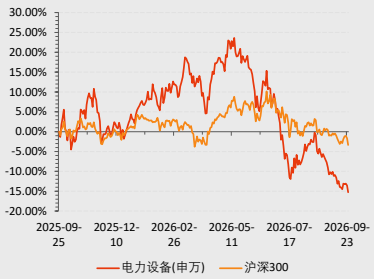
下载日志已记录，仅供内部参考

市场研究部 2026 年 9 月 30 日

风电行业周报（20260921-20260925）

看好

市场表现截至 2026.9.25



资料来源：WIND，国新证券整理

本周风电设备（申万）指数表现

本周（2026/09/21-2026/09/25）沪深 300 指数-1.51%，申万 31 个行业指数 9 个上涨，电力设备（申万）指数本周-2.50%，排在第 29 位，跑输指数 0.99pct。二级行业指数普跌，风电设备行业指数-0.88%，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-2.88%、-2.62%、-1.35%、-2.73%、-0.07%。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是振江股份、宏德股份、海锅股份、威力传动、天能重工，跌幅居前的公司是湘电股份、天顺风能、飞沃科技、禾望电气、电气风电。

本周原材料价格小幅波动

本周铁矿石期货收盘价 713.5 元/吨，环比-2 元/吨；铸造生铁价格 3110 元/吨，环比持平；中厚板价格 3499 元/吨，环比-13 元/吨；铜、铝现货价格分别为 14740、3254 美元/吨，单价分别+211、-31 美元/吨，环比+1.5%、-0.9%。环氧树脂价格为 15650 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

分析师：张心颐
登记编码：S1490522090001
邮箱：zhangxinyi1@crsec.com.cn

证券研究报告

未经授权引用或转发须承担法律责任及一切后果，并请务必阅读文后的免责声明

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

一、风电板块一周行情回顾.....4
二、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

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

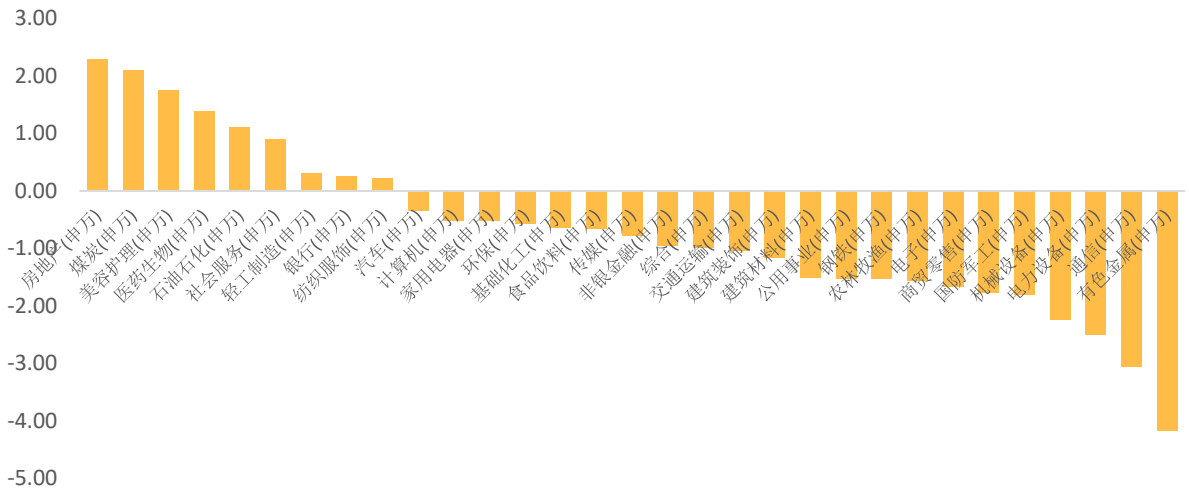
图表 1：电力设备（申万）指数本周-2.50%（%）.....4
图表 2：本周风电设备（申万）-0.88%（%）.....4
图表 3：振江股份本周涨幅居前（%）.....5
图表 4：电气风电本周跌幅靠前（%）.....5
图表 5：铁矿石期货价格.....5
图表 6：中厚板价格.....5
图表 7：铸造生铁价格.....6
图表 8：螺纹钢价格.....6
图表 9：铜现货价格.....6
图表 10：铝现货价格.....6
图表 11：环氧树脂价格.....7
图表 12：玻璃纤维价格.....7

