

原油需求下行，储能反弹显著

—石化、储能上市公司周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2022 年 10 月 22 日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 本周石油石化指数下跌 2.30%，储能指数上涨 0.57%。

本周石油石化指数下跌 2.30%，储能指数上涨 0.57%。本周上证综指下跌 1.08%，深证成指下跌 1.82%。石油石化指数下跌 2.30%，储能指数上涨 0.57%。从上市公司来看，石油石化涨幅前五的分别是岳阳兴长（11.4%）、ST 海越（7.3%）、东华能源（5.7%）、康普顿（4.5%）、茂化实华（3.5%）；储能板块涨幅前五的分别是：申菱环境（15.7%）、上能电气（14.9%）、盛弘股份（13.8%），伊戈尔（9.8%），雄韬股份（8.8%）。

❖ 川财周观点

原油价格小幅上行，多空博弈持续。本周布伦特原油价格较上周小幅上涨 2.34%。本周国际原油价格支撑来自于亚洲地区疫情管控措施或将部分放松的乐观预期。亚洲作为全球主要的原油消费地区，管控措施的放松将有力带动下下游成品油的消费需求，从需求端对原油价格起到支撑作用。同时欧盟对于俄罗斯原油及原油制品进一步制裁在即，叠加月初欧佩克+的减产决定，国际原油价格小幅走高。

储能板块延续涨势。本周 A 股市场整体表现不佳，储能板块表现良好，逆势小幅上涨 0.57%，延续了上周的涨势。目前储能板块预披露上市公司中，业绩普遍高增，也为储能板块的整体表现打下良好基础。我们认为随着海外能源危机持续发酵，今年底至明年年初的冬季，欧洲用电成本中枢整体上移，使得户用储能成本回收周期大幅缩短，性价比凸显。建议关注户用储能相关上市企业业绩增长。相关标的：派能科技，科士达。

❖ 行业动态

广东省发改委发布关于聚合物锂电池自动化生产线扩建项目节能报告的审查意见，项目建设 16 条全自动锂电池生产线，设计年产 1.8 亿只聚合物锂电池（电池容量 63560 万安时）。聚合物锂电池自动化生产线扩建项目采用的主要技术标准和建设方案符合国家相关节能法规及节能政策的要求。项目主要建设内容包括：建设 16 条全自动锂电池生产线，主要建构筑物包括生产厂房、开关站、门卫室、地下室等，主要设备包括自动加料系统、涂布机、隔膜分切机、激光切卷绕一体机、烘烤线、ACT 化成分容一体机等。

风险提示

宏观经济增长低于预期，减排政策变动风险，原材料价格波动风险。

正文目录

一、 川财周观点	4
二、 行业指数、公司涨跌幅	5
三、 绿色能源相关数据跟踪	7
四、 区域动态	7
五、 公司公告	9

图表目录

图 1： 指数涨跌幅表现	5
图 2： 本周行业涨跌幅表现	5
图 3： 石油石化个股涨跌幅排名（单位：%）	6
图 4： 储能个股涨跌幅排名（单位：%）	6
图 5： 三元前驱体价格变动	7
图 6： 磷酸铁锂电液价格变动	7

一、川财周观点

本周石油石化指数下跌 2.30%，储能指数上涨 0.57%。本周上证综指下跌 1.08%，深证成指下跌 1.82%。石油石化指数下跌 2.30%，储能指数上涨 0.57%。从上市公司来看，石油石化涨幅前五的分别是岳阳兴长（11.4%）、ST 海越（7.3%）、东华能源（5.7%）、康普顿（4.5%）、茂化实华（3.5%）；储能板块涨幅前五的分别是：申菱环境（15.7%）、上能电气（14.9%）、盛弘股份（13.8%），伊戈尔（9.8%），雄韬股份（8.8%）。

