

需求疲软原油下跌，储能板块延续涨势

—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 2 月 5 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

❖ 本周石油石化指数上涨 1.10%，储能指数上涨 1.31%。

本周上证综指下跌 0.04%，深证成指上涨 0.61%。石油石化指数上涨 1.10%，储能指数上涨 1.31%。从上市公司来看，石油石化涨幅前五的分别是宝利国际(16.6%)、岳阳兴长(12.3%)、宇新股份(9.2%)、博汇股份(9.1%)、康普顿(8.7%)；储能板块涨幅前五的分别是：杭可科技(14.6%)、比亚迪(9.2%)、固德威(7.2%)，先导智能(6.9%)，亿华通-U(5.8%)。

❖ 川财周观点

需求疲软，原油天然气持续下跌。本周布伦特原油价格较上周下跌 7.54%，NYMEX 天然气本周价格下跌 24.41%。原油价格的下行主要源自于全球市场经济增长疲软的预期，美元持续加息给宏观经济带来的压力，压制了原油需求。另一方面，尽管亚洲地区近期原油消费复苏较为强劲，前景乐观，但是俄罗斯原油折价销售，显示供应数量强劲，抵消了这一乐观预期，同时欧佩克维持了原有产量计划，没有进一步减产。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。

储能延续涨势。本周 A 股市场仍然表现活跃，储能板块上涨 1.31%。随着风电光伏建设的推进，储能市场需求快速增长。国内新型储能建设达到 6.9GW。去年以来，国内储能采购进入爆发期，GWh 级订单频现。同时海外市场方面，由于美国电网较为老旧，急需储能设施完善风电光伏调峰能力，欧洲又因为地缘政治危机电价大涨，户用储能经济性凸显，全球市场大储与户储双重发力，给整体行业注入强心剂。在市场整体需求带动下，储能企业业绩大多维持了高增长的态势。建议关注电化学储能头部企业业绩表现。相关标的：鹏辉能源。

❖ 行业动态

近期，国网上海经研院主持申报的《虚拟电厂资源配置与评估技术规范》已由国家标准化管理委员会正式批准立项，标志着虚拟电厂领域首个国家标准正式立项。《技术规范》是建设虚拟电厂的基础性标准，将指导如何配置分布式电源、柔性可调负荷、分布式储能等不同类型的虚拟电厂资源，同时将形成对于虚拟电厂配置方案的评价方法，客观评价虚拟电厂资源构成的优劣，对于国内目前的虚拟电厂建设中所遇到的建设规模、建设类型、参数整定等难题起到纲领性的指导作用。

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。

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

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

本周石油石化指数上涨 1.10%，储能指数上涨 1.31%。本周上证综指下跌 0.04%，深证成指上涨 0.61%。石油石化指数上涨 1.10%，储能指数上涨 1.31%。从上市公司来看，石油石化涨幅前五的分别是宝利国际(16.6%)、岳阳兴长(12.3%)、宇新股份(9.2%)、博汇股份(9.1%)、康普顿(8.7%)；储能板块涨幅前五的分别是：杭可科技(14.6%)、比亚迪(9.2%)、固德威(7.2%)，先导智能(6.9%)，亿华通-U(5.8%)。