下载日志已记录，仅供内部参考

一、风电板块一周行情回顾

本周（2026/09/21-2026/09/25）沪深 300 指数-1.51%，申万 31 个行业指数 9 个上涨，电力设备（申万）指数本周-2.50%，排在第 29 位，跑输指数 0.99pct。

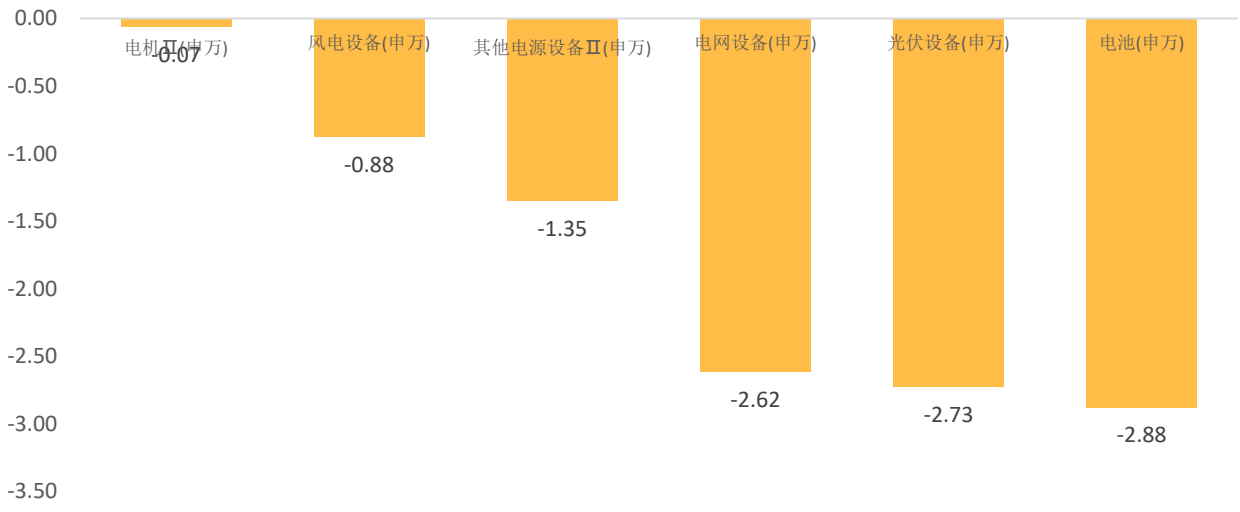
图表 1：电力设备（申万）指数本周-2.50%（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

电力设备二级行业指数普跌，风电设备行业指数-0.88%，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-2.88%、-2.62%、-1.35%、-2.73%、-0.07%。

