

油价波动趋稳，储能下跌调整

—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19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0.69%，储能指数下跌4.01%。

本周上证综指下跌1.12%，深证成指下跌2.18%。石油石化指数上涨0.69%，储能指数下跌4.01%。从上市公司来看，石油石化涨幅前五的分别是荣盛石化(7.9%)、恒逸石化(7.0%)、康普顿(7.0%)、桐昆股份(4.7%)、华锦股份(4.2%)；储能板块涨幅前五的分别是：雄韬股份(14.6%)、南都电源(9.2%)、骆驼股份(7.2%)，申菱环境(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3.90%，NYMEX天然气本周价格下跌-12.29%。尽管本周原油价格有所回落，但近期油价整体波动趋稳。一方面欧佩克+组织维持减产计划不变，整体供给端变化不大。另一方面亚洲市场原油需求的增长，对国际原油价格形成一定支撑。从国内市场看，当前原油价格中枢处于相对高位，建议关注原油勘探、生产企业。天然气方面美国天然气价格持续下跌，主要因素为冬季逐渐过去，欧洲天然气由于早前的充足准备，当前需求总体疲软。

A股转弱，储能板块下跌。本周A股市场较为疲软，受整体市场影响，储能板块走弱。本周美国公布PPI数据，表现强于预期。强劲的PPI数据增强了美国加息压力，美元走强促使海外资金流向美国市场，对A股产生一定压力。另一方面，储能板块春节前反弹幅度较多，在市场环境影响下，板块走跌调整。中长期看，储能作为能源转型不可或缺的组成部分，储能市场处于快速增长阶段。今年以来锂价有明显回落，电化学储能成本压力得到缓解，对年内新型储能项目上马有促进作用。建议持续关注大储领域龙头业绩增长。

❖ 行业动态

工信部针对第368批《道路机动车辆生产企业及产品公告》、第四十七批《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》公示。公告显示，本批次共申报44款新能源汽车，申报新能源汽车产品的共有106户企业的223个型号。其中涉及比亚迪、理想汽车、东风汽车、赛力斯、长城、奇瑞等电动车企新能源汽车车型。

风险提示

宏观经济增速低于预期，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: 磷酸铁锂电解液价格变动	7

一、川财周观点

本周石油石化指数上涨 0.69%，储能指数下跌 4.01%。本周上证综指下跌 1.12%，深证成指下跌 2.18%。石油石化指数上涨 0.69%，储能指数下跌 4.01%。从上市公司来看，石油石化涨幅前五的分别是荣盛石化(7.9%)、恒逸石化(7.0%)、康普顿(7.0%)、桐昆股份(4.7%)、华锦股份(4.2%)；储能板块涨幅前五的分别是：雄韬股份(14.6%)、南都电源(9.2%)、骆驼股份(7.2%)，申菱环境(6.9%)，亿华通-U(5.8%)。