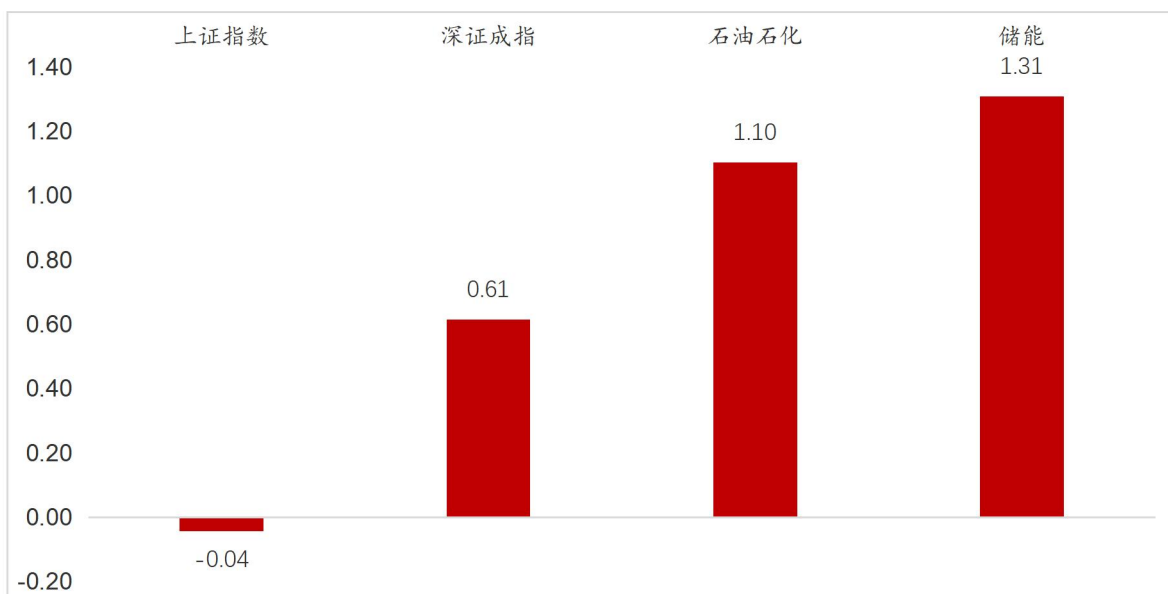
需求疲软，原油天然气持续下跌。本周布伦特原油价格较上周下跌 7.54%，NYMEX 天然气本周价格下跌 24.41%。原油价格的下行主要源自于全球市场经济增长疲软的预期，美元持续加息给宏观经济带来的压力，压制了原油需求。另一方面，尽管亚洲地区近期原油消费复苏较为强劲，前景乐观，但是俄罗斯原油折价销售，显示供应数量强劲，抵消了这一乐观预期，同时欧佩克维持了原有产量计划，没有进一步减产。而天然气的下跌主要源自于欧洲对天然气消费的减少以及整体储备数据较为乐观。

储能延续涨势。本周 A 股市场仍然表现活跃，储能板块上涨 1.31%。随着风电光伏建设的推进，储能市场需求快速增长。国内新型储能建设达到 6.9GW。去年以来，国内储能采购进入爆发期，GWh 级订单频现。同时海外市场方面，由于美国电网较为老旧，急需储能设施完善风电光伏调峰能力，欧洲又因为地缘政治危机电价大涨，户用储能经济性凸显，全球市场大储与户储双重发力，给整体行业注入强心剂。在市场整体需求带动下，储能企业业绩大多维持了高增长的态势。建议关注电化学储能头部企业业绩表现。相关标的：鹏辉能源。

二、行业指数、公司涨跌幅

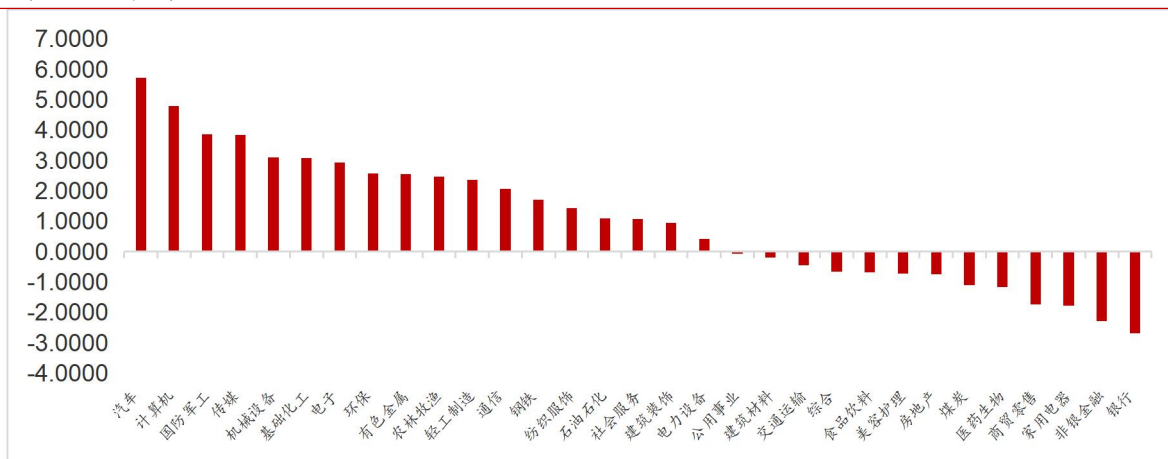
本周表现：本周上证综指下跌 0.04%，深证成指上涨 0.61%。石油石化指数上涨 1.10%，储能指数上涨 1.31%。

