下载日志已记录，仅供内部参考

电力设备及新能源

强于大市（维持评级）

海上风电规划明确，储能装机表现稳健

锂电：碳酸锂价格持续下跌，亿纬锂能子公司与 Fluence 签订 206GWh 电池供货框架协议。电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂、工业级碳酸锂报价分别为 13.43/12.15/13.08 万元/吨，周度分别变化-5.59%/-6.54%/-5.42%；三元正极（523/622/811）市场价格分别为 16.30/16.10/18.87 万元/吨，周度分别变化-2.86%/-2.66%/-3.13%；三元前驱体（523/622/811）价格分别为 8.64/8.34/10.14 万元/吨，周度分别变化-2.65%/-1.48%/-2.50%；碳酸铁锂（动力型/低端储能型）分别报价为 5.26/5.14 万元/吨，周度分别变化-3.55%/-3.66%。9 月 18 日，亿纬锂能发布公告，其旗下子公司亿纬动力与 Fluence 签署供货框架协议，约定 2027 至 2031 年向 Fluence 交付合计 206GWh 电池产品。

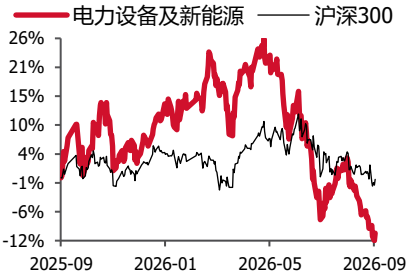
电力设备：云南 500 千伏糯福输变电工程核准获批。我们认为“十五五”电网工程开工，电网建设有望加速，电网从“滞后投资”有望过度到”适度超前建设“，电力设备产业链有望提速；AIDC 需求提升，HVDC、SST 样机不断推出，产业步入送样调试阶段，量产应用在即：电网相关公司：中国西电、平高电气、许继电气、长高电气、白云电器等，AIDC 相关公司：四方股份、金盘科技、伊戈尔、优优绿能、新特电气等。

燃机：东方电气再中标 2 台 G50 重型燃气轮机。我们认为，国产燃气轮机产业已实现从核心整机自主研制到上下游配套成型的完整突破，在全球市场参与度持续增加。海外龙头业绩及订单显示全球燃机景气度持续，产业链卡脖子环节有缓解预期，全面利好中国供应链。国内自主燃机及核心部件出海加速等逻辑将继续演绎：相关公司：东方电气、杰瑞股份、涛涛车业、航宇科技、长源东谷、应流股份、万泽股份、隆达股份、联德股份、豪迈科技、中国动力。

风电：江苏省发布“十五五”海风装机目标。江苏省人民政府办公厅印发了《“十五五”海洋经济发展规划》。2025 年，江苏省全省海上风电累计并网容量达 13.49GW，居全国第一。规划发展目标指出，到 2030 年，全省海洋经济综合实力显著增强，对全省经济发展的贡献度稳步提升，海上风电累计装机容量预期性目标≥18GW。我们认为随着我国“十五五”海风建设规划明确，当前全球海风建设有望逐步进入快速发展期，国内风电供应链或核心受益，相关标的：金雷股份、大金重工、振江股份等。

商业航天：两次民营火箭卫星互联网星座组网任务成功。9 月 15 日，由北京商业航天企业蓝箭航天研制的朱雀二号改进型遥七运载火箭，采用“一箭十星”方式将千帆极轨 19 组卫星送入预定轨道；9 月 16，由北京商业航天企业东方空间研制的引力一号遥三运载火箭，将搭载的 8 颗千帆星座组网卫星与 1 颗 EUHT 技术试验卫星送入预定轨道。在未来商业航天卫星发射提升，火箭复用技术逐渐成熟，运载能力提升的背景下，我们看好商业航天火箭及卫星相关产业链及零部件供应商，相关标的：飞沃科技（火箭箭体及发动机制造商）、起帆电缆（商业航天卫星线缆制造商）、震裕科技（商业航天卫星制造）、明阳智能（子公司德华芯片为卫星提供能源解决方案）、金风科技（直接+间接持股蓝箭航天）、航天电器、中国卫星、中国卫

行业走势



作者


分析师 张磊
SAC：S1070525100001
邮箱：zhanglei2@cgws.com


分析师 陈子锐
SAC：S1070525110003
邮箱：chenzirui@cgws.com


分析师 张天浩
SAC：S1070525110002
邮箱：zhangtianhao@cgws.com


分析师 吴念峻
SAC：S1070524070003
邮箱：wunianjun@cgws.com


分析师 章奕文
SAC：S1070526040007
邮箱：zhangyiwen@cgws.com

下载日志已记录，仅供内部参考

通等。

液冷：金洲管道增资全资液冷子公司。9 月 15 日，金洲管道发布公告称拟以自有资金 6.8 亿元对全资子公司金洲智慧液冷技术（上海）有限公司进行增资，后者注册资本由 2000 万元增至 7 亿元。增资资金主要用于产品线扩建项目建设、生产运营及研发资金。我们认为液冷正逐步从宏大叙事逻辑转到业绩兑现，下游核心算力供应商需求放量在即。核心国内合作企业有望于 2026H2 全面启动交付，行业进入到格局稳定但国产份额提升的阶段。我们看好一次侧相关标的：鑫磊股份、汉钟精机等，二次侧相关标的：金富科技、英维克、同飞股份、金帝股份、飞龙股份、大元泵业、银轮股份、申菱环境、高澜股份、领益智造、奕东电子、五洋自控、鸿富瀚、鸿日达、飞荣达等。

