万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

行业研究

行业周观点

证券研究报告

板块强势反弹，招标价格延续企稳

——风电设备行业周观点(11.02-11.08)

强于大市(首次)

2026 年 11 月 12 日

投资要点：

本周风电板块强势反弹，申万二级风电设备（801736.SL）上涨 6.56%、跑赢沪深 300 指数 4.84pct，一级行业电力设备上涨 9.33%、居申万一级行业第 2 位；31 只风电个股 30 涨 1 跌，板块表现显著强于大盘。

行业层面：本周风电整机招标 4560.91MW、环比+10.70%，开标 1200.04MW、环比-42.44%；含塔筒陆上风机中标均价 1931.34 元/KW、海上含塔筒项目 3216.53 元/KW，风机价格延续企稳。

公司层面：金风科技为埃及 SWE 风电项目提供合计约 27.27 亿元履约担保，大金重工拟回购不超已发行 H 股 10%，新强联实控人拟增持 5000 万-1 亿元，中船科技 1.76 亿元出售天镇风电资产获受让方资格确认。

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。除了国内行业装机恢复向上带来产业链上各环节公司的盈利修复之外，国外海风欧美及新兴市场区域的海风的修复和起量带动国内风电整机及零部件企业的出海提速，风机海外市场份额稳步提升，同时，基于海外价格好于国内价格，加上国际后服务市场是刚需产业，未来产业链上相关出海公司的盈利能力可期。2027 年随着全球风电需求共振同步改善国外风机和零部件企业盈利修复，建议关注：1）风机整机环节：陆风报价底部企稳，四季度进入交付旺季，高价订单持续结转带动毛利改善，同时海外高毛利订单占比抬升增厚利润。优先推荐交付能力强、机型矩阵完善、海外布局成熟的龙头。2）海风方向：深远海、漂浮式项目加速推进，柔直海缆、大兆瓦塔筒/管桩、系泊锚链价值量显著高于传统近海项目，行业格局集中、龙头壁垒高。3）出海链：欧洲海风拍卖放量，本土产能不足，国内供应链成本、交付优势突出；优先选择已取得海外资质、在手海外订单充足、具备本地化交付能力的零部件与整机企业，受益于海外高溢价订单的弹性标的。4）风电后市场：存量机组规模持续增长，运维、技改、叶片回收、整机翻新需求逐步释放，现金流稳定、周期性弱，属于长期配置方向。

风险因素：1、原材料价格波动；2、项目开工不及预期；3、贸易冲突加剧；4、行业需求不及预期；5、竞争加剧等风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

分析师： **李志敏**
执业证书编号：S0270526110001
电话：19964348124
邮箱：lizm2@wlzq.com.cn
研究助理： **熊子轩**
电话：18879107993
邮箱：xiongzx@wlzq.com.cn

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

正文目录

1 市场回顾.....3
1.1 风电板块周涨跌幅情况.....3
1.2 个股涨跌幅情况.....3
2 行业数据跟踪.....4
2.1 行业装机量.....4
2.2 周度开标、招标量.....6
2.3 相关项目及价格信息.....7
3 公司公告.....9
4 行业动态.....10
5 投资建议.....11
6 风险提示.....11

图表 1: 申万一级行业本周涨跌幅（%）.....3
图表 2: 申万二级-风电设备（801736.SL）近 5 年至今行情走势.....3
图表 3: 涨跌幅前 5 个股涨跌幅情况.....4
图表 4: 中国大陆 2020-2025 风电累计装机容量（GW，%）.....4
图表 5: 2026 年 1-9 月国内风电累计新增装机（单位：GW）.....5
图表 6: 2020 年-2025 年国内陆上风电累计/新增装机容量（GW）.....5
图表 7: 2020 年-2025 年国内海上风电累计/新增装机容量（GW）.....6
图表 8: 风电整机采购开标及招标规模（频次：周度，单位：MW）.....6
图表 9: 风电塔筒开标及招标规模（频次：周度，单位：MW）.....7
图表 10: 2025 年 1 月至今陆上风电整机含/不含塔筒中标均价(元/KW).....7
图表 11: 2025 年 1 月至今海上风电整机含/不含塔筒中标均价(元/KW).....8
图表 12: 本周（2026 年 11 月 2 日至 11 月 8 日）中标项目信息.....8