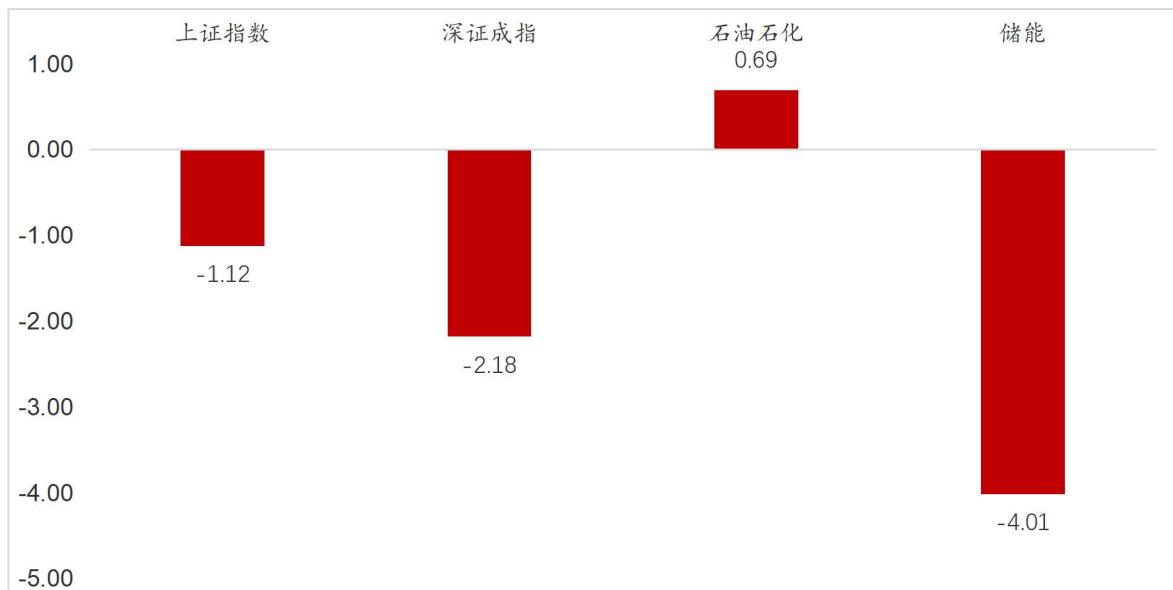
需求疲软，原油天然气持续下跌。本周布伦特原油价格较上周下跌 3.90%，NYMEX 天然气本周价格下跌-12.29%。尽管本周原油价格有所回落，但近期油价整体波动趋稳。一方面欧佩克+组织维持减产计划不变，整体供给端变化不大。另一方面亚洲市场原油需求的增长，对国际原油价格形成一定支撑。从国内市场看，当前原油价格中枢处于相对高位，建议关注原油勘探、生产企业。天然气方面美国天然气价格持续下跌，主要因素为冬季逐渐过去，欧洲天然气由于早前的充足准备，当前需求总体疲软。

A股转弱，储能板块下跌。本周 A股市场较为疲软，受整体市场影响，储能板块走弱。本周美国公布 PPI 数据，表现强于预期。强劲的 PPI 数据增强了美国加息压力，美元走强促使海外资金流向美国市场，对 A股产生一定压力。另一方面，储能板块春节前反弹幅度较多，在市场环境影响下，板块走跌调整。中长期看，储能作为能源转型不可或缺的组成部分，储能市场处于快速增长阶段。今年以来锂价有明显回落，电化学储能成本压力得到缓解，对年内新型储能项目上马有促进作用。建议持续关注大储领域龙头业绩增长。

二、 行业指数、公司涨跌幅

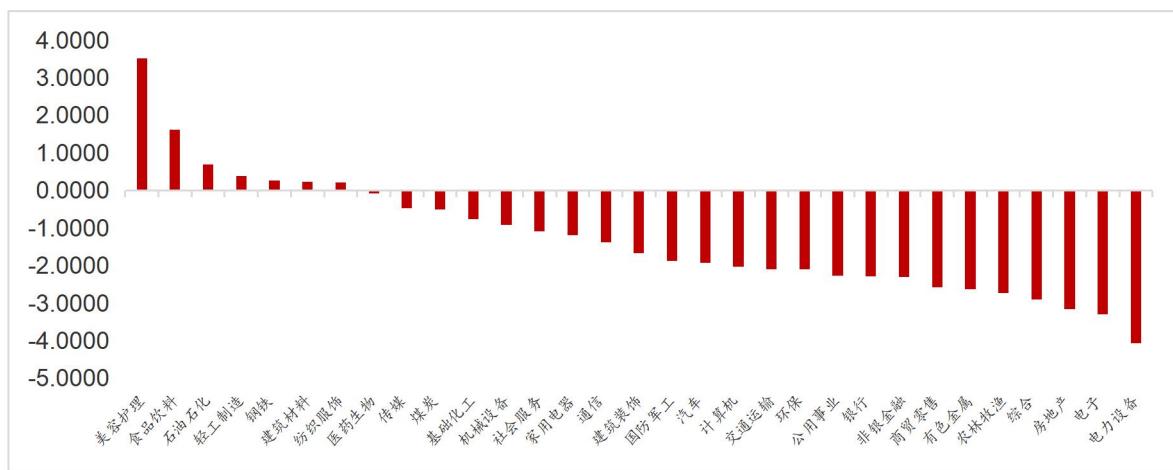
本周表现：本周上证综指下跌 1.12%，深证成指下跌 2.18%。石油石化指数上涨 0.69%，储能指数下跌 4.01%。