光储：储能 8 月装机表现稳健，行业处于关键换挡期。根据 CNESA DataLink 全球储能数据库的不完全统计，2026 年 8 月，国内新增投运新型储能项目装机规模共计 3.76GW/11.42GWh，同比+13%/+20%，环比-27%/-35%。自 6 月以来，月度新增装机规模连续 3 个月超过去年同期。独立储能成为 8 月储能增长绝对主力，电网侧独立储能新增装机规模 3.33GW/10.51GWh，同比+129%/+152%，容量补偿机制的逐步落地令独立储能在部分区域商业模式逐步闭环，各类业主投资积极性持续活跃。华北地区尤其是内蒙古，依托资源禀赋与电力市场机制优势，成为项目落地主要区域；磷酸铁锂技术路线仍稳居主导，钠离子、液流电池依托混合储能示范项目加速落地。展望下半年，伴随前期核准项目集中开工与并网，储能市场仍具备增长空间，但项目落地节奏受电网接入、收益机制等因素制约。与此同时，西北能源监管局近期赴陕西、宁夏、青海三省（区）开展了新型储能项目建设和运营情况调研，重点围绕新型储能市场价格机制，存量资源利用，与新能源协调发展等问题与相关企业进行了深入交流。行业竞争正告别单一的装机榜单排位，进入长期运营能力的深度较量，设备仍是项目落地的基础，但能否被电网调度、能否参与市场交易、能否兑现稳定收益，正成为衡量储能资产价值的核心起点，建议关注品牌技术渠道优势兼备的头部企业：阳光电源、上能电气、海博思创、德业股份。

人形机器人：特斯拉启动量产前供应链审厂，Figure 发布 Helix 2.5，人形机器人量产与技术进步持续推进。（1）特斯拉机器人团队于 9 月 17 日正式启动量产前供应链审厂，供应链考察重点进一步由零部件方案和产品验证转向产能与交付能力，Optimus 规模量产准备持续推进。（2）Figure 发布新一代神经网络模型 Helix 2.5，Figure 03 在 30 个陌生家庭环境中实现零样本全身自主作业，并展现自主纠错能力，人形机器人在复杂环境下的泛化与自主作业能力进一步提升。我们认为，本周产业进展分别指向人形机器人规模化落地的“制造”与“智能”两大核心环节：特斯拉加快供应链产能与交付验证，Figure 推动机器人“大脑”能力持续进步，人形机器人产业化进程有望持续推进。建议关注：丝杠：震裕科技、天创时尚、浙江荣泰、恒立液压、五洲新春；减速器：科达利；电机及配套：金帝股份、恒帅股份、步科股份、雷赛智能、伟创电气；结构件：模塑科技、旭升集团；头部模组：蓝思科技、星宇股份；轴承：天创时尚；关节模组：三花智控、拓普集团；散热及其他：东方电热、领益智造、本川智能。

风险提示：政策力度不及预期、行业竞争加剧、技术进步不及预期、原材料价格变动的风险。


分析师 贾惠淋
SAC：S1070526050001
邮箱：jiahuilin@cgws.com


分析师 黄雄
SAC：S1070526070002
邮箱：huangxiong@cgws.com

相关研究

1、《直流电缆技术突破，火箭发动机长程试车》2026-09-14
2、《风电海缆耐压突破，储能出海持续景气》2026-09-07
3、《液冷散热模组投建，用电负荷创历史新高》2026-09-05

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

锂电：碳酸锂价格持续下跌，亿纬锂能子公司与 Fluence 签订 206GWh 电池供货框架协议 4
电力设备：云南 500 千伏糯福输变电工程核准获批 6
燃机：东方电气再中标 2 台 G50 重型燃气轮机 7
风电：江苏省发布“十五五”海风装机目标 8
商业航天：两次民营火箭卫星互联网星座组网任务成功 9
液冷：金洲管道增资全资液冷子公司 10
光伏与储能：储能 8 月装机表现稳健，行业处于关键换挡期 11
人形机器人：特斯拉启动量产前供应链审厂，产能扩张进入关键阶段 15
风险提示 16

图表目录

图表 1：锂电主要材料价格变化（截至 2026 年 9 月 18 日） 4
图表 2：省政府办公厅关于印发江苏省“十五五”海洋经济发展规划的通知 8
图表 3：朱雀二号改发射成功 9
图表 4：引力一号(遥三)运载火箭发射成功 9
图表 5：金洲管道关于对全资子公司金洲智慧液冷技术（上海）有限公司增资的公告 10
图表 6：多晶硅致密料周度价格走势（元/KG） 11
图表 7：硅片周度价格走势（元/片） 11
图表 8：电池片周度价格走势（元/W） 12
图表 9：组件周度价格走势（元/W） 12
图表 10：国内光伏 EPC 项目周度招标规模跟踪（左轴为容量，右轴为数目） 12
图表 11：国内储能周度中标价格跟踪（元/Wh） 13
图表 12：储能系统周度价格跟踪 13
图表 13：搭载 Helix 2.5 的 Figure 机器人实现陌生家庭环境自主作业 15

下载日志已记录，仅供内部参考

锂电：碳酸锂价格持续下跌，亿纬锂能子公司与 Fluence 签订 206GWh 电池供货框架协议

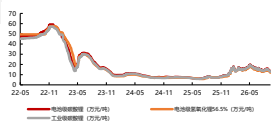
碳酸锂价格持续下跌。截至 2026 年 9 月 18 日，根据 SMM 报价，铝箔 12u 报价为 4.04 万元/吨，周度变化+0.50%；电解铜报价为 11.02 万元/吨，周度变化+0.80%。电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂、工业级碳酸锂报价分别为 13.43/12.15/13.08 万元/吨，周度分别变化-5.59%/-6.54%/-5.42%；三元正极（523/622/811）市场价格分别为 16.30/16.10/18.87 万元/吨，周度分别变化-2.86%/-2.66%/-3.13%；三元前驱体（523/622/811）价格分别为 8.64/8.34/10.14 万元/吨，周度分别变化-2.65%/-1.48%/-2.50%；碳酸铁锂（动力型/低端储能型）分别报价为 5.26/5.14 万元/吨，周度分别变化-3.55%/-3.66%。

图表1：锂电主要材料价格变化（截至 2026 年 9 月 18 日）

【长城电新】周度锂电价格更新260918

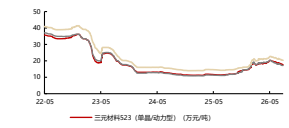
锂盐

	电池级碳酸锂	电池级氢氧化锂	工业级碳酸锂
价格（万元/吨）	13.43	12.15	13.08
周度涨跌幅	-5.59%	-6.54%	-5.42%
月度涨跌幅	-7.22%	-8.82%	-6.44%
年度涨跌幅	80.03%	61.57%	80.72%