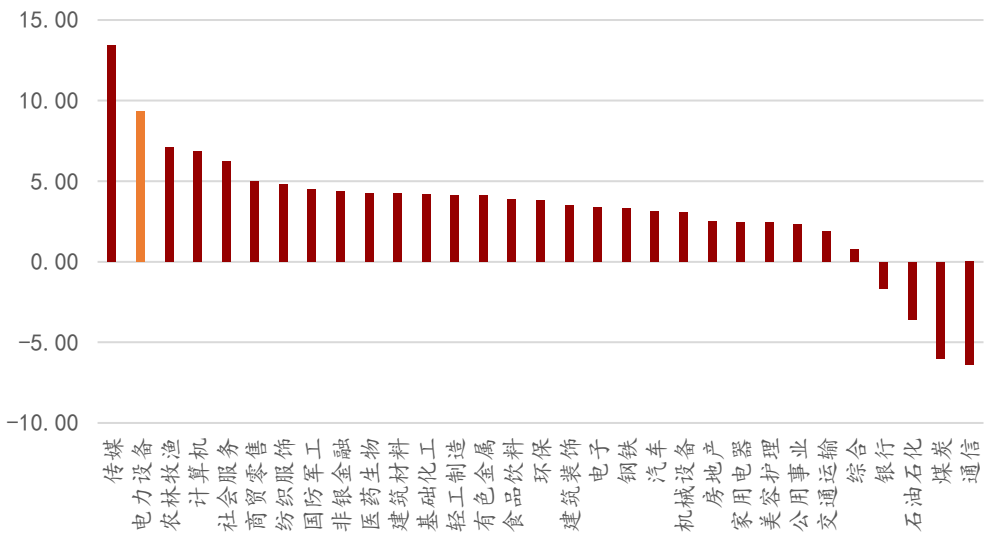
万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

1 市场回顾

1.1 风电板块周涨跌幅情况

本周（2026年11月2日至11月8日，交易日截至11月6日），上证指数上涨1.39%，沪深300指数上涨1.73%，申万一级31个行业指数27个上涨，其中电力设备上涨9.33%，排第2名，跑赢沪深300指数7.61pct；申万二级行业指数风电设备(801736.SL)上涨6.56%，跑赢沪深300指数4.84pct。

图表1：申万一级行业本周涨跌幅（%）



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表2：申万二级-风电设备（801736.SL）近5年至今行情走势



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

1.2 个股涨跌幅情况

本周申万-风电设备（801736.SL）指数所覆盖的31只风电个股中，30只上涨、1只下跌。

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

个股涨跌幅排名前五位：新强联（300850.SZ）、海力风电（301155.SZ）、禾望电气（603063.SH）、三一重能（688349.SH）、广大特材（688186.SH），对应涨跌幅度为+15.03%、+14.93%、+13.71%、+11.58%、+11.34%。

个股涨跌幅排名后五位：飞沃科技（301232.SZ）、常友科技（301557.SZ）、明阳智能（601615.SH）、威力传动（300904.SZ）、双一科技（300690.SZ），对应涨跌幅度为-3.83%、+0.03%、+2.45%、+2.68%、+3.22%。

图表3：涨跌幅前5个股涨跌幅情况

涨跌幅前5的个股			涨跌幅后5的个股		
代码	简称	涨跌幅（%）	代码	简称	涨跌幅（%）
300850.SZ	新强联	15.03	301232.SZ	飞沃科技	-3.83
301155.SZ	海力风电	14.93	301557.SZ	常友科技	0.03
603063.SH	禾望电气	13.71	601615.SH	明阳智能	2.45
688349.SH	三一重能	11.58	300904.SZ	威力传动	2.68
688186.SH	广大特材	11.34	300690.SZ	双一科技	3.22