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

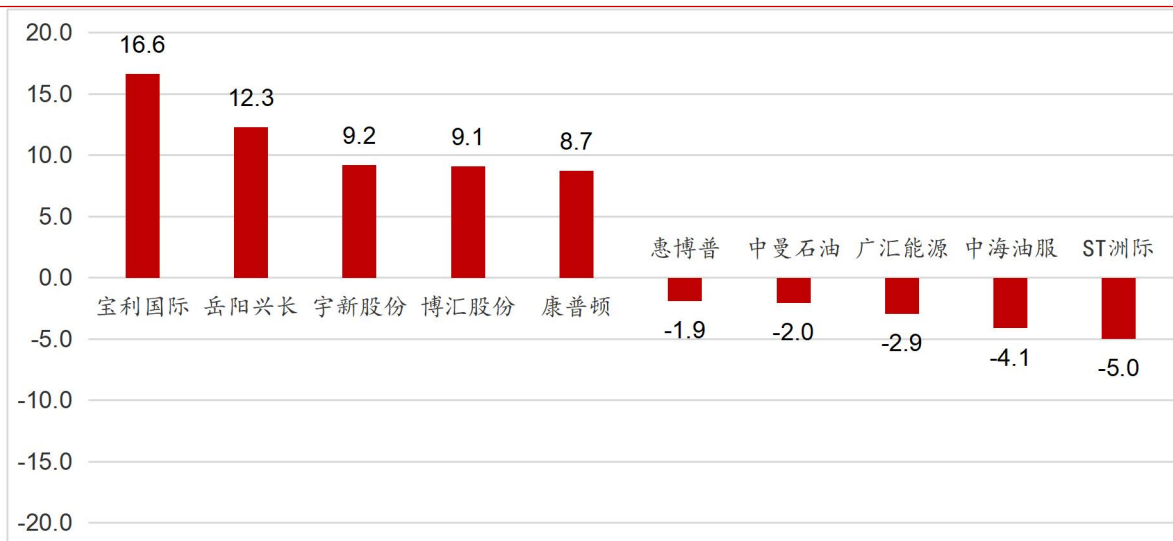


资料来源：iFinD，川财证券研究所

从上市公司来看，石油石化涨幅前五的分别是宝利国际(16.6%)、岳阳兴长(12.3%)、宇新股份(9.2%)、博汇股份(9.1%)、康普顿(8.7%)；板块后五位的分别是 ST 洲际(-5.0%)、中海油服(-4.1%)、广汇能源(-2.9%)、中曼石油(-2.0%)、惠博普(-1.9%)。储能板块涨幅前五的分别是：杭可科技(14.6%)、比亚迪(9.2%)、固德威(7.2%)，