图表 2：本周风电设备（申万）-0.88%（%）

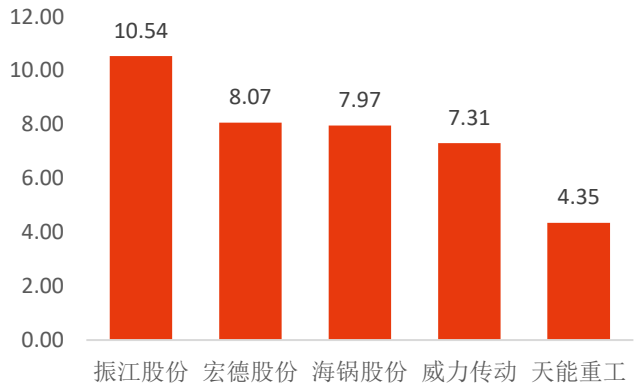


数据来源：Wind，国新证券整理

下载日志已记录，仅供内部参考

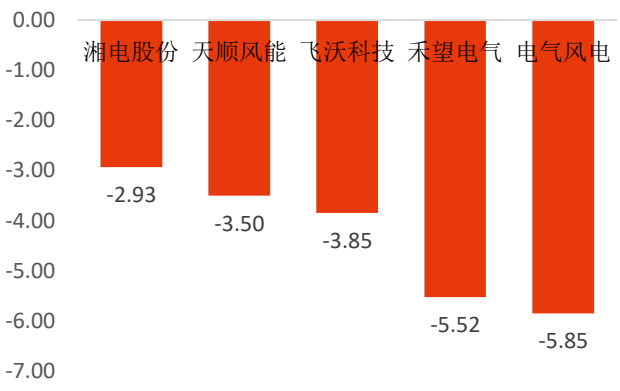
从公司表现看，本周风电设备行业（申万）公司涨幅居前的公司是振江股份、宏德股份、海锅股份、威力传动、天能重工，跌幅居前的公司是湘电股份、天顺风能、飞沃科技、禾望电气、电气风电。

图表 3：振江股份本周涨幅居前（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

图表 4：电气风电本周跌幅靠前（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

二、主要原材料价格情况

本周铁矿石期货收盘价 713.5 元/吨，环比-2 元/吨；铸造生铁价格 3110 元/吨，环比持平；中厚板价格 3499 元/吨，环比-13 元/吨；铜、铝现货价格分别为 14740、3254 美元/吨，单价分别+211、-31 美元/吨，环比+1.5%、-0.9%。环氧树脂价格为 15650 元/吨，环比持平。

图表 5：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 6：中厚板价格



数据来源：WIND，国新证券整理

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 7：铸造生铁价格



数据来源：WIND，国新证券整理

图表 8：螺纹钢价格



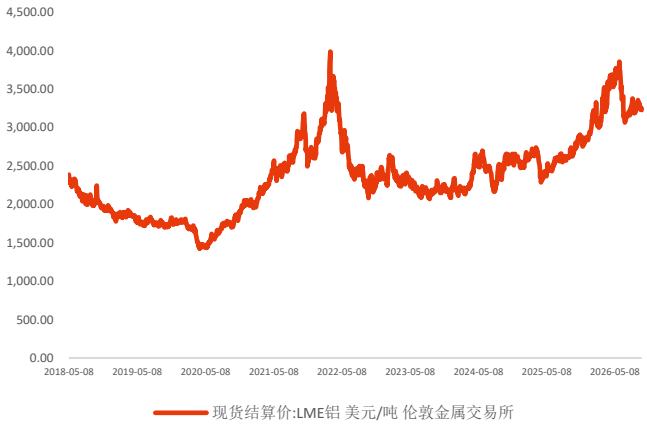
数据来源：钢之家，国新证券整理

图表 9：铜现货价格



数据来源：LME，国新证券整理

图表 10：铝现货价格



数据来源：LME，国新证券整理

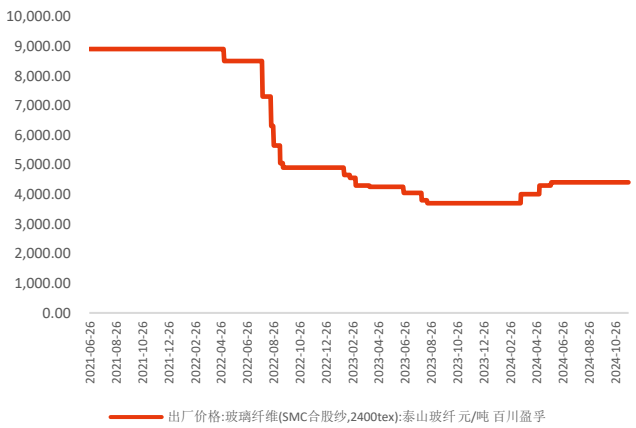
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 11：环氧树脂价格



数据来源：生意社，国新证券整理

图表 12：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、国内首个 18MW 规模化应用海上风电项目投运