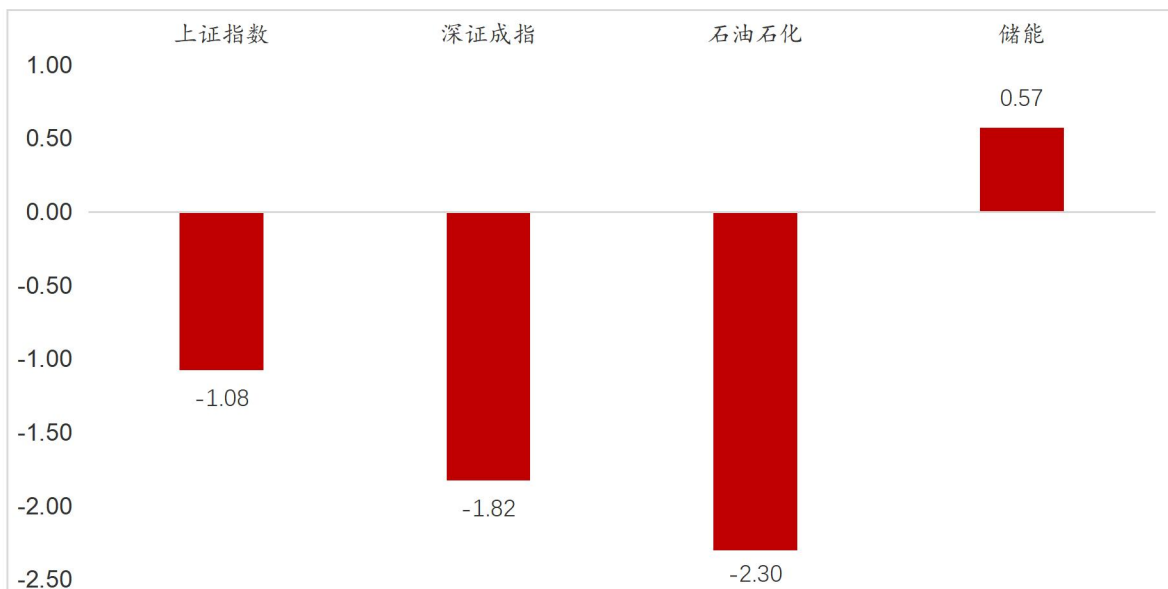
原油价格小幅上行，多空博弈持续。本周布伦特原油价格较上周小幅上涨 2.34%。本周国际原油价格支撑来自于亚洲地区疫情管控措施或将部分放松的乐观预期。亚洲作为全球主要的原油消费地区，管控措施的放松将有力带动下游成品油的消费需求，从需求端对原油价格起到支撑作用。同时欧盟对于俄罗斯原油及原油制品进一步制裁在即，叠加月初欧佩克+的减产决定，国际原油价格小幅走高。

储能板块延续涨势。本周 A 股市场整体表现不佳，储能板块表现良好，逆势小幅上涨 0.57%，延续了上周的涨势。目前储能板块预披露上市公司中，业绩普遍高增，也为储能板块的整体表现打下良好基础。我们认为随着海外能源危机持续发酵，今年底至明年初的冬季，欧洲用电成本中枢整体上移，使得户用储能成本回收周期大幅缩短，性价比凸显。建议关注户用储能相关上市企业业绩增长。相关标的：派能科技，科士达。

二、行业指数、公司涨跌幅

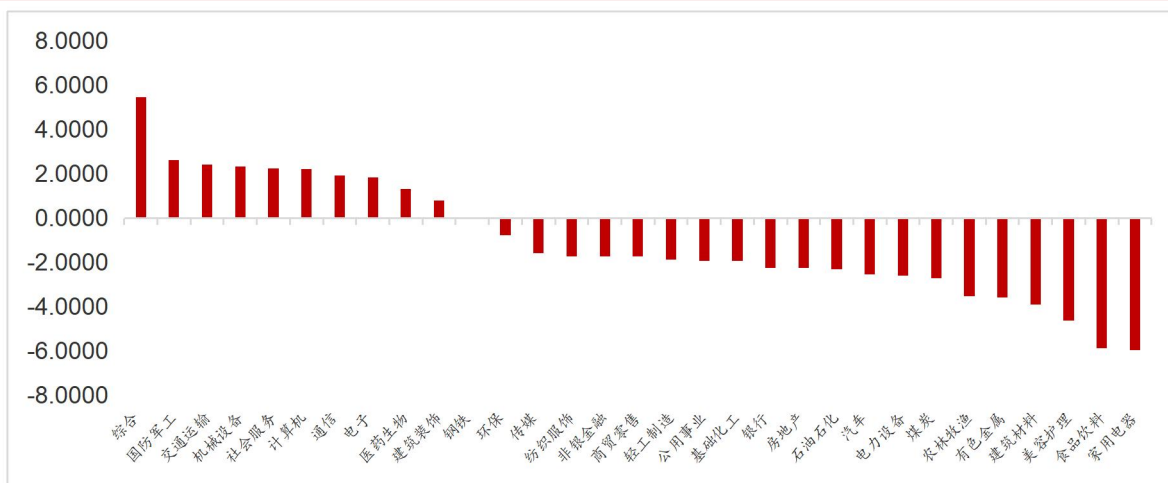
本周表现：本周上证综指下跌 1.08%，深证成指下跌 1.82%。石油石化指数下跌 2.30%，储能指数上涨 0.57%。