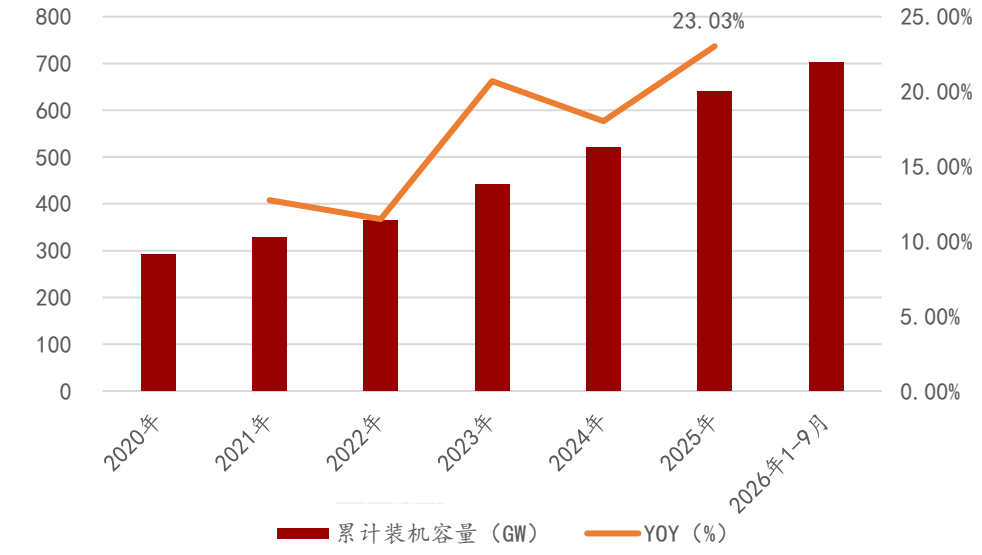
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

2 行业数据跟踪

2.1 行业装机量

截止到2026年Q3国内风电行业累计总装机701.14GW，2020-2025年的累计装机容量由290.74GW增至640.48GW，复合增速达17.11%。其中，2021-2025年的同比增速分别为12.75%、11.48%、20.70%、18.02%、23.03%。

图表4：中国大陆2020-2025风电累计装机容量（GW，%）

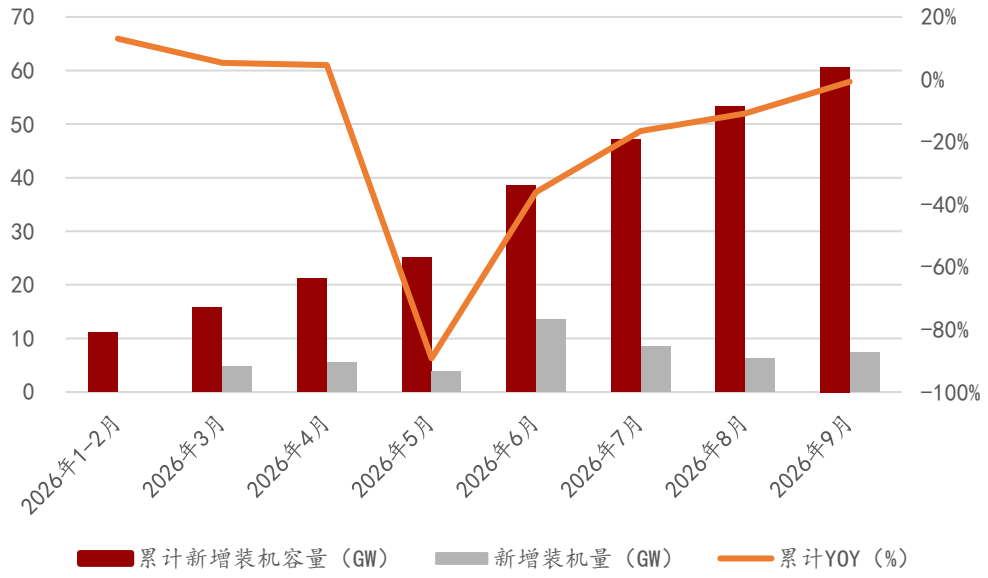


资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

截至2026年前三季度，今年国内风电累计新增装机60.66GW，其中第一/二/三季度末累计装机分别为15.77/38.62/60.66GW，累计同比增速分别为+5.26%/-36.10%/-0.69%。

