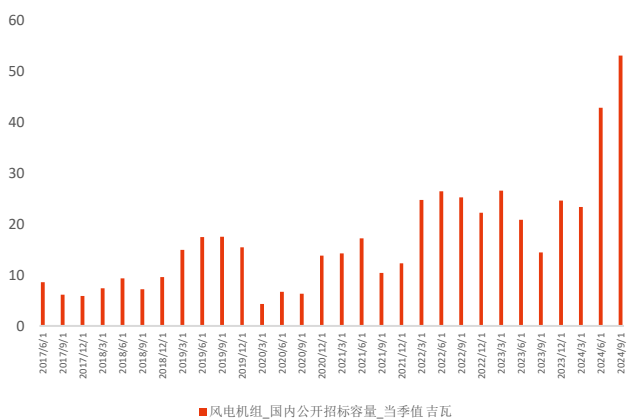
数据来源：Wind，国新证券整理

图表 4：禾望电气本周跌幅靠前 (%)


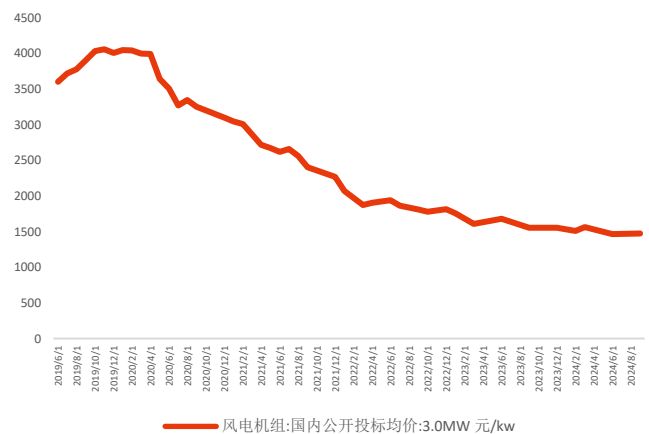
数据来源：Wind，国新证券整理

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 817 元/吨，单价+6.5 元/吨，环比+0.8%；铸造生铁价格 3300 元/吨，环比持平；中厚板价格 3499 元/吨，+5 元/吨；铜、铝现货价格分别为 9288、2639.5 美元/吨，单价分别+338.5、+41.5 美元/吨，环比+3.8%、+1.6%。环氧树脂价格为 13866.67 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



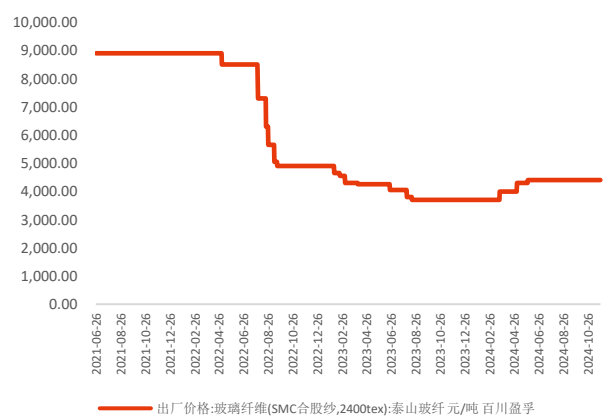
数据来源: LME, 国新证券整理

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、中电联: 预计 2025 年, 并网风电 6.4 亿千瓦

