原油反弹，储能持续回调

—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 12 月 25 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 5.12%，储能指数下跌 6.04%。

本周上证综指下跌 3.85%，深证成指下跌 3.94%。石油石化指数下跌 5.12%，储能指数下跌 6.04%。从上市公司来看，石油石化涨幅前五的分别是沈阳化工（15.9%）、康普顿（9.3%）、恒通股份（1.2%）、香梨股份（-1.3%）、潜能恒信（-2.2%）；储能板块涨幅前五的分别是：雄韬股份（8.6%）、新宙邦（2.0%）、祥鑫科技（0.6%），科力远（-2.2%），科士达（-2.4%）。

❖ 川财周观点

原油价格回升，天然气大幅下跌。本周布伦特原油价格较上周上涨 5.94%，NYMEX 天然气本周价格下跌 22.48%。本周国际原油价格上涨，主要来自于市场的反弹情绪。同时本周五俄罗斯对俄油价格上限做出回应，表示考虑在明年初开始停止向支持这一措施的国家出售原油。预计将对俄罗斯原油产量造成 5%-7%的减少。供给端的缩减预期对国际原油价格形成一定支撑。而天然气的下跌主要源自于欧洲对天然气消费的减少以及整体储备数据较为乐观。看好国际原油价格中枢上行后，开采、勘探企业的业绩增长。

市场环境拖累，储能板块持续回调。本周 A 股市场表现不佳，沪深两市指数均有显著下行，储能板块作为高 beta 行业，在整体市场偏弱的背景下，本周储能板块进一步回调。但我们认为储能需求增长的长期逻辑并未改变，新能源建设消纳能力不足的矛盾随着风电光伏装机容量提升将愈发突出，新型储能系统应用场景相比抽水蓄能更加灵活。同时指数下行也进一步给予储能行业探底的机会，看好储能板块在后市随市场整体回暖的反弹，建议投资者积极布局。

❖ 行业动态

近日，锂电材料报价持续下跌。12 月 22 日，电池级碳酸锂的均价已由上周的 56 万元/吨下跌至 54.9 元/吨，工业级碳酸锂的均价由上周的 53 万元/吨下跌至 51.8 万元/吨。据了解，自 11 月下旬起，锂电价格一改往日连续猛涨趋势，价格开始出现回落，电池级碳酸锂、工业级碳酸锂均报价已连续二十余天下跌。此外，工业级氢氧化锂均价由上周 56 万元/吨下跌至 55.3 万元/吨。

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 8

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： 磷酸铁锂电解液价格变动 7

一、 川财周观点

本周石油石化指数下跌 5.12%，储能指数下跌 6.04%。本周上证综指下跌 3.85%，深证成指下跌 3.94%。石油石化指数下跌 5.12%，储能指数下跌 6.04%。从上市公司来看，石油石化涨幅前五的分别是沈阳化工（15.9%）、康普顿（9.3%）、恒通股份（1.2%）、香梨股份（-1.3%）、潜能恒信（-2.2%）；储能板块涨幅前五的分别是：雄韬股份（8.6%）、新宙邦（2.0%）、祥鑫科技（0.6%），科力远（-2.2%），科士达（-2.4%）。