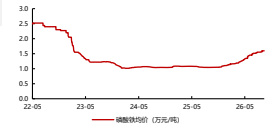
三元正极

	三元523	三元622	三元811
价格（万元/吨）	16.30	16.10	18.87
周度涨跌幅	-2.86%	-2.66%	-3.13%
月度涨跌幅	-7.70%	-5.96%	-7.32%
年度涨跌幅	37.22%	36.75%	29.34%



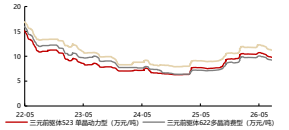
磷酸铁

	磷酸铁
价格（万元/吨）	1.60
周度涨跌幅	0.00%
月度涨跌幅	2.74%
年度涨跌幅	52.78%



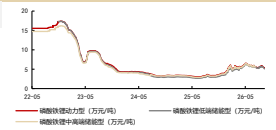
三元前驱体

	前驱体523	前驱体622	前驱体811
价格（万元/吨）	8.64	8.34	10.14
周度涨跌幅	-2.65%	-1.48%	-2.50%
月度涨跌幅	-10.10%	-7.90%	-8.53%
年度涨跌幅	11.35%	13.36%	9.86%



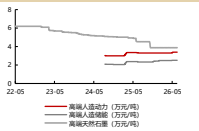
磷酸铁锂

	动力型	低端储能型
价格（万元/吨）	5.26	5.14
周度涨跌幅	-3.55%	-3.66%
月度涨跌幅	-3.92%	-4.39%
年度涨跌幅	55.29%	73.06%



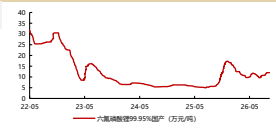
负极

	高端人造动力	高端人造储能	中端人造动力	中端人造储能
价格（万元/吨）	3.42	2.52	2.81	2.16
周度涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
月度涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
年度涨跌幅	3.48%	8.39%	0.00%	0.00%

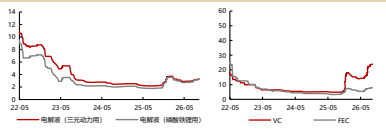


六氟磷酸锂/电解液/电解液添加剂

	六氟磷酸锂	电解液NCM	电解液LFP
价格（万元/吨）	12.00	3.28	3.22
周度涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%
月度涨跌幅	11.63%	3.15%	3.04%
年度涨跌幅	114.29%	47.19%	76.16%

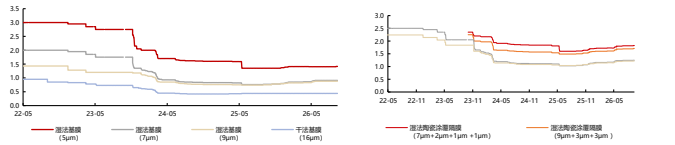


	VC	FEC
价格（万元/吨）	23.90	7.85
周度涨跌幅	0.00%	0.00%
月度涨跌幅	6.22%	4.67%
年度涨跌幅	390.76%	131.56%



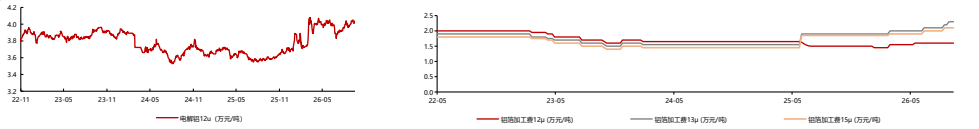
隔膜

	湿法陶瓷涂覆隔膜（7μm+2μm+1μm +1μm）	湿法陶瓷涂覆隔膜（9μm+3μm+3μm ）	湿法涂覆基膜（7μm+2μm）	湿法基膜（5μm）	湿法基膜（7μm）	湿法基膜（9μm）	干法基膜（16μm）
价格（元/平）	1.83	1.71	1.25	1.42	0.91	0.88	0.44
周度涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
月度涨跌幅	0.55%	0.88%	0.32%	0.71%	0.00%	0.00%	0.00%
年度涨跌幅	13.35%	14.00%	19.90%	4.81%	18.18%	17.33%	0.00%



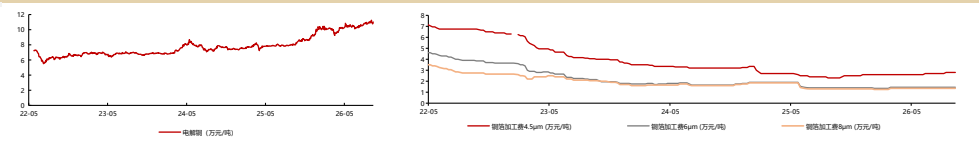
铝箔

	铝箔12u	铝箔12u加工费	铝箔13u加工费
价格（万元/吨）	4.04	1.60	2.30
周度涨跌幅	0.50%	0.00%	0.00%
月度涨跌幅	0.75%	0.00%	4.55%
年度涨跌幅	12.53%	6.67%	21.05%



铜箔

	电解铜	铜箔6u加工费	铜箔4.5u加工费
价格（万元/吨）	11.02	1.45	2.80
周度涨跌幅	0.80%	0.00%	0.00%
月度涨跌幅	1.46%	0.00%	0.00%
年度涨跌幅	37.94%	3.57%	21.74%



资料来源：SMM，长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

亿纬锂能子公司与 Fluence 签订 206GWh 电池供货框架协议。9 月 18 日，亿纬锂能发布公告，其旗下子公司亿纬动力与 Fluence 签署供货框架协议，约定 2027 至 2031 年向 Fluence 交付合计 206GWh 电池产品。根据协议，2027 年承诺交付 16GWh，2028-2031 年预留容量 190GWh。公司表示，本次合作是完善全球产业化布局的重要举措，将进一步拓宽亿纬锂能海外储能业务渠道，持续巩固和提升公司在新能源市场的影响力、综合竞争力和国际化水平，具体合作事项以各方后续另行正式签署采购订单为准。