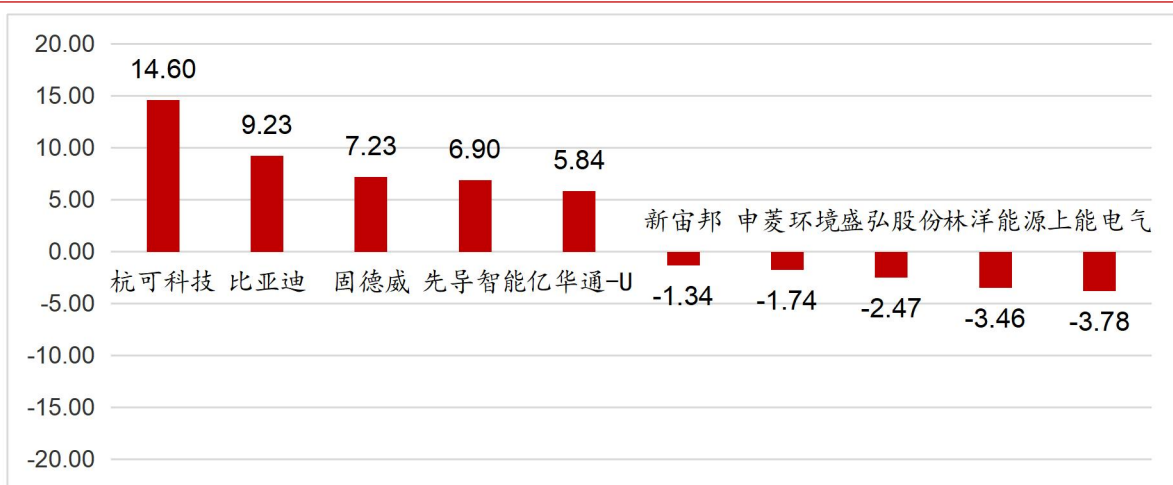
先导智能（6.9%），亿华通-U（5.8%）；板块后五位的分别是：上能电气（-3.8%）、林洋能源（-3.5%）、盛弘股份（-2.5%）、申菱环境（-1.7%）、新宙邦（-1.3%）。

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

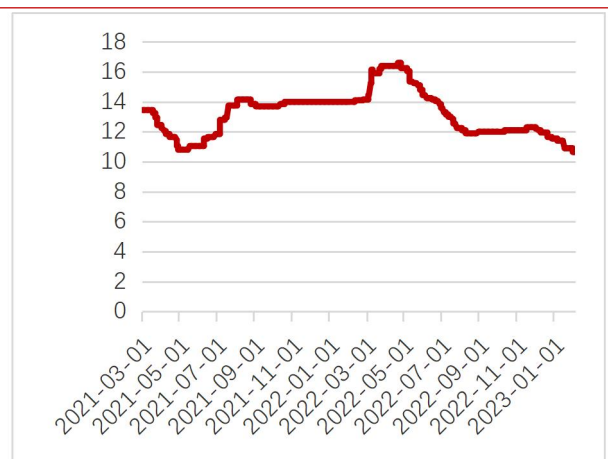
图 4： 储能个股涨跌幅排名（单位：%）



资料来源：iFinD，川财证券研究所

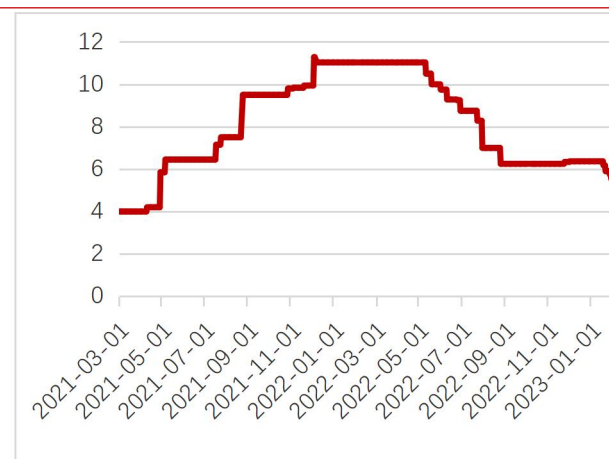
三、绿色能源相关数据跟踪

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	-7.54%
2	NYMEX 轻质原油	-7.75%
3	NYMEX 天然气	-24.41%
4	美元指数	1.05%