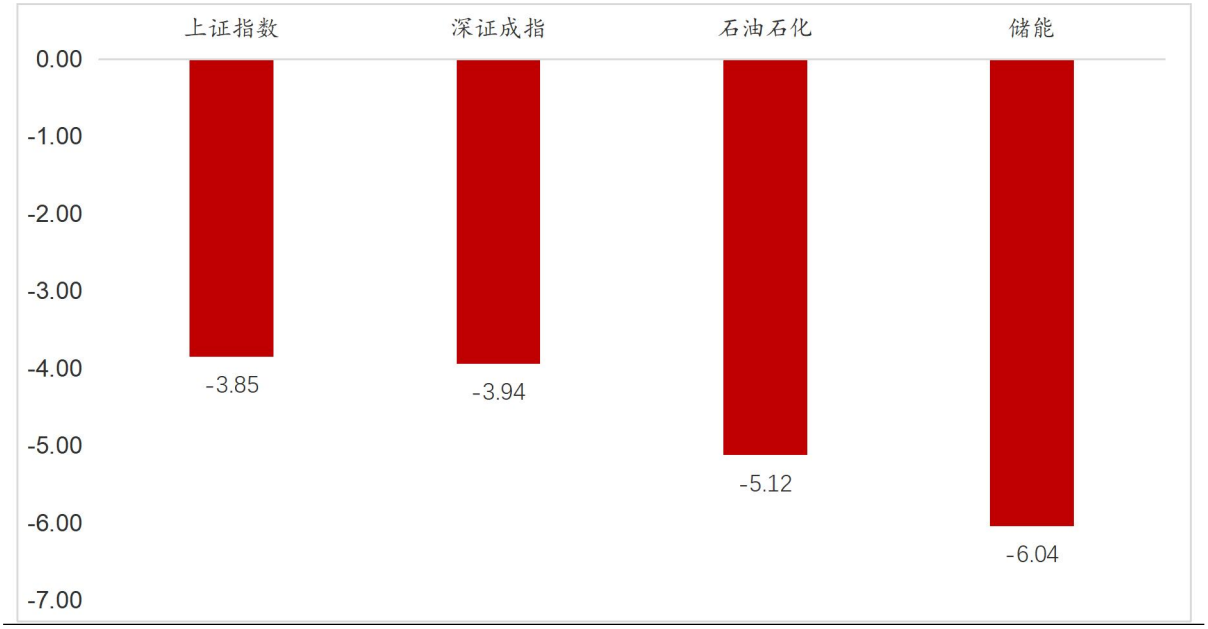
原油价格回升，天然气大幅下跌。本周布伦特原油价格较上周上涨 5.94%，NYMEX 天然气本周价格下跌 22.48%。本周国际原油价格上涨，主要来自于市场的反弹情绪。同时本周五俄罗斯对俄油价格上限做出回应，表示考虑在明年初开始停止向支持这一措施的国家出售原油。预计将对俄罗斯原油产量造成 5%-7%的减少。供给端的缩减预期对国际原油价格形成一定支撑。而天然气的下跌主要源自于欧洲对天然气消费的减少以及整体储备数据较为乐观。看好国际原油价格中枢上行后，开采、勘探企业的业绩增长。

市场环境拖累，储能板块持续回调。本周 A 股市场表现不佳，沪深两市指数均有显著下行，储能板块作为高 beta 行业，在整体市场偏弱的背景下，本周储能板块进一步回调。但我们认为储能需求增长的长期逻辑并未改变，新能源建设消纳能力不足的矛盾随着风电光伏装机容量提升将愈发突出，新型储能系统应用场景相比抽水蓄能更加灵活。同时指数下行也进一步给予储能行业探底的机会，看好储能板块在后市随市场整体回暖的反弹，建议投资者积极布局。

二、 行业指数、公司涨跌幅

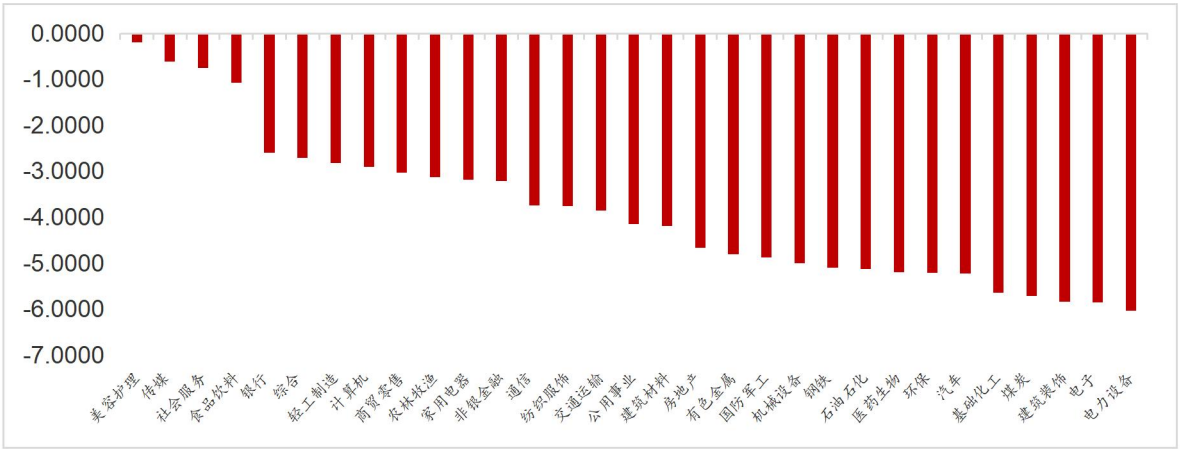
本周表现：本周上证综指下跌 3.85%，深证成指下跌 3.94%。石油石化指数下跌 5.12%，储能指数下跌 6.04%。