2026 年 9 月 24 日，中广核广东阳江帆石 200 万千瓦海上风电项目实现全容量投运，成为国内首个规模化应用 18 兆瓦超大型海上风机的新能源项目，同步建成国内首个海上风电场 500 千伏中间无功补偿站。该项目将推动我国海上风电向大容量、低成本的高质量发展方向加速迈进，为粤港澳大湾区绿色低碳转型注入强劲清洁能源动能。

帆石海上风电项目位于广东省阳江市阳东区南鹏岛南面海域，由帆石一、帆石二两个百万千瓦级子项目组成，项目场址最远端距陆岸 81 公里，最大水深 53 米，是中广核布局近海深水风电的标志性工程。项目共布置 131 台风机，其中 33 台为 18 兆瓦超大型海上风机，为目前国内批量落地单机容量最大的海上风机机型。

此次批量投运的 18 兆瓦超大型海上风机，叶轮直径达 292 米，整机扫风面积约 6.6 万平方米，相当于 9 个标准足球场大小。满负荷运转状态下，叶轮每旋转一圈可发电约 43 度，能满足一户普通家庭连续 9 天的日常用电，单台机组年发电量可达 5600 万千瓦时。该型风机批量应用，有效减少机位布置数量，节约海底电缆铺设、海上基础施工及海域占用成本，持续推动海上风电度电成本下降。

2、国能山东 4GW 海上风电项目启动招标

9 月 22 日，国家能源集团发布《国华投资山东国华时代投资发展有限公司半岛南某海域海上风电项目前期专题研究技术咨询服务公开招标项目招标公告》。公告

下载日志已记录，仅供内部参考

显示，为推进海上风电项目规范开发，做好潜在场址调查与前期研究策划，拟开展国华投资山东分公司半岛南某海域海上风电项目前期专题研究工作，采用公开招标方式采购技术咨询服务，项目位于山东省南部海域，规划总装机容量共计 400 万千瓦。

3、Flender 发布新型风力发电机

在汉堡风能展（WindEnergy Hamburg）上，德国传动系统供应商 Flender 旗下风电品牌 Winergy 正式展示了一款全新风力发电机概念——GENERA。该设计号称经过验证，功率密度最高可达 700W/kg，目标是在高功率风机中实现更轻、更紧凑、更经济的发电解决方案。

Flender 表示，GENERA 的发电机长度较上一代缩短 25%。这一改进不仅让发电机更容易集成到机舱内，还使 10MW 以上功率等级的机组能够通过标准卡车和集装箱运输，从而缓解大兆瓦风机在物流环节面临的瓶颈。此外，新机型运行噪音更低，且无需外部冷却风扇，进一步简化了系统结构。

在材料与电气路线方面，GENERA 基于双馈感应发电机（DFIG）设计，不依赖稀土材料。Flender 还提供绕组材料选项，允许客户用铝替代铜，以进一步降低材料和成本压力。Winergy 总裁 Tommy Rahbek Nielsen 表示：“通过 Winergy GENERA，我们以更少做更多。我们将极低噪音与高功率密度、更高可靠性结合在一起，同时在高功率风机等级也消除了磁体和稀土材料。这减少了材料投入，并改善了风电项目的经济性。”他补充说，公司不会采取“一刀切”方案，而是与客户共同为每个项目配置最优解。

Flender 集团首席执行官 Andreas Evertz 指出，风能已成为欧洲安全能源供应的核心支柱。“每节省一公斤材料、每提升一个效率点，都会让风电更具竞争力，而竞争力决定行业能多快完成建设。”在风机大型化与降本压力并存的当下，GENERA 所强调的高功率密度、无稀土和运输友好，或为下一代大兆瓦机组提供新的技术选项。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。在本人所知情的范围内，本人所在机构、本人以及本人的利害关系人与本报告所评价或推荐的证券不存在任何利害关系。

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，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。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：北京市西城区骡马市大街20号院一区中海金融中心1号楼9层(100052)

传真：010－85556155 网址：**www.crsec.com.cn**