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

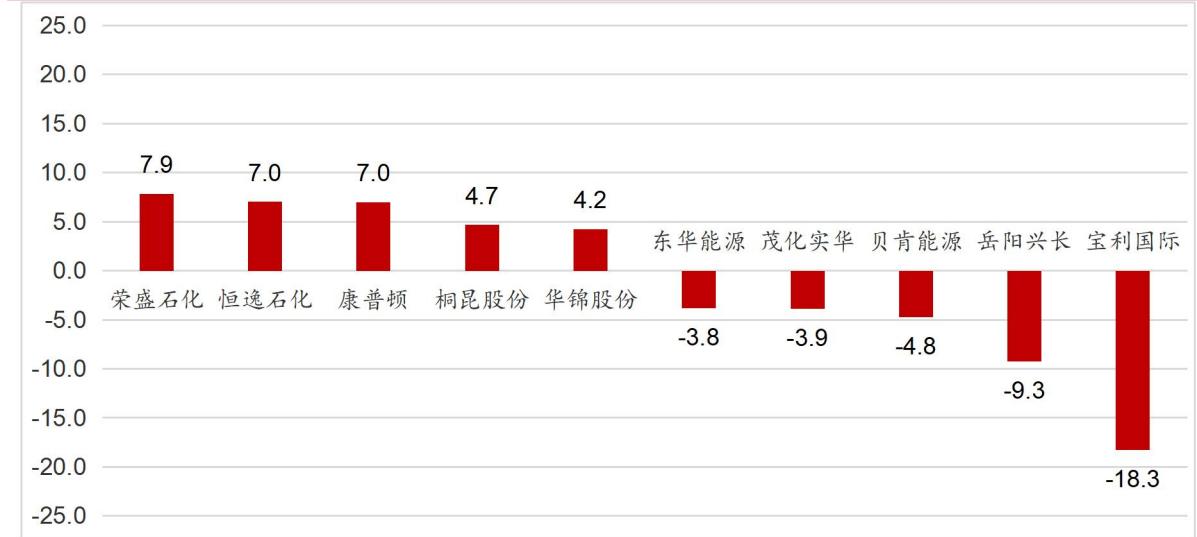


资料来源：iFinD，川财证券研究所

从上市公司来看，石油石化涨幅前五的分别是荣盛石化(7.9%)、恒逸石化(7.0%)、康普顿(7.0%)、桐昆股份(4.7%)、华锦股份(4.2%)；板块后五位的分别是宝利国际(-18.3%)、岳阳兴长(-9.3%)、贝肯能源(-4.8%)、茂化实华(-3.9%)、东华能源(-3.8%)。

储能板块涨幅前五的分别是：雄韬股份（14.6%）、南都电源（9.2%）、骆驼股份（7.2%），申菱环境（6.9%），亿华通-U（5.8%）；板块后五位的分别是：好利科技（-3.8%）、派能科技（-3.5%）、杉杉股份（-2.5%）、阳光电源（-1.7%）、中伟股份（-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