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

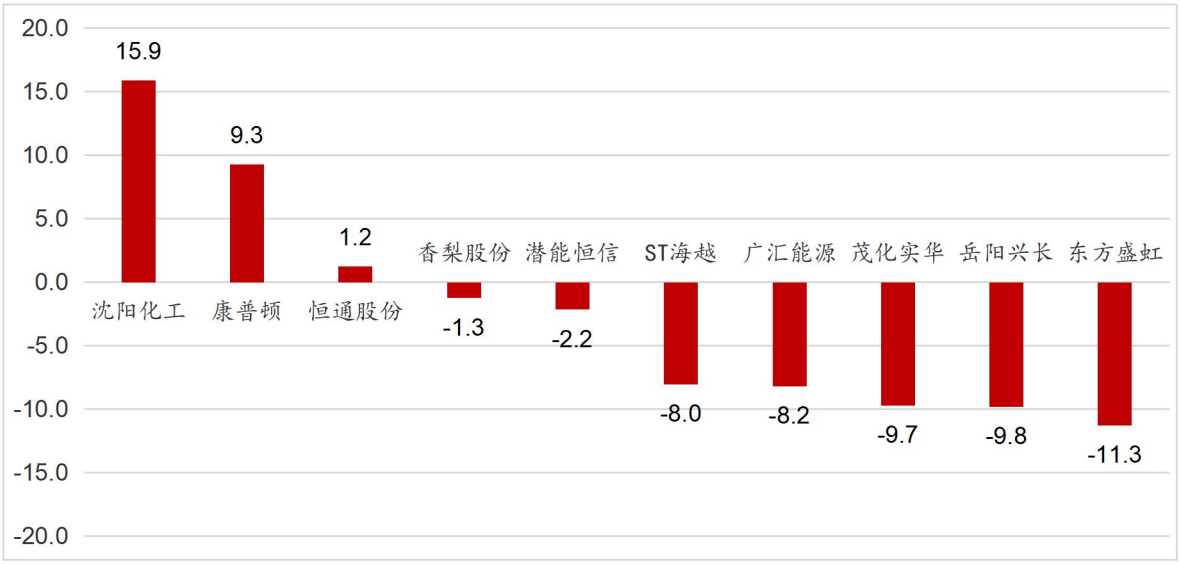


资料来源：iFinD，川财证券研究所

从上市公司来看，石油石化涨幅前五的分别是沈阳化工（15.9%）、康普顿（9.3%）、恒通股份（1.2%）、香梨股份（-1.3%）、潜能恒信（-2.2%）；板块后五位的分别是东方盛虹(-11.3%)、岳阳兴长（-9.8%）、茂化实华（-9.7%）、广汇能源（-8.2%）、ST海越(-8.0%)。储能板块涨幅前五的分别是：雄韬股份（8.6%）、新宙邦（2.0%）、祥

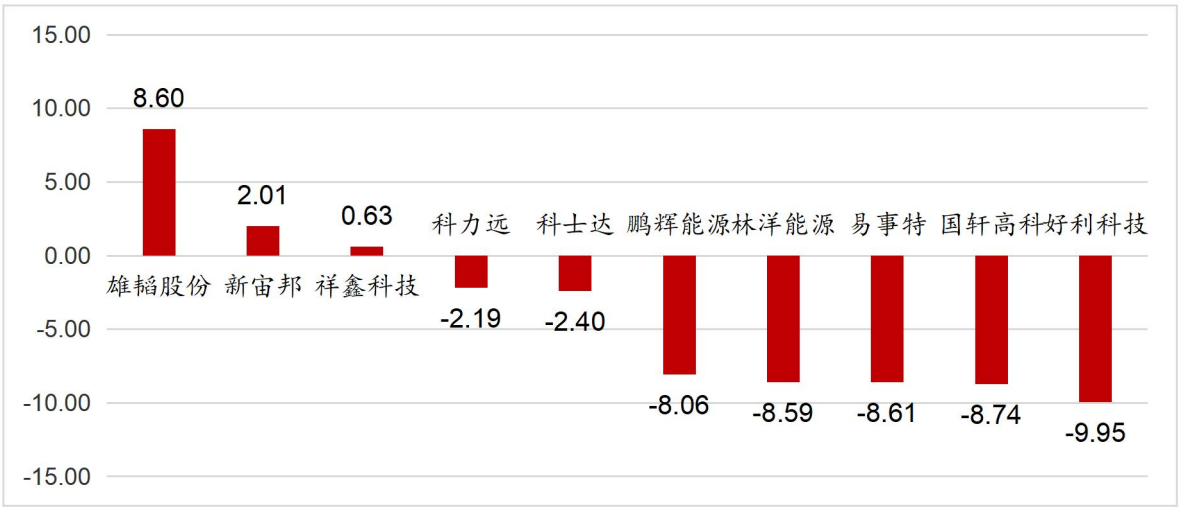
鑫科技（0.6%），科力远（-2.2%），科士达（-2.4%）；板块后五位的分别是：好利科技（-10.0%）、国轩高科（-8.7%）、易事特（-8.6%）、林洋能源（-8.6%）、鹏辉能源（-8.1%）。