图 1： 指数涨跌幅表现（单位：%）



资料来源：iFinD，川财证券研究所

图 2： 本周行业涨跌幅表现

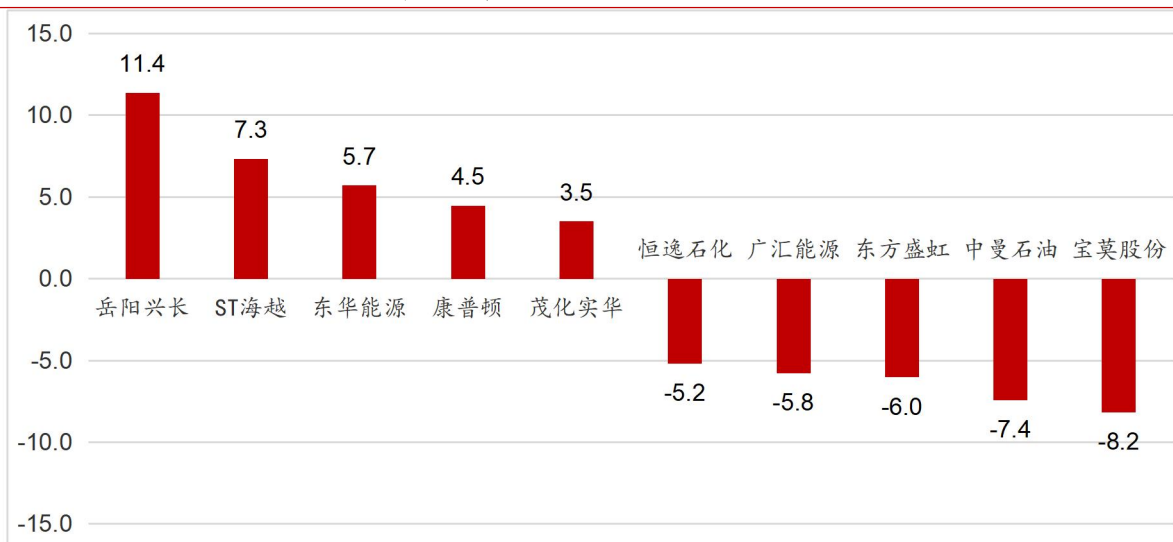


资料来源：iFinD，川财证券研究所

从上市公司来看，石油石化涨幅前五的分别是岳阳兴长（11.4%）、ST 海越（7.3%）、东华能源（5.7%）、康普顿（4.5%）、茂化实华（3.5 %）；板块后五位的分别是宝莫股份（-8.2 %）、中曼石油（-7.4 %）、东方盛虹（-6.0%）、广汇能源（-5.8 %）、恒

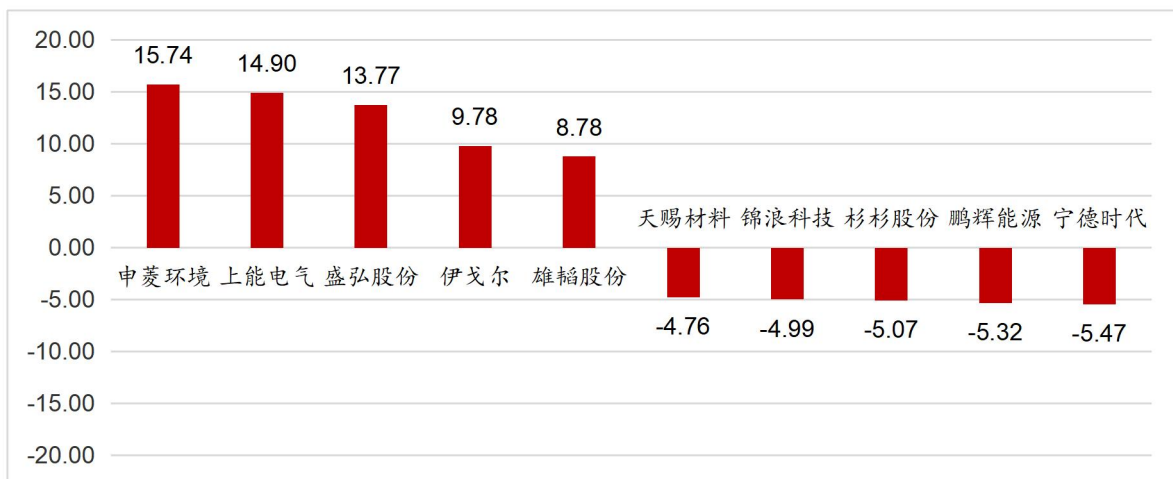
逸石化(-5.2%)。储能板块涨幅前五的分别是：申菱环境(15.7%)、上能电气(14.9%)、盛弘股份(13.8%)，伊戈尔(9.8%)，雄韬股份(8.8%)；板块后五位的分别是：宁德时代(-5.5%)、鹏辉能源(-5.3%)、杉杉股份(1.2%)、锦浪科技(2.2%)、天赐材料(2.8%)。