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

安徽：支持打造长三角绿色储能基地 推进电源侧、电网侧、用户侧新型储能建设	安徽省财政厅印发《关于财政支持做好碳达峰碳中和工作的实施方案》的通知。通知指出，支持企业开展节能减煤技术改造，重点削减非电力用煤，提高电力用煤比例。大力支持可再生能源高比例应用，支持光伏发电和风电资源开发，推进生物质能发电、清洁供暖、热电联产、生物质天然气等多元化发展。支持扩大非常规天然气开发利用，推进煤层气规模化开采利用，加快两淮煤系天然气开发利用，布局建设规模化生物天然气工程。支持打造长三角绿色储能基地，推进电源侧、电网侧、用户侧新型储能建设，推进多能互补和源网荷储一体化项目建设。支持抽水蓄能电站建设，在气源有保障
---	--

	及电力负荷中心等地区布局建设天然气调峰电站。支持灵活调节电源建设，加快煤电机组灵活性改造。加强对重点行业、重点设备的节能监察，组织对全省重点用能单位开展能源计量审查。
虚拟电厂领域首个国家标准正式批准立项	近期，国网上海经研院主持申报的《虚拟电厂资源配置与评估技术规范》已由国家标准化管理委员会正式批准立项，标志着虚拟电厂领域首个国家标准正式立项。如何解决灵活性资源供需问题，是建设新型电力系统必须攻克的难题，虚拟电厂正是新型电力系统建设的重要抓手和典型实践。《虚拟电厂资源配置与评估技术规范》是建设虚拟电厂的基础性标准，将指导如何配置分布式电源、柔性可调负荷、分布式储能等不同种类的虚拟电厂资源，同时将形成对于虚拟电厂配置方案的评价方法，客观评价虚拟电厂资源构成的优劣，对于国内目前的虚拟电厂建设中所遇到的建设规模、建设类型、参数整定等难题起到纲领性的指导作用。
沙特将在清洁能源领域投资 2700 亿美元	沙特能源大臣萨勒曼表示，到 2030 年，沙特阿拉伯将在低碳能源项目上投入约 2700 亿美元(1 万亿里亚尔)，并补充说，沙特还将投资于电网现代化。“我们决心成为氢的主要出口国，并为重工业的当地使用提供清洁的氢，以具有竞争力的价格生产绿色产品，如绿色钢铁、绿色铝、化肥和其他产品。”萨勒曼在王国总附加值论坛和展览上说。这位能源大臣表示，沙特的最终目标将是成为一个电力出口国。为此，在利雅得的政府将致力于扩大该国的输电和配电网络。
去年全球 1 万亿美元绿色投资首次追平化石燃料投资	2022 年全球对清洁能源转型的投资达到 1.1 万亿美元，大致相当于对化石燃料生产的投资。2022 年以前用于转向可再生电力、电动汽车和氢气等新能源的支出从未超过 1 万亿美元。虽然这一数字比 2021 年增长了 31%，但仍然只是削减温室气体排放和应对全球变暖所需的投资的一小部分。太阳能发电和风力发电在 2022 年的绿色投资中占比最大，达到 4950 亿美元，比前一年增长 17%。电动汽车投资紧随其后，投资金额为 4660 亿美元，而且全球电动汽车投资的增长速度要快得多，达到 54%。全球能源转型投资的近一半(5460 亿美元)在全球能源消费最大国，而美国以 1410 亿美元位居第二。如果欧盟作为一个单一实体计算，欧盟将以 1800 亿美元的投资排名第二。

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

贝肯能源	公司发布 2022 年度业绩预告。本年度公司实现归属于上市公司股东的净利润 24000-25000 万元，同比上升 274%-293%。实现扣除非经常性损益后的净利润 22000-23200 万元，同比上升 519%-553%。实现 EPS1.3461 元/股-1.4134 元/股。
比亚迪	公司发布了 2023 年一月产销快报,公司 2023 年一月份生产新能源汽车 154188 辆，同比增长 68.08%，销售新能源汽车 151341 辆，同比增长 62.44%。本公司 2023 年 1 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 8.148GWh，2023 年累计装机总量约为 8.148GWh。

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

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