下载日志已记录，仅供内部参考

电力设备：云南 500 千伏糯福输变电工程核准获批

云南 500 千伏糯福输变电工程核准获批。500 千伏糯福输变电工程已列入国家“十四五”电力发展规划，新建 2 台 1000 兆伏安主变，主变低压侧共配置 2 组 60 兆乏电容器和 3 组 60 兆乏电抗器。500 千伏糯福输变电工程总投资为 107765 万元。其中普洱换流站扩建 500 千伏出线间隔工程 2097 万元，资本金比例 20%，由南网超高压公司自筹，其余部分申请银行贷款；其他建设内容投资 105668 万元，资本金比例 20%，由云南电网公司自筹，其余部分申请银行贷款。（北极星电力新闻网）

截止 9 月中旬，三大“西电东送”特高压直流工程，累计向浙江输送电量突破 9000 亿千瓦时。截至 2026 年 9 月 17 日，±800 千伏灵州—绍兴（灵绍）、溪洛渡—浙江（宾金）、白鹤滩—浙江（金塘）三大“西电东送”特高压直流工程，累计向浙江输送电量突破 9000 亿千瓦时。按 2025 年全国户均生活用电量测算，可满足全国家庭半年以上的生活用电量。（北极星电力新闻网）

我们认为“十五五”电网工程开工，电网建设有望加速，电网从“滞后投资”有望过度到”适度超前建设”，电力设备产业链有望提速；AIDC 需求提升，HVDC、SST 样机不断推出，产业步入送样调试阶段，量产应用在即：电网相关公司：中国西电、平高电气、许继电气、长高电气、白云电器等，AIDC 相关公司：四方股份、金盘科技、伊戈尔、优优绿能、新特电气等。

下载日志已记录，仅供内部参考

燃机：东方电气再中标 2 台 G50 重型燃气轮机

东方电气中标重庆海辰天然气分布式能源项目：近日，东方电气成功中标重庆市铜梁高新区海辰天然气分布式能源项目，为项目提供 2 台"东方曙光"1 号(G50)重型燃气轮机。本次中标，是东方电气与中石油在天然气分布式能源领域的首次合作，"东方曙光"1 号（G50）重型燃气轮机成为油气终端用能场景中的可靠选择。该项目是中石油昆仑燃气公司重庆分公司在渝首个分布式能源项目，计划新建 2 套燃气轮发电机组及配套供气管道、热力管道、电力外输线路。"东方曙光"1 号（G50）重型燃气轮机机组性能先进、运行安全可靠，具备高效发电与灵活调峰能力，能源综合利用率超 80%。(燃气轮机聚焦)

中科国晟完成 6 亿元 C 轮融资：近日，青岛中科国晟动力科技有限公司顺利完成 C 轮融资，融资总额合计 6 亿元。本轮融资由红杉中国、建投投资联合领投，华登科技、上海申能诚毅、招商局资本、广州产投、成都科创投集团等知名投资机构共同参与，国科投资、山东新动能基金等老股东持续加码。本轮融资汇聚了头部市场化投资机构、产业资本及长期支持公司发展的老股东，充分体现了各方对轻型燃气轮机产业发展前景，以及对中科国晟技术实力、产业化能力和长期发展价值的认可。本轮融资所募资金将集中投向几大方向：轻型燃气轮机核心技术的持续攻关、生产与试验能力建设、供应链体系的完善、国内外市场开拓以及专业人才梯队培养，从而为公司在产品研发、批量化生产、订单交付及全生命周期服务上的综合能力提供更强支撑。(燃气轮机聚焦)

我们认为，国产燃气轮机产业已实现从核心整机自主研制到上下游配套成型的完整突破，在全球市场参与度持续增加。海外龙头业绩及订单显示全球燃机景气度持续，产业链卡脖子环节有缓解预期，全面利好中国供应链。国内自主燃机及核心部件出海加速等逻辑将继续演绎：相关公司：东方电气、杰瑞股份、涛涛车业、航宇科技、长源东谷、应流股份、万泽股份、隆达股份、联德股份、豪迈科技、中国动力。

下载日志已记录，仅供内部参考

风电：江苏省发布“十五五”海风装机目标

江苏省人民政府办公厅印发了《“十五五”海洋经济发展规划》。2025 年，江苏省全省海上风电累计并网容量达 13.49GW，居全国第一。规划发展目标指出，到 2030 年，全省海洋经济综合实力显著增强，对全省经济发展的贡献度稳步提升，陆海统筹、江海联动、拓域深蓝的海洋经济空间布局加快构建，海洋科创驱动力、现代海洋产业竞争力、海洋治理支撑力显著提升，海洋强省建设取得新突破。面向 2030 年，规划还提出了海上风电累计装机容量预期性目标为≥18GW。我们认为随着我国“十五五”海风建设规划明确，当前全球海风建设有望逐步进入快速发展期，国内风电供应链或核心受益，相关标的：金雷股份、大金重工、振江股份等。（江苏省自然资源厅）

图表2：省政府办公厅关于印发江苏省“十五五”海洋经济发展规划的通知

索 引 号	014000060/2026-03335	分　　类	“十五五”时期
发布机构	江苏省自然资源厅	发布日期	2026-09-10
标　　题	省政府办公厅关于印发江苏省“十五五”海洋经济发展规划的通知		
文　　号	苏政办发〔2026〕41号	主 题 词	
内容概述			
时　　效	长期		