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

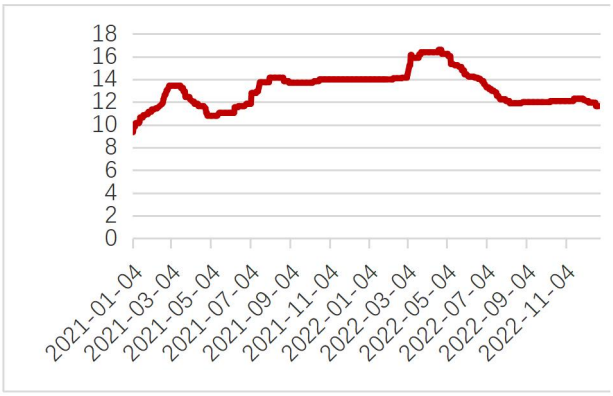
图 4： 储能个股涨跌幅排名（单位：%）



资料来源：iFinD，川财证券研究所

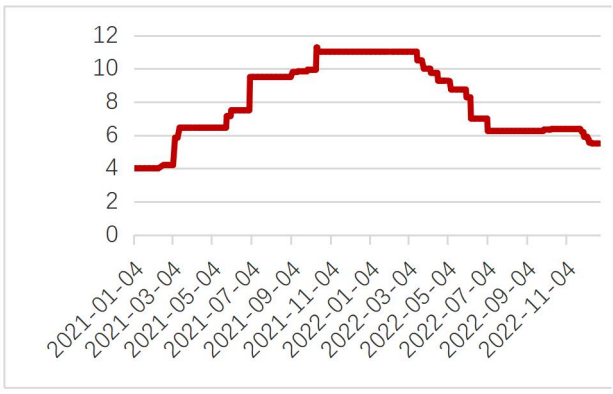
三、 绿色能源相关数据跟踪

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	5.94%
2	NYMEX 轻质原油	6.51%
3	NYMEX 天然气	-22.48%
4	美元指数	-0.50%

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

欧佩克预计 2023 年全球石油需求将日增 220 万桶	据今日石油网 2022 年 12 月 19 日报道，根据其发布的最新石油市场报告，石油输出国组织(欧佩克/OPEC)预测，2023 年世界石油需求同比将日增至少 220 万桶。欧佩克表示，经济合作与发展组织(OECD)明年的石油需求预计将日增 30 万桶；明年石油需求增长主要是在经合组织的美洲地区，而其他经合组织地区预计不会出现明显的增长。在非经合组织国家，明年石油需求预计将日增 190 万桶。预计亚洲国家和印度明年石油需求的增长幅度最大。
欧盟过去 4 个月削减 20%天然气消费量	据法新社 12 月 20 日报道，欧盟统计机构周二表示，为了适应能源短缺，欧盟国家在过去 4 个月里把天然气消费量削减了 20%。总的来说，这一数字高于欧盟成员国在 8 月份签署的自愿减少 15%天