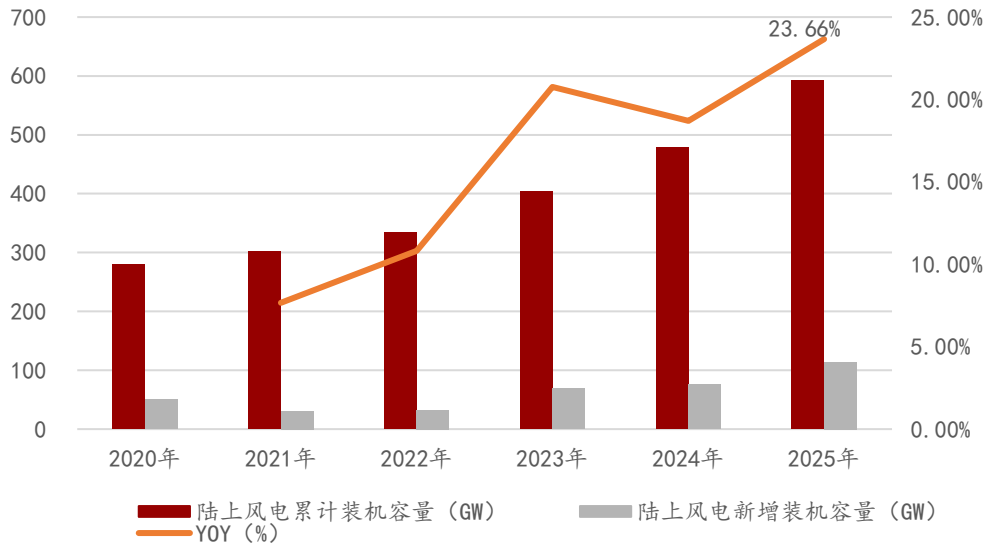
图表5：2026年1-9月国内风电累计新增装机（单位：GW）



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

2020-2025年，国内陆上风电累计装机容量由279.96GW增至592.08GW，复合增速达16.16%，各年新增装机分别为50.58/30.67/32.58/69.33/75.79/113.88GW，2021-2025年累计装机同比增速分别为7.67%/10.81%/20.76%/18.71%/23.66%。

图表6：2020年-2025年国内陆上风电累计/新增装机容量（GW）

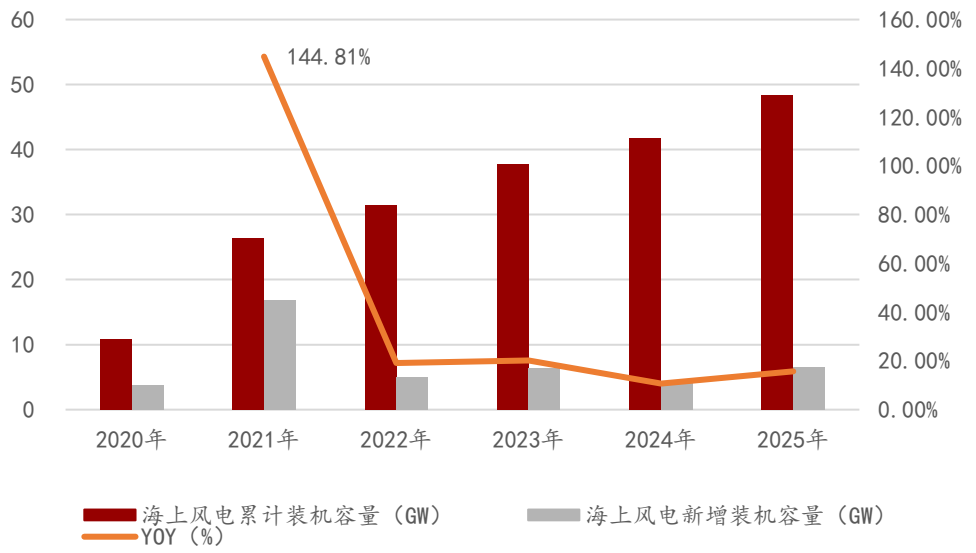


资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

2020-2025年，国内海上风电累计装机容量由10.78GW增至48.41GW，复合增速为35.04%，各年新增装机分别为3.85/16.90/5.05/6.33/4.04/6.59GW，2021-2025年累计装机同比增速分别为144.81%/19.14%/20.14%/10.69%/15.77%。

