

市场研究部

2025 年 11 月 24 日

风电行业周报（20251117-20251121）

看好

本周风电设备（申万）指数表现

本周（2025/11/17-2025/11/21）沪深 300 指数-3.77%，申万 31 个行业指数 0 个上涨，电力设备（申万）指数本周-10.54%，排在第 31 位，跑输指数 6.77pct。电力设备二级行业指数均下跌，风电设备行业指数-7.16%，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-4.15%、-9.92%、-8.99%、-12.26%、-4.15%。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，跌幅居前的公司是天能重工、禾望电气、盘古智能、电气风电、吉鑫科技。

本周原材料价格小幅波动

本周铁矿石期货收盘价 785.5 元/吨，环比+13 元/吨；铸造生铁价格 3030 元/吨，环比-10 元/吨；中厚板价格 3397 元/吨，环比-5 元/吨；铜、铝现货价格分别为 10685.5、2765.5 美元/吨，单价分别-165.5、-67 美元/吨，环比-1.5%、-2.4%。环氧树脂价格为 13533.33 元/吨，环比-100 元/吨。

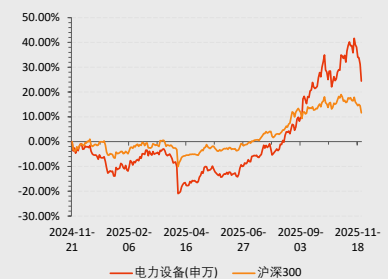
投资建议

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 2025.11.21



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

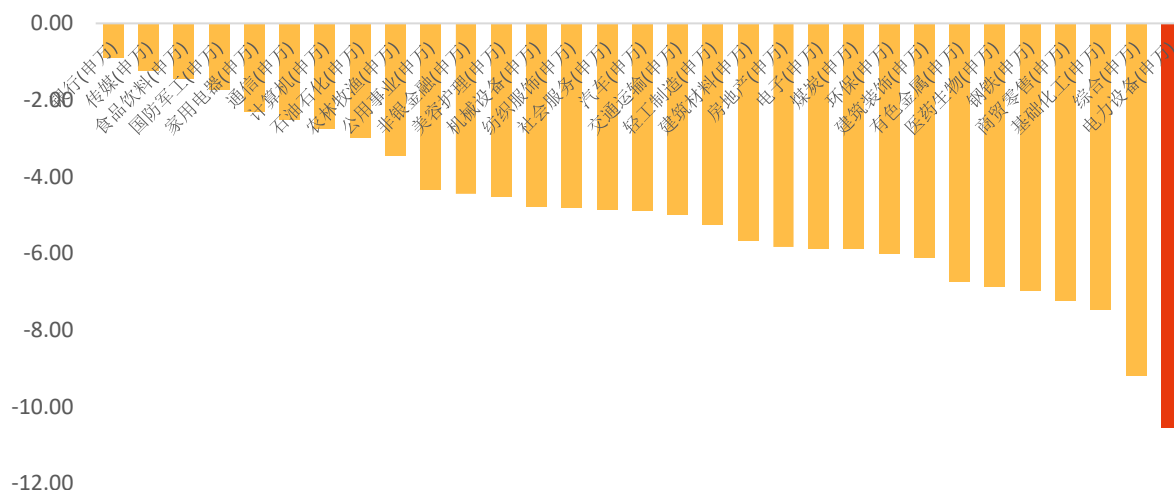
图表目录

图表 1：电力设备（申万）指数本周-10.54%（%）	4
图表 2：本周风电设备（申万）-7.16%（%）	4
图表 3：飞沃科技本周涨幅靠前（%）	5
图表 4：吉鑫科技本周跌幅靠前（%）	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（2025/11/17-2025/11/21）沪深 300 指数-3.77%，申万 31 个行业指数 0 个上涨，电力设备（申万）指数本周-10.54%，排在第 31 位，跑输指数 6.77pct。