图 3： 石油石化个股涨跌幅排名（单位：%）



资料来源：iFinD，川财证券研究所

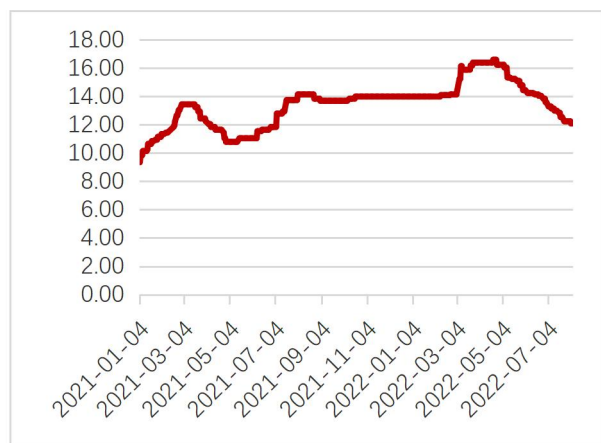
图 4： 储能个股涨跌幅排名（单位：%）



资料来源：iFinD，川财证券研究所

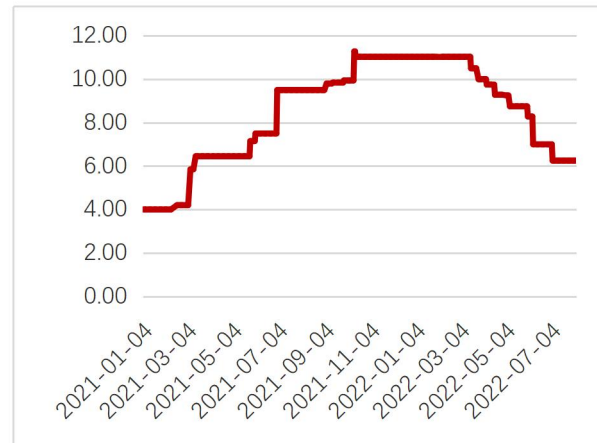
三、绿色能源相关数据跟踪

图 5：三元前驱体价格变动



资料来源：iFinD，川财证券研究所

图 6：磷酸铁锂电解液价格变动



资料来源：iFinD，川财证券研究所

表格 1：原油、天然气及美元指数周变化

序号	原油、天然气及美元指数	涨跌幅
1	ICE 布油	2.34%
2	NYMEX 轻质原油	-0.48%
3	NYMEX 天然气	-22.92%
4	美元指数	-1.29%

资料来源：iFinD，川财证券研究所

四、行业动态

表格 2. 石化储能行业动态

广东拟建 16 条全自动锂电池生产线	广东省发改委发布关于聚合物锂电池自动化生产线扩建项目节能报告的审查意见，项目建设 16 条全自动锂电池生产线，设计年产 1.8 亿只聚合物锂电池（电池容量 63560 万安时）。聚合物锂电池自动化生产线扩建项目采用的主要技术标准和建设方案符合国家相关节能法规及节能政策的要求。项目主要建设内容包括：建设 16 条全自动锂电池生产线，主要建构筑物包括生产厂房、开关站、门卫室、地下室等，主要设备包括自动加料系统、涂布机、隔膜分切机、激光切卷绕一体机、烘烤线、ACT 化成分容一体机等。
四川省“十四五”	10 月 17 日，四川省科学技术厅发布关于印发《四川省“十四五”