	然气消费量的目标。这突显出欧盟正在努力降低能源需求，以应对管道天然气供应大幅减少的局面。
欧盟达成协议扩大碳交易市场	据油价网 12 月 15 日消息称，欧盟周日达成了一项协议，扩大其碳市场的覆盖范围，几乎包括欧洲的每个人，而不仅仅是企业，并通过减少二氧化碳排放许可证的发放来加速其减排努力。“从 2027 年开始，这是关键时刻。到那时，每个人都需要减少排放，否则将付出巨大代价。”路透社援引欧洲议会首席谈判代表的话说。他补充说，他希望这次危机能鼓励更多企业投资绿色能源。
四川宜宾东部产业园重卡换电站投运	12 月 19 日，四川宜宾东部产业园重卡换电站 2 号环网柜的出线柜开关合闸成功，标志着宜宾东部产业园重卡换电站全负荷投入运行，实现共享式重卡换电运营。宜宾东部产业园重卡换电站是东部产业园重卡换电站能源港项目建设内容之一，每天最多可满足 60 辆新能源重卡的换电需求。东部产业园重卡换电站能源港项目是集光伏发电、储能应用、充换电、低碳交通换乘于一体的花园式能源港。该项目全部建成后，充换电设施可满足 1200 辆新能源汽车的充电需求、100 辆电动重卡的换电需求，预计年充换电量将达到 2500 万千瓦时，助推“电动宜宾”建设。
近一个月多家新能源车企宣布涨价	12 月 22 日，睿蓝汽车发布车型调价说明显示，因受新能源车补贴政策及全球原材料大幅上涨影响，睿蓝汽车将于明年 1 月 1 日起调整售价，上涨幅度 5000-8000 元不等。值得关注的是，近一个月，多家新能源车企宣布调价。11 月 23 日，比亚迪宣布将对王朝、海洋及腾势相关新能源车型的官方指导价进行调整，上调幅度为 2000 元-6000 元不等。
锂电材料价格连续下跌！电池级碳酸锂已跌至 54.9 元/吨	近日，锂电材料报价持续下跌。12 月 22 日，电池级碳酸锂的均价已由上周的 56 万元/吨下跌至 54.9 元/吨，工业级碳酸锂的均价由上周的 53 万元/吨下跌至 51.8 万元/吨。据了解，自 11 月下旬起，锂电价格一改往日连续猛涨趋势，价格开始出现回落，电池级碳酸锂、工业级碳酸锂均报价已连续二十余天下跌。此外，工业级氢氧化锂均价由上周 56 万元/吨下跌至 55.3 万元/吨。

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

中曼石油	公司发布关于股份转让完成登记的公告，李玉池先生于 2022 年 11 月 17

	日与重庆岚海企业管理咨询合伙企业签订了《股份转让协议》，李玉池通过协议转让方式向重庆岚海转让其持有的公司无限售流通股 20,060,000 股（占公司总股本的 5.01%）。本次股份协议转让完成后，李玉池持有公司 7,878,460 股股份，占公司总股本的 1.97%，李玉池及其一致行动人上海中曼投资控股有限公司、朱逢学、上海共兴投资中心、上海共荣投资中心、上海共远投资中心合计持有公司 188,643,116 股股份，占公司总股本的 47.16%。
百川股份	公司发布了关于子公司江苏海基新能源股份有限公司增资的公告。为进一步发展新能源业务，海基新能源拟通过增资扩股并引入新股东国航远洋，将海基新能源的注册资本由 121,500 万元增加至 121,905 万元。增资方为国航远洋，增资金额为 2000 万元，认购股份数为 405 万股。
璞泰来	公司发布关于对子公司提供的担保进展公告。本次公司为宁德卓高、四川卓勤提供担保金额分别为 10,000 万元、100,000 万元。本次担保事项后，扣除已履行到期的担保，公司及子公司已累计向子公司宁德卓高、四川卓勤提供担保金额为 195,472 万元、188,800 万元。2022 年至今公司及子公司累计向子公司宁德卓高、四川卓勤提供担保金额为 163,000 万元、115,800 万元，在公司股东大会批准的担保额度范围内。
科力远	公司发布关于控股子公司签订战略合作框架协议的公告，湖南雅城新能源股份有限公司、珠海科恒新能源材料有限公司和宜春力元新能源有限公司三方拟在江西省宜春市宜丰县，共同投资建设磷酸铁锂、磷酸锰铁锂等新能源锂电池正极材料生产基地项目。项目规划由合资公司一负责年产 10 万吨磷酸铁锂新能源正极材料、合资公司二负责年产 2 万吨磷酸锰铁锂新能源正极材料。

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的、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