省政府办公厅关于印发江苏省“十五五”海洋经济发展规划的通知

苏政办发〔2026〕41号

省政府办公厅关于印发江苏省“十五五”海洋经济发展规划的通知

各市、县（市、区）人民政府，省各委办厅局，省各直属单位：

《江苏省“十五五”海洋经济发展规划》已经省人民政府同意，现印发给你们，请认真组织实施。

江苏省人民政府办公厅

2026年9月6日

资料来源：江苏省自然资源厅，长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

商业航天：两次民营火箭卫星互联网星座组网任务成功

两次民营火箭卫星互联网星座组网任务成功。9 月 15 日，由北京商业航天企业蓝箭航天研制的朱雀二号改进型遥七运载火箭，在东风商业航天创新试验区点火发射，采用“一箭十星”方式将千帆极轨 19 组卫星送入预定轨道，朱雀二号改此次任务是该系列火箭首次执行规模化卫星互联网星座组网任务，也是我国民营商业航天企业首次承担大型卫星互联网星座组网任务。9 月 16，由北京商业航天企业东方空间研制的引力一号遥三运载火箭，在我国东海海域点火升空，将搭载的 8 颗千帆星座组网卫星与 1 颗 EUHT 技术试验卫星送入预定轨道。引力一号遥三此次任务是全球首次海上机动发射的低轨宽带互联网星座组网任务。（北京国际科技创新中心）

我们认为，在未来商业航天卫星发射提升，火箭复用技术逐渐成熟，运载能力提升的背景下，我们看好商业航天火箭及卫星相关产业链及零部件供应商，相关标的：飞沃科技（火箭箭体及发动机制造商）、起帆电缆（商业航天卫星线缆制造商）、震裕科技（商业航天卫星制造）、明阳智能（子公司德华芯片为卫星提供能源解决方案）、金风科技（直接+间接持股蓝箭航天）、航天电器、中国卫星、中国卫通等。

图表3：朱雀二号改发射成功



资料来源：北京国际科技创新中心（受访者供图），长城证券产业金融研究院

图表4：引力一号(遥三)运载火箭发射成功



资料来源：央视网，长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

液冷：金洲管道增资全资液冷子公司

金洲管道增资全资液冷子公司。9 月 15 日，金洲管道发布公告称拟以自有资金 6.8 亿元对全资子公司金洲智慧液冷技术（上海）有限公司进行增资，后者注册资本由 2000 万元增至 7 亿元。增资资金主要用于产品线扩建项目建设、生产运营及研发资金。截至 2026 年 6 月 30 日，金洲液冷总资产 386.06 万元，总负债 400.80 万元，净资产-14.74 万元；2026 年 1-6 月实现营业收入 0 万元，净利润-977.00 万元。

我们认为液冷正逐步从宏大叙事逻辑转到业绩兑现，下游核心算力供应商需求放量在即。核心国内合作企业有望于 2026H2 全面启动交付，行业进入到格局稳定但国产份额提升的阶段。我们看好一次侧相关标的：鑫磊股份、汉钟精机等，二次侧相关标的：金富科技、英维克、同飞股份、金帝股份、飞龙股份、大元泵业、银轮股份、申菱环境、高澜股份、领益智造、奕东电子、五洋自控、鸿富瀚、鸿日达、飞荣达等。

图表5：金洲管道关于对全资子公司金洲智慧液冷技术（上海）有限公司增资的公告

证券代码：002443　　证券简称：金洲管道　　公告编号：2026-039

浙江金洲管道科技股份有限公司

关于对全资子公司金洲智慧液冷技术（上海）有限公司

增资的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

特别提示：

1、本次投资拟使用自有资金人民币 68,000 万元对全资子公司金洲智慧液冷技术（上海）有限公司（以下简称“金洲液冷”）进行增资，增资完成后金洲液冷注册资本由 2,000 万元增加至 70,000 万元。

2、增资资金用途：主要用于产品线扩建项目建设、生产运营及研发资金。

截至 2026 年 6 月 30 日，金洲液冷总资产 386.06 万元，总负债 400.80 万元，净资产-14.74 万元；2026 年 1-6 月实现营业收入 0 万元，净利润-977.00 万元（以上数据未经审计）。

资料来源：金洲管道：关于对全资子公司金洲智慧液冷技术（上海）有限公司增资的公告，长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

光伏与储能：储能 8 月装机表现稳健，行业处于关键换挡期

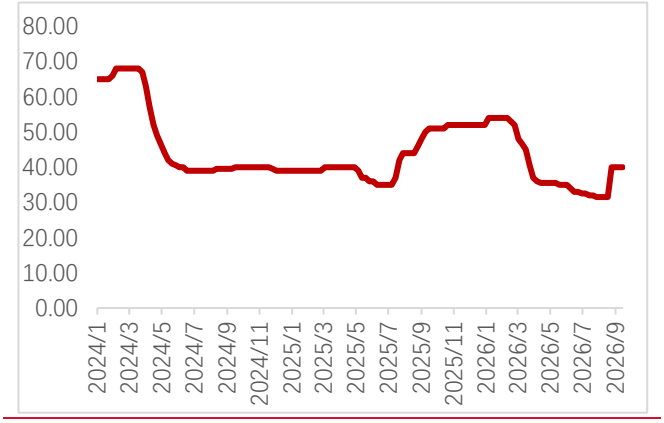
行业周度数据变化

根据 PV Infolink 数据披露，本周（2026.09.10-2026.09.16）光伏产业链主流产品致密硅料、N 型 182*210 硅片、182 尺寸 TOPCon 电池片、TOPCon 双玻组件分别报价 40 元/kg、1.05 元/片、0.3 元/W、0.723 元/W，环比上周来看，光伏产业链价格相对稳定。

硅料：硅料整体减产力度与具体执行方案仍未完全确定，龙头企业当前正制定后续生产调整计划，其余厂家则多以观望为主。现阶段部分企业已有减产安排，但主要仍属前期已确认的既定计划，新增减产幅度仍有待企业实际执行情况进一步明朗。整体而言，现阶段硅料报价相对稳定，但实际成交量仍较有限，供给回升下库存压力有所增加。当前相关会议尚未有具体执行方案落地，后续仍需观察龙头企业实际减产幅度及其他厂家的跟进情况。若后续减产力度能如市场预期落实，供给端压力有望获得一定缓解，并对硅料价格形成支撑；反之，若减产幅度有限，在库存持续累积的情况下，价格稳定性仍需观察。同时，下游对当前价格的接受度与补库节奏亦将是后续成交能否放量的重要因素。（PV infolink）