高新技术产业发展规划：开展储能等领域关键技术和装备升级	高新技术产业发展规划（2021—2025 年）》的通知。通知中提到，要开展氢燃料电池汽车车载集成应用、性能测试评价与优化、安全防护、高压储氢加氢等关键技术研究，开展 电动汽车 整车高可靠、低成本、高安全、智能化技术研究，开展电池单体及系统、电驱动总成、能源互联关键技术研究及应用。要开展水电、风电、天然气、核能、储能技术等领域关键技术和装备升级，重点推进大功率风电机组装备，光伏组件规模化集成系统，制储用一体化技术，低成本、长时效、高安全储能技术研究。
浙江首个工业熔盐储能项目投运	10 月 20 日，浙江绍兴柯桥区天实低碳产业园内，首期 50t/h 绿电熔盐储能试点项目投运，这是浙江省工业领域首个应用熔盐储能技术的项目。该项目利用熔盐储能系统，在电网谷电时段取电、转化为热能存储于熔盐罐内，在高峰时段则对外供热或发电，既可实现电网削峰填谷，更为柯桥当地化纤印染行业转向低碳绿色发展提供了实践路径。
JODI：8 月份全球石油总需求几乎恢复到疫情前水平	周一，来自总部设在利雅得的联合石油数据库(JODI)汇编的统计数据显示，在经历了 7 月份的反季节性下降后，全球石油需求在 8 月份平均每天反弹 200 万桶，达到疫情暴发前 99%的水平。总部位于利雅得的国际能源论坛(IEF)援引最新 JODI 数据说，8 月份全球石油需求增长是受美国、日本、沙特阿拉伯和印度尼西亚消费增加的推动。值得注意的是，8 月份全球原油日产量也增加了 50 万桶，其中沙特阿拉伯原油日产量超过 1100 万桶——这是沙特阿拉伯王国第三次报告原油日产量超过 1100 万桶。
“欧佩克+”支持石油减产 称旨在维持市场稳定平衡	当地时间 10 月 16 日，“欧佩克+”机制成员国纷纷表态，支持本月初所作大幅减产石油的决定，并表示此举是为了维持石油市场的稳定与平衡。伊拉克国家石油营销组织(SOMO)16 日发表声明，称“欧佩克+”此次将日均石油产量下调 200 万桶的决定是基于市场情况作出的。声明称，考虑到当前的经济形势，这一决定是朝着实现市场稳定的正确方向迈出的重要一步。
美国天然气价格连续第 8 周下跌	10 月 14 日消息，周五美国天然气价格下跌 4.3%，收于 6.453 美元/百万英热单位，由于创纪录的产量、疲软的液化天然气需求和温和的降温导致天然气发电消耗减少，熊市投资者仍然控制着市场。本周，美国天然气市场收跌 4.4%，连续八周下跌，与 2001 年 2 月 23 日以来最长的连跌纪录持平。然而，随着冬季需求高峰的临近，库存虽然在上升，但仍比正常水平低 6%，看涨的情绪可能即将到来。

资料来源：iFind，川财证券研究所

五、公司公告

表格 3. 石化储能上市公司公告

派能科技	公司 2022 年三季度报告, 本报告期, 公司实现营业收入 17.15 亿元, 同比增长 179.71%, 实现归属于上市公司股东的净利润 3.81 亿元, 同比增长 295.72% 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.80 亿元, 同比增长 305.67%。实现 EPS2.46 元/股。
宁德时代	公司 2022 年三季度报告, 本报告期, 公司实现营业收入 973.69 亿元, 同比增长 232.47%, 实现归属于上市公司股东的净利润 94.24 亿元, 同比增长 188.42%, 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 89.87 亿元, 同比增长 234.7%。实现 EPS3.88 元/股。
科士达	公司 2022 年三季度报告, 本报告期, 公司实现营业收入 12.18 亿元, 同比增长 85.34%, 实现归属于上市公司股东的净利润 2.29 亿元, 同比增长 123.44%, 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.10 亿元, 同比增长 176.05%。实现 EPS0.4 元/股。
广汇能源	公司 2022 年三季度报告, 本报告期, 公司实现营业收入 159.58 亿元, 同比增长 149.91%, 实现归属于上市公司股东的净利润 32.71 亿元, 同比增长 141.73%, 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 32.63 亿元, 同比增长 144.93%。实现 EPS0.50 元/股。

资料来源: iFinD, 川财证券研究所

风险提示

经济恢复低于预期

减排政策变动风险

原材料价格波动风险

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明