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

图表7：2020年-2025年国内海上风电累计/新增装机容量（GW）

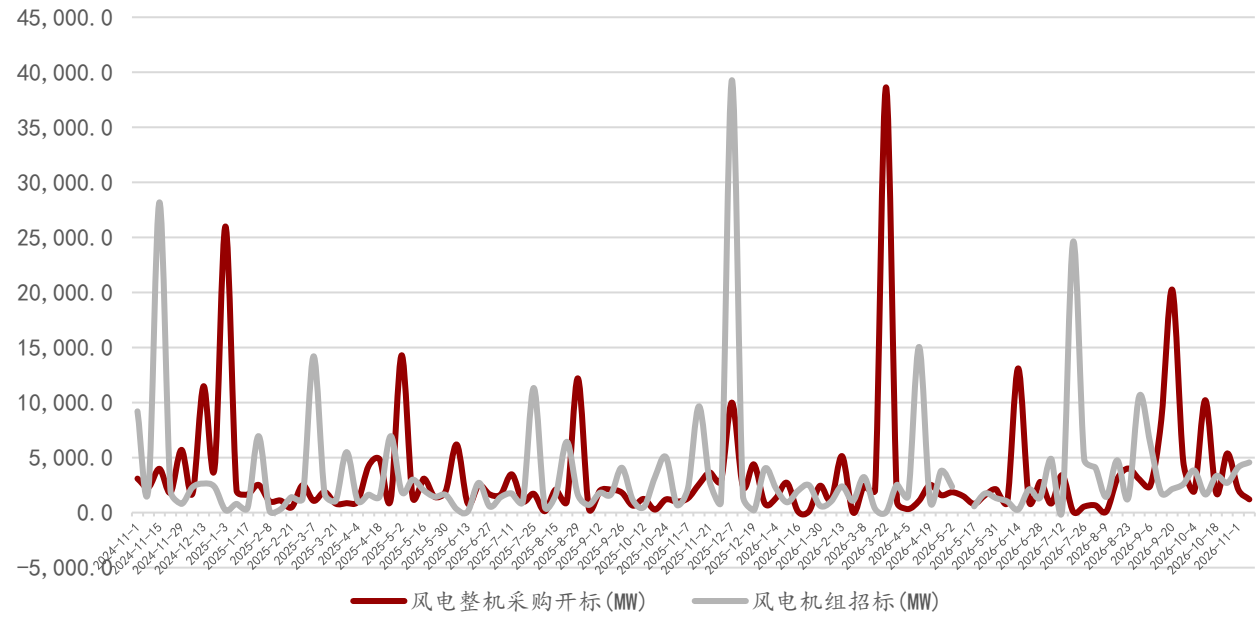


资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

2.2 周度开标、招标量

据风电头条统计，2026年11月2日-11月8日，风电整机采购开标规模合计1200.04MW，环比上周（2085MW）下降约42.44%；风电机组招标规模合计4560.91MW，环比上周（4120MW）增长约10.70%。塔筒方面，本周塔筒开标231.25MW（环比-67.26%）。