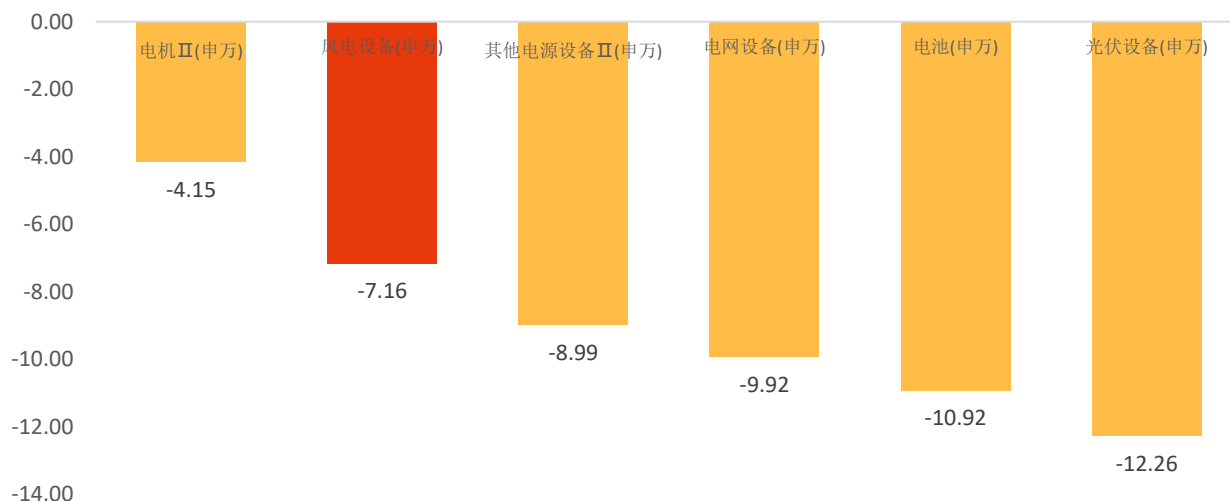
图表 1：电力设备（申万）指数本周-10.54%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

本周电力设备二级行业指数均下跌，风电设备行业指数-7.16%，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-4.15%、-9.92%、-8.99%、-12.26%、-4.15%。

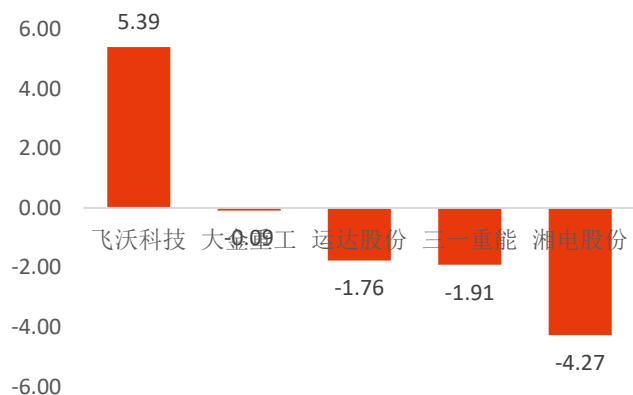
图表 2：本周风电设备（申万）-7.16%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

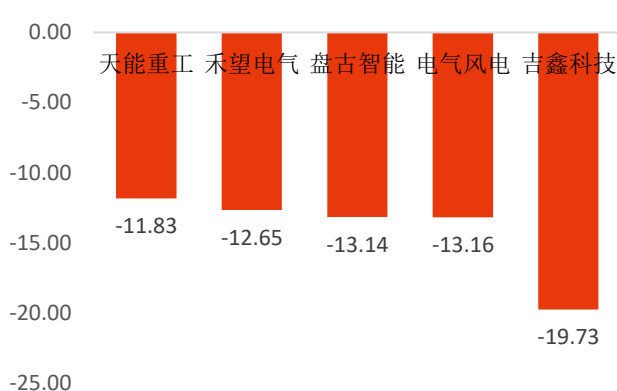
从公司表现看，本周风电设备行业（申万）公司涨幅居前的公司为飞沃科技，跌幅居前的公司是天能重工、禾望电气、盘古智能、电气风电、吉鑫科技。

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：吉鑫科技本周跌幅靠前 (%)



数据来源：Wind，国新证券整理

二、招标和主要原材料价格情况

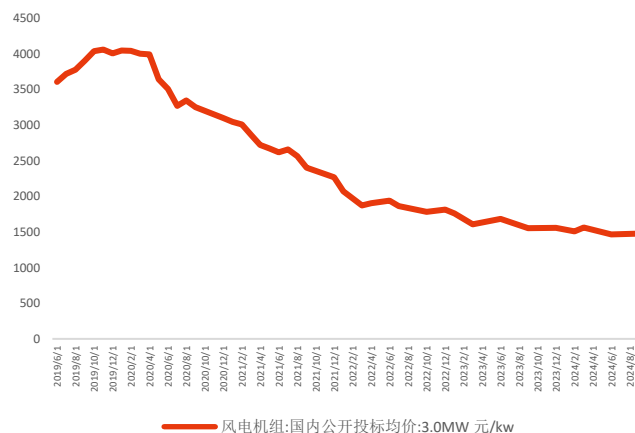
2024 年三季度国内公开招标风电机组容量为 53GW，Q1-Q3 招标合计 119.1GW，同比+93%。24Q3，3MW 风机公开投标均价为 1475 元/KW，季度环比 +10 元/KW。

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 785.5 元/吨，环比+13 元/吨；铸造生铁价格 3030 元/