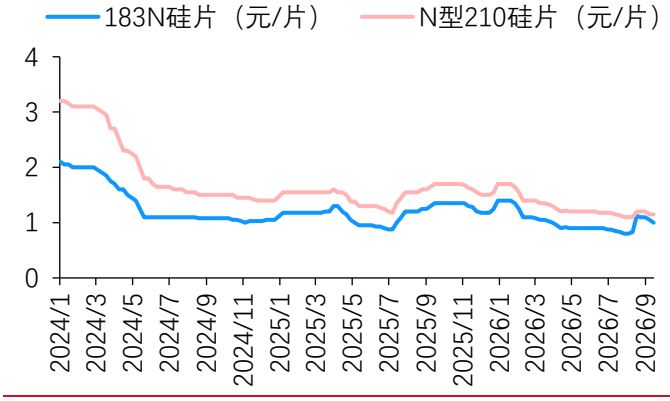
硅片：进入九月后，硅片排产虽有所提升，原先市场普遍预期供给增量可能进一步压低价格，但截至目前跌势暂时放缓。一方面，前期海外电池端对应的硅片备货已逐步完成，183N 需求动能有所转弱，价格亦回落至相对低位；另一方面，上游硅料价格保持相对稳定，加上后续部分厂家仍存在减产或调整排产的可能，均对硅片价格形成一定支撑。随着四季度逐步临近，若国内项目需求如期释放，不排除硅片价格出现阶段性修复，但实际反弹幅度仍需视终端需求消化及供应端控产力度而定。（PV infolink）

图表6：多晶硅致密料周度价格走势（元/KG）



资料来源：PV infolink，长城证券产业金融研究院

图表7：硅片周度价格走势（元/片）



资料来源：PV infolink，长城证券产业金融研究院

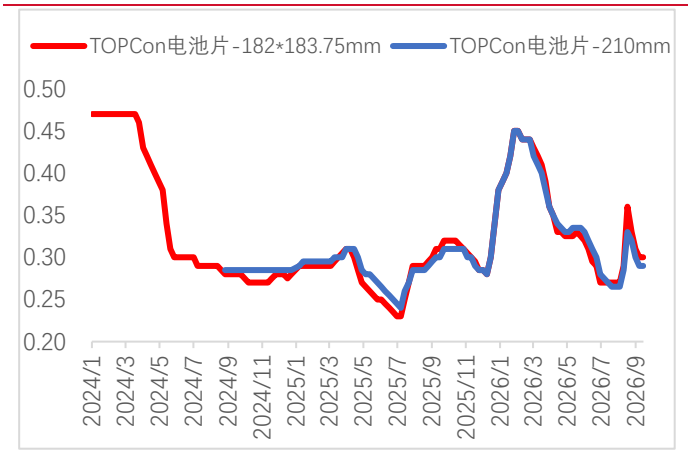
电池片：本周电池片市场整体情绪维持稳定，价格走势仍跟随成本走势，但近期国内集中式项目需求逐步释放，部分电池片厂家已开始酝酿上调报价，大尺寸电池片整体供需情况维持相对稳定。至于 183N，市场跌价情绪则较前期有所缓和，主要由于国内一线电池片厂家预计后续将进行大规模减产，供给收缩预期使价格下跌的空间受到抑制。（PV infolink）

组件：本周价格维稳没有变化。中国区 TOPCon 组件实际交付价格方面，集中式项目约

下载日志已记录，仅供内部参考

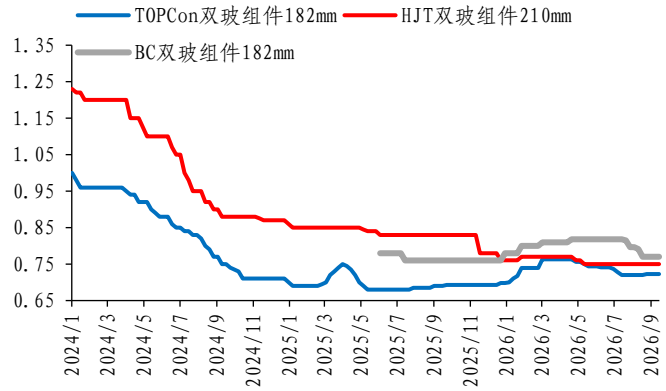
落在每瓦 0.65-0.73 元人民币，分布式项目则约落在每瓦 0.68-0.76 元人民币。海外 TOPCon 组件价格方面，本周均价维持每瓦 0.114 美元。(PV infolink)

图表8：电池片周度价格走势（元/W）



资料来源：PV infolink，长城证券产业金融研究院

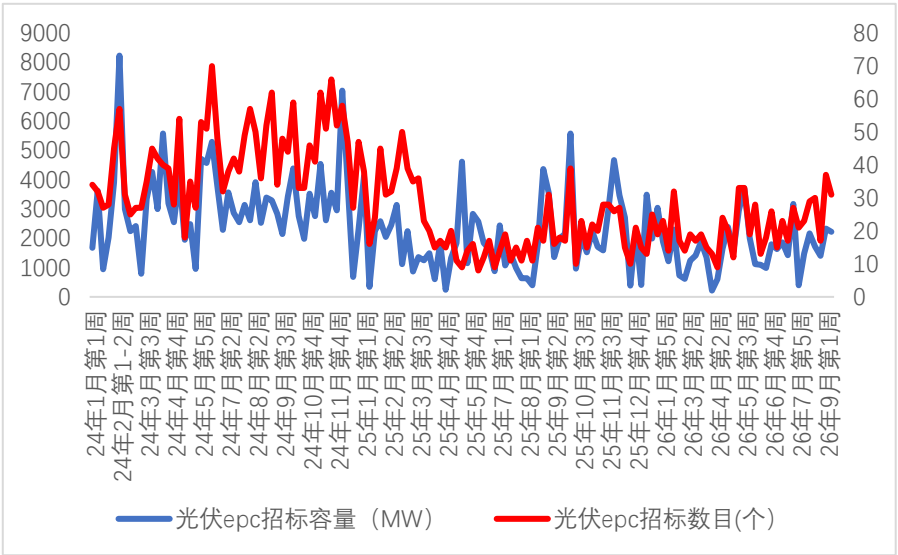
图表9：组件周度价格走势（元/W）



资料来源：PV infolink，长城证券产业金融研究院

根据光伏头条披露，9 月第 2 周（9 月 7 日-9 月 11 日）中广核、国家能源集团、国家电投、能建、华能、南方电网、华电、华润等企业发布了 31 个招标项目，总规模 2224.66MW。其中，玛纳斯节云新能源以 980MW 位列第一，甘肃电投以 250MW 排名第二，中广核、内蒙古益军新能源科技以 200MW 排名第三。9 月前两周国内累计完成光伏 EPC 招标规模 4.55GW，同比/环比分别变化-7.23%/+25.13%，集中式大电站需求陆续恢复。(光伏头条)