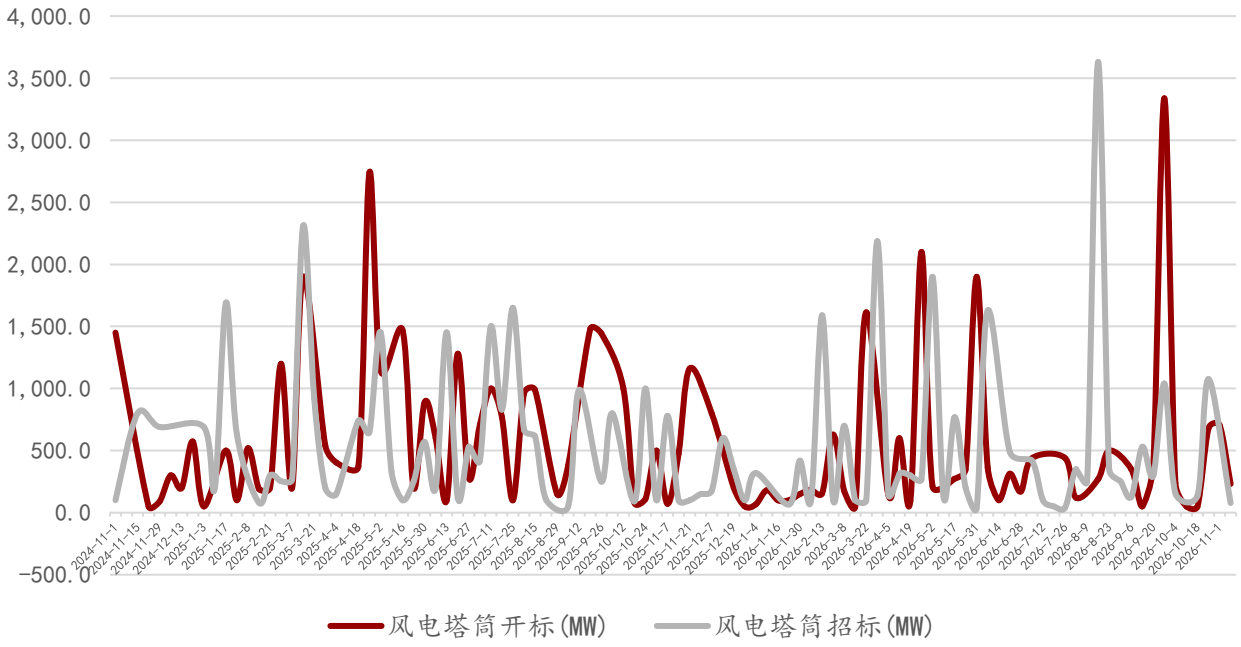
图表8：风电整机采购开标及招标规模（频次：周度，单位：MW）



资料来源：风电头条，万联证券研究所

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

图表9：风电塔筒开标及招标规模（频次：周度，单位：MW）

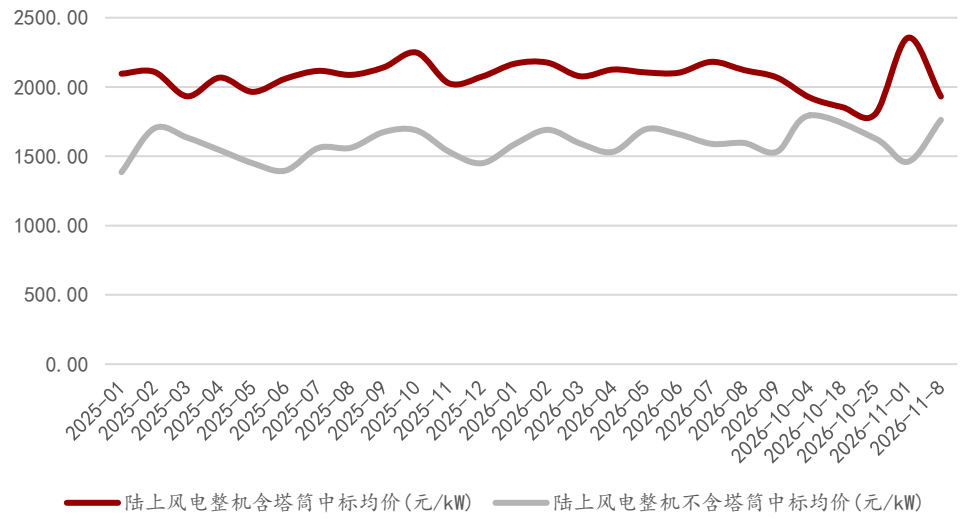


资料来源：风电头条，万联证券研究所

2.3 相关项目及价格信息

整机开标项目中，本周含塔筒陆上风电项目3个、规模550MW，中标均价1931.34元/KW；不含塔筒陆上风电项目2个、规模150.04MW，中标均价1762.5元/KW。海上方面，含塔筒海上风电项目1个、规模500MW，中标单价3216.53元/KW。

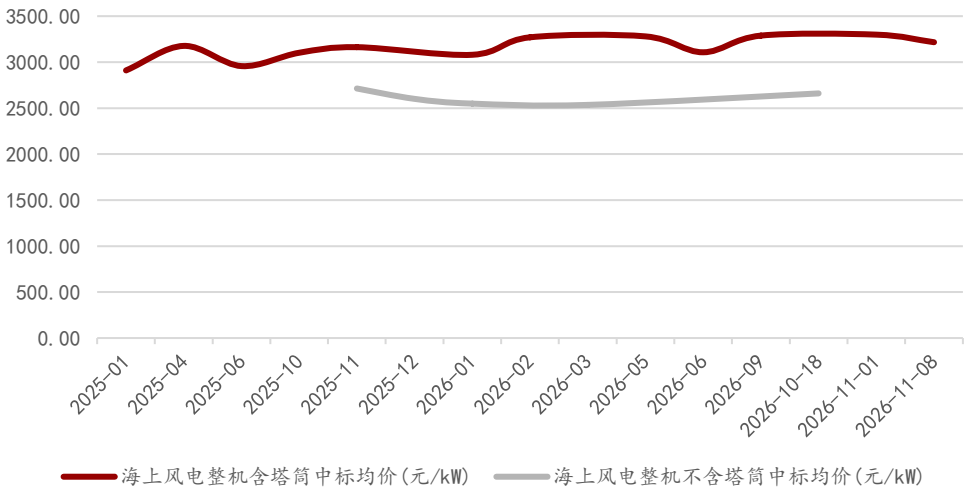
图表10：2025年1月至今陆上风电整机含/不含塔筒中标均价(元/KW)



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

图表11：2025年1月至今海上风电整机含/不含塔筒中标均价(元/KW)