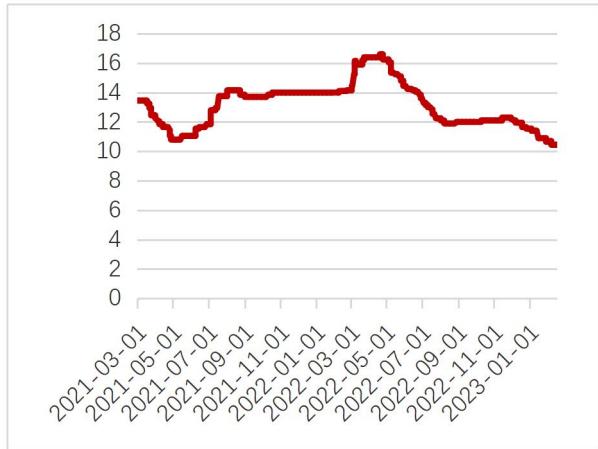
图 4：储能个股涨跌幅排名（单位：%）



资料来源：iFinD, 川财证券研究所

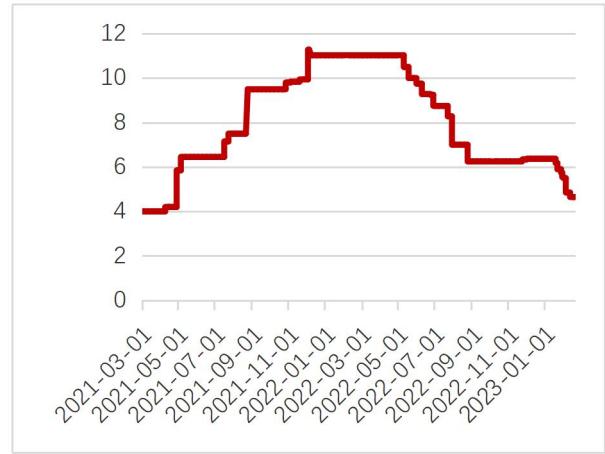
三、 绿色能源相关数据跟踪

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：磷酸铁锂电池电解液价格变动



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	-3. 90%
2	NYMEX 轻质原油	-4. 30%
3	NYMEX 天然气	-12. 29%
4	美元指数	0. 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

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	北极星储能网获悉，2月10日，工信部针对第368批《道路机动车辆生产企业及产品公告》、第四十七批《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》公示。公告显示，本批次共申报44款新能源汽车，申报新能源汽车产品的共有106户企业的223个型号。其中涉及比亚迪、理想汽车、东风汽车、赛力斯、长城、奇瑞等电动汽车新能源汽车车型。
长沙市碳达峰实施方案：到2025年新型储能项目规模达	2月15日，长沙市人民政府印发《长沙市碳达峰实施方案》，方案提出，鼓励采用“分布式光伏+储能”模式，大力推进分布式光伏开发。全面推动电网向智能化、数字化方向转型，满足电动汽车、

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

66 万千瓦	5G 基站、分布式能源、储能等多元用户接入需求。大力提升电力系统综合调节能力，开展园区级“源网荷储一体化”试点建设。引导工商业可中断负荷、电动汽车、虚拟电厂参与需求侧响应能力建设，大幅提升系统对新能源的消纳能力。到 2025 年，新型储能项目规模达到 66 万千瓦，风力发电利用率达到 98% 以上，光伏发电利用率达到 100%。到 2030 年，新型储能项目规模达到 100 万千瓦以上，风电、光伏等新能源利用率达到 100%。
国际能源署：清洁能源制造业 2030 年整体价值或超目前 3 倍	国际能源署 (IEA) 日前发布《2023 年能源技术展望》称，全球能源领域正处在一个“由清洁能源技术引领的新工业时代的曙光期”，如果各国可以全面履行减排目标和气候承诺，到 2030 年，清洁能源制造业的整体价值将超过目前水平的 3 倍，同时还能创造数百万个就业岗位。IEA 预计，到 2030 年，包括太阳能电池板、风力涡轮机、电动汽车电池、热泵和电解槽制氢设备在内的关键量产技术的全球市场价值有望增长两倍，达到每年约 6500 亿美元。与此同时，与清洁能源制造业相关的工作岗位将增加一倍多，达到近 1400 万个。
去年全球 1 万亿美元绿色投资首次追平化石燃料投资	据油价网 2 月 14 日消息称，欧佩克最新的月度石油市场报告 (MOMR) 周二显示，由于最大产油国沙特阿拉伯将产量削减了 15.6 万桶/天，1 月份欧佩克所有 13 个成员国的原油产量比 12 月份下降了 4.9 万桶/天。根据欧佩克报告中的二级消息来源，欧佩克 1 月原油日产量较 12 月下降 4.9 万桶，平均日产量为 2888 万桶。沙特 1 月份的产量为 1031.9 万桶/天，环比下降 15.6 万桶/天，比欧佩克+协议规定的 1047.8 万桶/天的配额低了 10 多万桶/天。欧佩克+协议是在 2022 年 10 月会议上制定的，从 2022 年 11 月到 2023 年 12 月有效，或直到欧佩克+另有决定。

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

比亚迪	公司发布关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告。公司近日收到持股 5%以上的股东吕向阳先生的通知，将其所持有的部分股份办理质押手续。目前，吕向阳共质押股份 49,148,400 股，占其所持股份比例 20.54%，占公司股本比例 1.69%。
南都电源	公司发布关于中标新型电力储能项目的公告，公司于近日收到意大利某主要电力公司的中标通知书，南都电源以第一名中标其美国锂电储能系统项目，中标总容量为 1.36GWh，中标金额为最高不超过 32,300 万美元。

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提供，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