图表10：国内光伏 EPC 项目周度招标规模跟踪（左轴为容量，右轴为数目）

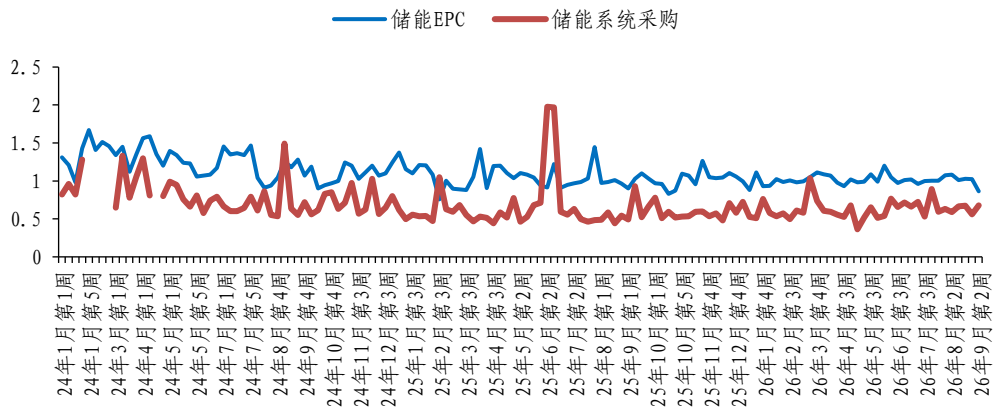


资料来源：光伏头条，长城证券产业金融研究院

储能方面，9 月第 2 周（9 月 5 日 - 9 月 11 日）国内启动 23 个招标项目，合计规模为 3323.2MW/8958.216MWh，开标项目 31 个，合计规模为 6607.5MW/21786.82MWh，储能系统中标区间为 0.518 至 1.06 元/Wh、均价 0.6792 元/Wh，储能 EPC 中标区间 0.576 到 1.6056 元/Wh，均价为 0.8632 元/Wh。（储能头条）

下载日志已记录，仅供内部参考

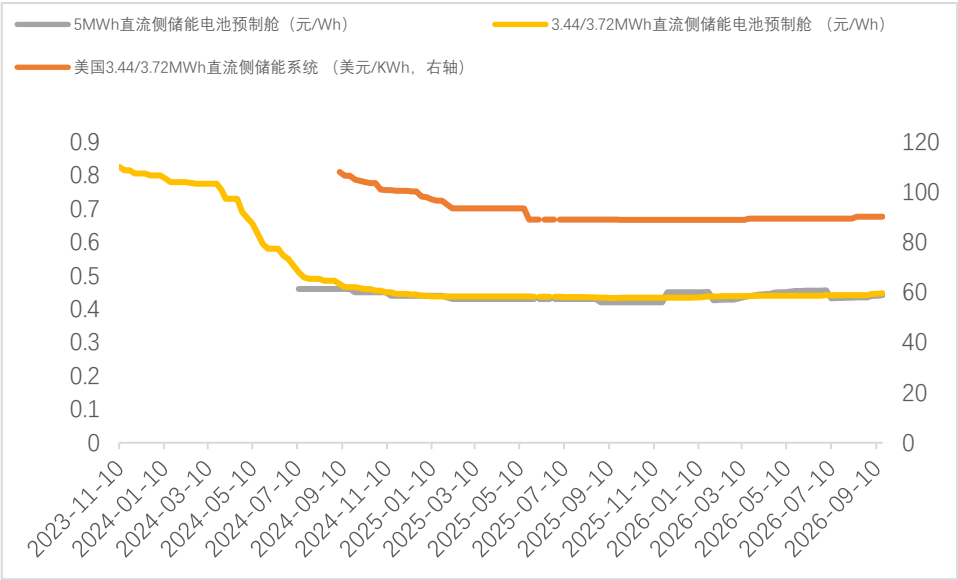
图表11：国内储能周度中标价格跟踪（元/Wh）



资料来源：光伏头条，长城证券产业金融研究院

从市场报价来看，根据 SMM 数据，2026 年 9 月 18 日中国 5MWh 储能电池预制舱、中国 3.44/3.72MWh 储能电池直流预制舱、美国 3.44/3.72MWh 直流侧储能系统均价分别为 0.4415 元/Wh、0.4475 元/Wh、90.2 美元/KWh，环比分别变化+0.46%、+0.56%、0%，上游碳酸锂引起的价格波动正逐步传导，但整体传导节奏受各环节竞争格局影响。

图表12：储能系统周度价格跟踪



资料来源：SMM，长城证券产业金融研究院

行业新闻

光伏：9 月 9 日，天津市发改委发布《关于 2026 年度增量新能源项目机制电量竞价工作有关事项的通知》。9 月 11 日，天津电力公司发布《天津市 2026 年度增量新能源项目机制电量竞价组织公告》。本次竞价主体为 2027 年 12 月 31 日以前全部建成投产（全容量并网，后续不再新增并网容量）的风电、光伏项目（包含此前未纳入过机制执行范围的增量风电、光伏项目）。其中，分布式项目可委托竞价代理商代理参与竞价。2026 年度机制电量总规模为 40 亿千瓦时；若参与竞价的新能源项目申报总电量未达到 50 亿千瓦时，自动将机制电量总规模按照申报总电量的 80%进行调整，竞价上限为 0.32 元/千瓦时，不设置竞价下限，机制电价执行期限为 10 年。(光伏头条)