资料来源：风电头条，万联证券研究所

图表12：本周（2026年11月2日至11月8日）中标项目信息

序号	项目名称	项目类型	开发商/招标人	省份/地区	项目规模(MW)	单机容量	中标整机商	投标价格(万元)	中标单价(元/KW)	是否含塔筒
1	黑龙江华电牡丹江穆棱马桥河风力发电机组采购	陆上风电	华电	黑龙江	300	10MW	三一重能	51540	1718	含塔架
2	华电佳县风力发电机组采购项目	陆上风电	华电	陕西	100	6.25MW-7.15MW	三一重能	20160.3	2016.03	含塔架
3	宜州中船福龙右风电场风机机组及塔架设备采购项目	陆上风电	中船科技	广西	150	6.25MW	中船海装	30900	2060	含塔架
4	中广核新能源湖南衡东县甘溪风力发电机组采购项目	陆上风电	中广核	湖南	50.04	5MW及以上	运达股份	9607.68	1920	不含塔筒
5	阳曲县泥屯镇风力发电机组采购二次	陆上风电	山西蓝洋综合能源服务有限公司	山西	100	6.25MW	远景能源	16050	1605	不含塔筒

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

6	汕尾红海湾四海上风电示范项目海上风力发电机组及附属设备采购(二次)	海上风电	中国海油	广东	500	18MW	明阳智能	160826.4	3216.53	含塔筒

资料来源：风电头条，万联证券研究所

3 公司公告

1. 金风科技：海外项目履约担保加码，A股回购稳步推进

公司11月7日公告，为全资子公司金风国际可再生能源、金风埃及就埃及SWE风电项目风机供货安装及长期运维提供履约担保，供货安装担保不超过21.59亿元、运维担保不超过5.68亿元，合计约27.27亿元，担保期限分别至2031年3月和2038年8月。11月3日另公告为北京金风新能对格鲁吉亚Pirveli LLC风机供货提供不超过4.38亿元担保，并披露截至10月31日已累计回购A股1470.57万股（0.35%）、成交3.25亿元。

2. 天顺风能：新增担保约9.15亿元，担保余额达净资产182%

公司11月6日公告，为全资子公司苏州天顺设备7.155亿元授信、南通长风2832万美元涉外非融资性保函提供保证担保，公司3亿元授信由全资子公司上海天顺零碳提供担保。截至公告披露日，公司及子公司实际担保额累计157.63亿元，占2025年经审计净资产的182.11%，均为合并报表范围内担保，无逾期及涉诉担保。

3. 大金重工：拟回购不超已发行H股10%，用于注销或库存股

公司11月5日公告，11月4日董事会审议通过H股回购方案，拟回购数量不超过股东会审议通过一般性授权当日已发行H股总数的10%，资金来源为自有及/或自筹资金，回购股份将予以注销及/或持作库存股，实施期限自授权生效日起至授权届满。公司表示回购基于对公司价值及发展前景的认可、意在增强投资者信心，方案尚需11月24日临时股东会审议通过后方可生效。

4. 广大特材：3000万元参投多维科技，员工持股计划买入3.96%

公司11月5日公告，拟以12元/股现金出资3000万元增资江苏多维科技，认购250万股、增资后持股0.4097%；因实控人徐卫明控制的亿成投资为标的现有股东，构成关联共同投资，本次为财务性投资、不谋求控制权，标的不并表。11月3日另披露，截至10月31日2026年员工持股计划已通过二级市场累计买入1110万股，占总股本3.9574%，成交1.55亿元。

5. 吉鑫科技：控股股东质押2800万股，累计质押占其持股47.94%

公司11月5日公告，控股股东包士金质押2800万股，占其所持股份13.03%、总股本2.89%，质押起始日11月3日、到期日2027年12月31日，质权人为中原信托，融资用于偿还债务。本次质押后其累计质押1.03亿股，占其所持股份47.94%、总股本10.63%；公司表示质押比例可控，不会导致控制权变更。

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

6. 中船科技：1.76亿元出售天镇风电资产，受让方资格获确认

公司11月5日公告，全资子公司中船风电公开挂牌转让中船风电（天镇）新能源开发有限公司100%股权及相关债权，已征集到意向受让方中煤绿能科技并经产权交易所确认受让资格，股权作价1.36亿元、债权4000万元，合计1.76亿元，与2025年10月首次挂牌价一致；后续将签署产权交易合同并办理过户手续。

7. 三一重能：回购金额已达1亿元，10月未新增回购

公司11月4日公告回购进展，方案为1亿－2亿元、价格上限22.07元/股，用于员工持股计划或股权激励，期限至2027年6月30日；截至10月31日累计回购736.57万股，占总股本0.46%，成交价12.66－14.49元／股，已支付1.00亿元，10月单月未实施回购。