1月24日, 中国电力企业联合会召开新闻发布会, 中电联秘书长、新闻发言人

郝英杰发布《2024-2025 年度全国电力供需形势分析预测报告》。郝英杰表示，“2024 年，全国电力供应安全稳定，电力消费平稳较快增长，电力供需总体平衡，电力绿色低碳转型持续推进。”报告指出，新能源发电装机达到 14.5 亿千瓦，首次超过火电装机规模；气电、抽水蓄能新投产装机规模大幅增长，电力系统调节能力进一步提升。从投资端来看，2024 年，全国重点调查企业电力完成投资合计 1.78 万亿元，同比增长 13.2%。其中，电源完成投资 1.17 万亿元，同比增长 12.1%，非化石能源发电投资占电源投资比重为 86.6%。电力消费方面，全国所有省份用电量均为正增长，西部地区用电增速领先。其中，西藏（13.9%）、安徽（11.9%）、重庆（11.0%）、云南（11.0%）、新疆（10.8%）5 个省份全社会用电量增速超过 10%；浙江、湖北、江苏 3 个省份全社会用电量增速位于 8%~10%。对于 2025 年全国电力供需形势，消费方面预计 2025 年全国全社会用电量 10.4 万亿千瓦时，同比增长 6%左右。电力供应方面，预计 2025 年全国新增发电装机规模有望超过 4.5 亿千瓦，其中新增新能源发电装机规模超过 3 亿千瓦。2025 年底全国发电装机容量有望超过 38 亿千瓦，同比增长 14%左右。其中，煤电所占总装机比重 2025 年底将降至三分之一；非化石能源发电装机 23 亿千瓦、占总装机比重上升至 60%左右。水电 4.5 亿千瓦、并网风电 6.4 亿千瓦、并网太阳能发电 11 亿千瓦、核电 6500 万千瓦、生物质发电 4800 万千瓦左右。2025 年太阳能发电和风电合计装机将超过火电装机规模，部分地区新能源消纳压力凸显。

2、山东：新增风电项目全部或 30%发电量参与电力市场

1 月 24 日，山东省发展和改革委员会、山东省能源局、国家能源局山东监管办公室联合发布《关于进一步明确 2025 年新增新能源项目参与电力市场相关事项的通知》。《通知》明确，新增项目范围包括，集中式风电、光伏项目和分布式光伏项目，具体来说：2025 年 1 月 1 日及以后，完成竞争性配置、列入省级年度建设计划的风电和集中式光伏发电项目；2025 年 1 月 1 日及以后，新增并网分布式光伏发电项目。《通知》指出，2025 年到 2026 年，新增风电项目(含分散式风电)可自主选择全电量或 30%发电量参与电力市场，新增光伏发电项目(含分布式光伏)可自主选择全电量或 15%发电量参与电力市场。未选择全电量参与电力市场的新能源项目，若风电项目上网电量小于发电量 30%、光伏发电项目上网电量小于发电量 15%，则全部上网电量参与电力市场结算。《通知》明确，鼓励新增分布式新能源项目(含分散式风电、分布式光伏下同)，通过自行注册入市交易或虚拟电厂聚合等方式自主参与电力市场，全部上网电量参与电力市场结算，项目注册、交易、结算均按照电力市场规则及相关政策执行。未自主参与电力市场的新增分布式新能源项目，按发电量一定比例(风电 30%、光伏 15%)确定参与电力市场结算的上网电量。此外，《通知》强调，未选择全电量参与电力市场的新增集中式新能源项目、新增“全额上网”分布式新能源项目，暂以风电 30%上网电量、光伏 15%上网电量参与电力市场结算。

3、贵州：推动全省风电装备制造产业高质量发展

2月6日，贵州发布《省能源局 省工业和信息化厅关于印发推动全省风电装备制造产业高质量发展的实施意见的通知》，《通知》指出，从产业发展、产业配套、产业布局、产业升级等角度推动风电产业高质量发展。

4、宁夏公布 2025 年度新能源项目开发建设方案

宁夏回族自治区发改委发布关于印发《宁夏回族自治区 2025 年度新能源项目开发建设方案》的通知。根据方案：2025 年，全区拟安排开展特色优势产业绿电园区、保障性并网等新能源项目共计 2062 万千瓦。其中特色优势产业绿电园区项目 602 万千瓦，要求在 2025-2026 年接网；保障性并网项目 1460 万千瓦（均为光伏），要求在 2026-2027 年接网，由各市组织竞争性配置，3 月 10 日前报自治区发改委确认，项目储能配置不低于 20%、连续储能时长 4 小时。。

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