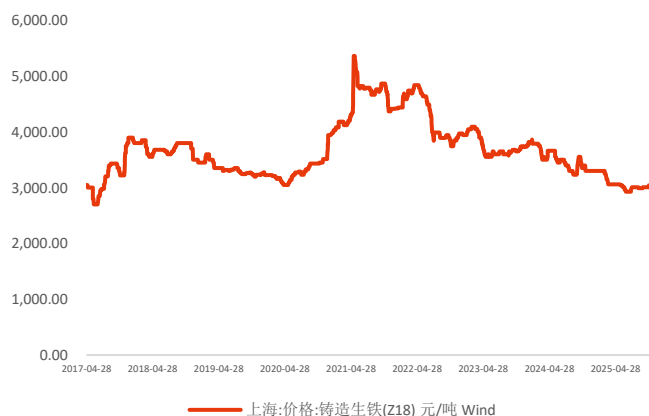
吨，环比-10 元/吨；中厚板价格 3397 元/吨，环比-5 元/吨；铜、铝现货价格分别为 10685.5、2765.5 美元/吨，单价分别-165.5、-67 美元/吨，环比-1.5%、-2.4%。环氧树脂价格为 13533.33 元/吨，环比-100 元/吨。

图表 7：铁矿石期货价格

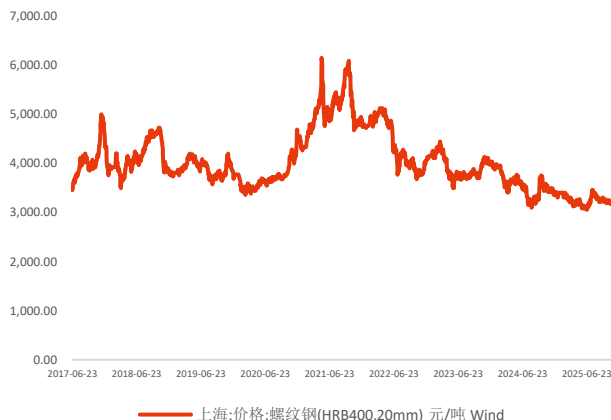

数据来源：大连商品交易所，国新证券整理

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



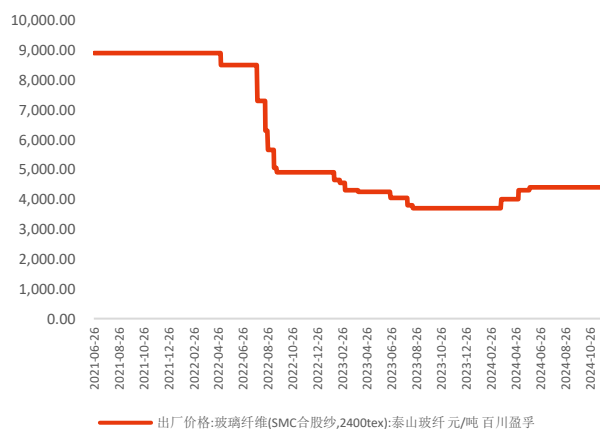
数据来源：LME，国新证券整理

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、工信部公开征求对风电装备行业规范条件的意见

11 月 17 日，工信部发布《公开征求对风电装备行业规范条件的意见》。《意见》

为加强风电装备行业管理，提升创新能力，引导产业加强质量把控和注重风险防控，推动我国风电装备行业持续健康发展而制定，覆盖研发制造、实验验证、安装调试、产业链协同等环节。

2、华电阳江 502.2MW 海上风电项目环评获批

11 月 17 日，广东省生态环境厅发布《关于华电阳江三山岛六海上风电场项目环境影响报告书的批复及公告》。

公告显示，华电阳江三山岛六海上风电场项目位于阳江市海陵岛南侧海域，项目总装机容量为 502.2 兆瓦，建设内容为 31 台单机容量 16.2 兆瓦的风电机组及 8 回总长 87.32 千米的 66 千伏集电海底电缆。不包括海上升压站、送出海底电缆等建设内容。项目申请用海面积 224.0827 公顷。

经审查，项目建设符合生态环境保护有关法律法规的要求，在落实《报告书》提出的各项污染防治对策、生态保护措施和风险防范措施的前提下，从海洋环境保护的角度考虑，项目建设可行。

3、李强总理：扎实推进未来 5 年新增“千万千瓦光伏”和“千万千瓦风电”项目

当地时间 11 月 18 日，国务院总理李强在莫斯科出席上海合作组织成员国政府首脑（总理）理事会第二十四次会议。李强在发言中表示，激发创新和转型的强劲活力。加强科技、产业创新合作，推进传统和可再生能源合作。中方欢迎各方积极参与上合组织数字经济论坛和中国—上合组织人工智能合作论坛，愿共同建好用好中国—上合组织数字经济合作平台、科技创新合作中心，扎实推进未来 5 年新增“千万千瓦光伏”和“千万千瓦风电”项目。

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