下载日志已记录，仅供内部参考

9 月 14 日，人民日报刊登国家能源局党组书记、局长王宏志署名文章《加快建设新型能源体系 支撑能源强国建设》。文章指出，“十五五”时期，要推动风电和太阳能发电装机比重超过 50%、成为电力装机主体，非化石能源发电量比重达到 50%、成为电量主体，单位发电量碳排放下降 10%以上，加快推进新增用电量由新增清洁能源电量覆盖，非化石能源消费比重达到 25%。（光伏头条）

储能：根据 CNESA DataLink 全球储能数据库的不完全统计，2026 年 8 月，国内新增投运新型储能项目装机规模共计 3.76GW/11.42GWh，同比+13%/+20%，环比-27%/-35%。自 6 月以来，月度新增装机规模连续 3 个月超过去年同期。经历 7 月并网高峰后，8 月新增装机环比回落，主要是受到项目建设周期影响，属于正常的市场阶段性回调。独立储能成为 8 月储能增长绝对主力。电网侧独立储能新增装机规模 3.33GW/10.51GWh，同比+129%/+152%，贡献了 8 月新增总功率装机的 88.6%，容量补偿机制的逐步落地令独立储能在部分区域商业模式逐步闭环，各类业主投资积极性持续活跃。华北地区尤其是内蒙古，依托资源禀赋与电力市场机制优势，成为项目落地主要区域；磷酸铁锂技术路线仍稳居主导，钠离子、液流电池依托混合储能示范项目加速落地。展望下半年，伴随前期核准项目集中开工与并网，储能市场仍具备增长空间，但项目落地节奏受电网接入、收益机制等因素制约。（CNESA）

9 月 10 日消息，西北能源监管局近期赴陕西、宁夏、青海三省（区）开展了新型储能项目建设和运营情况调研，聚焦项目规划建设、调度运行、市场交易及运营收益等重点环节，并重点围绕新型储能市场价格机制，存量资源利用，与新能源协调发展等问题与相关企业进行了深入交流。从监管关切的重心不难看出，中国储能行业的考核标尺，已从“装机规模”，延伸至“是否发挥真实作用”。行业竞争正告别单一的装机榜单排位，进入长期运营能力的深度较量，设备仍是项目落地的基础，但能否被电网调度、能否参与市场交易、能否兑现稳定收益，正成为衡量储能资产价值的核心起点。（储能与电力市场）

下载日志已记录，仅供内部参考

人形机器人：特斯拉启动量产前供应链审厂，产能扩张进入关键阶段

板块观点：特斯拉 Optimus 量产准备进一步向供应链执行端推进，国内供应链进入量产前产能验证阶段。特斯拉机器人团队 9 月 17 日起对国内核心供应商开展量产前审厂；国内零部件订单上涨，产能将继续新增。随着 Optimus 生产节奏持续提升，产业链关注重点正在由前期产品定型、供应商选定进一步转向产能建设与规模交付能力验证，供应商扩产节奏有望成为下一阶段跟踪产业量产进展的重要指标。

特斯拉启动量产前供应链审厂，量产准备进一步向产能端推进。据第一财经报道，特斯拉机器人团队研发和生产相关人员 9 月 16 日抵达中国，并于 9 月 17 日正式启动量产前供应链审厂。我们认为，此次审厂的核心意义在于特斯拉对供应链的考察重点进一步由零部件方案和产品验证转向产能与交付能力，反映 Optimus 产业化正在加快进进入规模量产准备阶段。

Figure 发布 Helix 2.5，零样本全身泛化能力显著提升。Figure 正式推出新一代神经网络模型 Helix 2.5，并搭载 Figure 03 在 30 个陌生家庭环境中完成测试。机器人可自主完成整理客厅、折毛巾、整理床铺等长时序任务，并具备重新定位、调整站姿等自主纠错能力。我们认为，随着模型、数据与算力持续迭代，人形机器人工作场景将从单一任务执行向多场景自主作业演进，为后续规模化落地奠定技术基础。（财联社）

图表13：搭载 Helix 2.5 的 Figure 机器人实现陌生家庭环境自主作业



资料来源：Figure，长城证券产业金融研究院

我们认为，当前量产准备与“大脑”能力同步推进，人形机器人产业化基础进一步夯实。特斯拉启动量产前供应链审厂，表明 Optimus 产业化重点正进一步由产品验证向产能与规模交付推进；Figure Helix 2.5 则展现出更强的零样本泛化与自主纠错能力，持续取得技术进步。随着硬件量产能力与智能化水平同步提升，人形机器人规模化落地的产业基础进一步夯实，有望加快由技术验证向规模化应用阶段演进。

建议关注：丝杠：震裕科技、天创时尚、浙江荣泰、恒立液压、五洲新春；减速器：科达利；电机及配套：金帝股份、恒帅股份、步科股份、雷赛智能、伟创电气；结构件：模塑科技、旭升集团；头部模组：蓝思科技、星宇股份；轴承：天创时尚；关节模组：三花智控、拓普集团；散热及其他：东方电热、领益智造、本川智能。

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

政策力度不及预期：若国家对于新能源行业的支持力度不及预期，新兴产业增长将放缓。

行业竞争加剧：若行业参与者数量增多，导致行业竞争加剧，市场价格下降可能超预期。

技术进步不及预期：新能源行业处于高频迭代期，若相关公司未能及时进行技术迭代，未来新旧技术更替可能会削弱公司竞争优势。

原材料价格变动的风险：若核心原材料价格大幅波动，可能会推高成本，压缩产业链相关公司盈利。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日 起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳
地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033
传真：86-755-83516207

北京
地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
邮编：100031
传真：86-10-88366686

上海
地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126
传真：021-31829681

网址：http://www.cgws.com

长城证券 GREAT WALL SECURITIES