8. 双一科技：回购累计成交1717万元，方案额度3000万-5000万元

公司11月3日公告，回购方案为3000万-5000万元、价格上限28元/股，用于员工持股计划或股权激励，期限自7月28日起6个月；截至10月30日累计回购72.81万股，占总股本0.4403%，成交价20.79-26.78元/股，成交金额1716.65万元。

9. 德力佳：2.14亿股限售股11月9日上市流通，占总股本53.57%

公司11月3日公告，首次公开发行部分限售股及战略配售限售股合计2.14亿股将于11月9日上市流通，占总股本53.57%；其中首发前股份2.09亿股涉及15名股东，战略配售股份542.84万股涉及5名股东，锁定期均为12个月，因11月7日为非交易日顺延至11月9日。

10.禾望电气：注销23.2万份股票期权，不影响总股本

公司11月3日公告，因2026年股票期权与限制性股票激励计划中8名激励对象离职，注销其不得行权的股票期权23.2万份，注销手续已于11月2日在中国结算上海分公司办理完成，本次注销不影响公司股本。

11. 新强联：实控人拟增持5000万-1亿元

公司11月2日公告，控股股东、实际控制人肖高强计划自公告日起3个月内以集中竞价或大宗交易方式增持公司股份，增持金额不低于5000万元、不高于1亿元，资金来源为自有或自筹资金，系基于对公司内在价值和长期发展的信心；增持期间及法定期限内不减持，不会导致控制权变更。

4 行业动态

1. 上海市海洋局发布关于印发《上海市海洋经济发展“十五五”实施方案》的通知

11月10日，上海市海洋局发布关于印发《上海市海洋经济发展“十五五”实施方案》的通知。方案指出，打造先进海上风电装备制造集群，着力推进研发设计、装备制造、风场开发、工程安装、运维服务等风电全产业链一体化发展。推动海上风机整机及配套设备研制，加快大兆瓦级海上风电机组批量应用。探索多种海上清洁能源融合发展模式，加快杭州湾近海海上风电场建设，发展“风光同场”海上光伏集群，支持开展海上风光渔、海上风能+波浪能、海上能源岛等能源示范，推动蓝色海洋经济综合体建设。

（资料来源：上海市海洋局，万联证券研究所整理）

2. 国家能源局公告2026年第5号公布第六批能源领域首台（套）重大技术装备

11月2日，国家能源局发布公告，将“16MW级漂浮式海上风力发电机组”等90项技术装备列为第六批能源领域首台（套）重大技术装备。能源领域首台（套）重大技术装备研制单位、用户单位及其依托工程享受相关支持政策。能源领域首台（套）重大技术装备研制单位和用户单位要及时向国家能源局报告工作进展情况，依托工程投产运行一年后开展自评价，形成自评价报告报送国家能源局。

（资料来源：国家能源局，万联证券研究所整理）

5 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。除了国内行业装机恢复向上带来产业链上各环节公司的盈利修复之外，国外海风欧美及新兴市场区域的海风的修复和起量带动国内风电整机及零部件企业的出海提速，风机海外市场份额稳步提升，同时，基于海外价格好于国内价格，加上国际后服务市场是刚需产业，未来产业链上相关出海公司的盈利能力可期。

2027年随着全球风电需求共振同步改善国外风机和零部件企业盈利修复，建议关注：**1）风机整机环节：**陆风报价底部企稳，四季度进入交付旺季，高价订单持续结转带动毛利改善，同时海外高毛利订单占比抬升增厚利润。优先推荐交付能力强、机型矩阵完善、海外布局成熟的龙头。**2）海风方向：**深远海、漂浮式项目加速推进，柔直海缆、大兆瓦塔筒/管桩、系泊锚链价值量显著高于传统近海项目，行业格局集中、龙头壁垒高。**3）出海链：**欧洲海风拍卖放量，本土产能不足，国内供应链成本、交付优势突出；优先选择已取得海外资质、在手海外订单充足、具备本地化交付能力的零部件与整机企业，受益于海外高溢价订单的弹性标的。**4）风电后市场：**存量机组规模持续增长，运维、技改、叶片回收、整机翻新需求逐步释放，现金流稳定、周期性弱，属于长期配置方向。

6 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；

4、行业需求不及预期；

5、竞争加剧等风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数 ： 沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

免责条款

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。
本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场