

原油天然气下跌，储能板块小幅调整

—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：2023年3月12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 3.33%，储能指数下跌 1.57%。

本周上证指数下跌 2.95%，深证成指下跌 3.45%。石油石化指数下跌 3.33%，储能指数下跌 1.57%。从上市公司来看，石油石化涨幅前五的分别是 ST 海越(4.2%)、宇新股份(4.2%)、中国石化(3.8%)、中国海油(2.2%)、香梨股份(1.6%)；储能板块涨幅前五的分别是：德业股份(9.7%)、杭可科技(5.9%)、科华数据(5.1%)，新宙邦(4.9%)，固德威(4.0%)。

❖ 川财周观点

原油天然气持续下跌。本周布伦特原油价格较上周下跌 3.91%。本周原油价格维持稳定。但值得注意的是，亚洲地区经济恢复下，原油需求增长依旧强劲，沙特阿美调高了其销往亚洲地区原油的官方售价。当前原油价格总体得到支撑。当前原油价格中枢处于相对高位，考虑到当下全球供应链仍受到冲击，能源安全被提上重点，建议关注原油勘探、生产企业。相关标的：中海油服。

储能板块小幅下跌。本周 A 股市场表现较为低迷，储能板块小幅下跌。今年以来，国家能源局等多部门针对储能发展均给予了政策支持。电化学储能作为新型储能的主要技术路径，预计将得到长足发展。近三个月，上游锂价持续走低，较锂价高点已跌去近 40%。原材料价格高昂作为电化学储能建设的最大痛点得到缓解。预计在政策和成本端双重加持下，储能板块年内将维持高速发展态势。建议持续关注大储领域龙头业绩增长。相关标的：鹏辉能源。

❖ 行业动态

3月10日，电池级碳酸锂均报价持续下跌，由上周的 37 万元/吨跌至 34.15 万元/吨。截止至今，电池级碳酸锂 2023 年下跌幅度已达 33.3%，相比于历史最高价 56.7 万元/吨，电池级碳酸锂均报价下跌幅度已近 40%。此外，工业级碳酸锂均报价由上周的 33 万元/吨跌至 29.4 万元/吨，突破 30 万元/吨大关。氢氧化锂、磷酸铁锂、负极材料石墨等价格一周呈下跌趋势，钴金属、部分钴化合物、部分三元前驱体材料本周价格略微上涨。

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: 磷酸铁锂电解液价格变动	7

一、川财周观点

本周石油石化指数下跌 3.33%，储能指数下跌 1.57%。本周上证指数下跌 2.95%，深证成指下跌 3.45%。石油石化指数下跌 3.33%，储能指数下跌 1.57%。从上市公司来看，石油石化涨幅前五的分别是 ST 海越(4.2%)、宇新股份(4.2%)、中国石化(3.8%)、中国海油(2.2%)、香梨股份(1.6%)；储能板块涨幅前五的分别是：德业股份(9.7%)、杭可科技(5.9%)、科华数据(5.1%)，新宙邦(4.9%)，固德威(4.0%)。

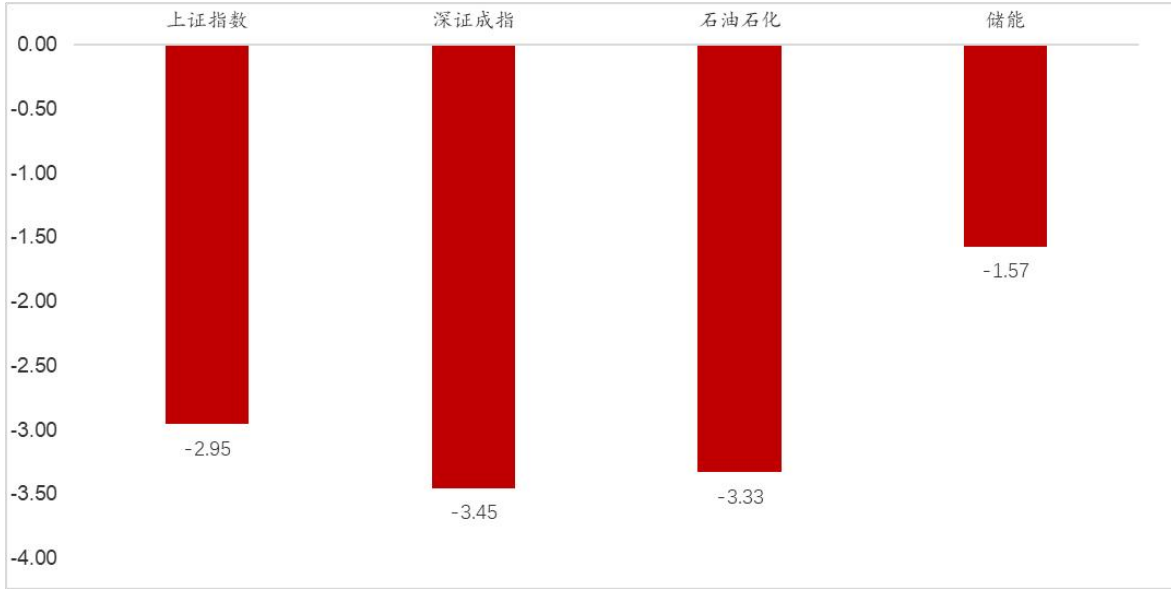
原油天然气持续下跌。本周布伦特原油价格较上周下跌 3.91%。本周原油价格维持稳定。但值得注意的是，亚洲地区经济恢复下，原油需求增长依旧强劲，沙特阿美调高了其销往亚洲地区原油的官方售价。当前原油价格总体得到支撑。当前原油价格中枢处于相对高位，考虑到当下全球供应链仍受到冲击，能源安全被提上重点，建议关注原油勘探、生产企业。相关标的：中海油服。

储能板块小幅下跌。本周 A 股市场表现较为低迷，储能板块小幅下跌。今年以来，国家能源局等多部门针对储能发展均给予了政策支持。电化学储能作为新型储能的主要技术路径，预计将得到长足发展。近三个月，上游锂价持续走低，较锂价高点已跌去近 40%。原材料价格高昂作为电化学储能建设的最大痛点得到缓解。预计在政策和成本端双重加持下，储能板块年内将维持高速发展态势。建议持续关注大储领域龙头业绩增长。相关标的：鹏辉能源。

二、行业指数、公司涨跌幅

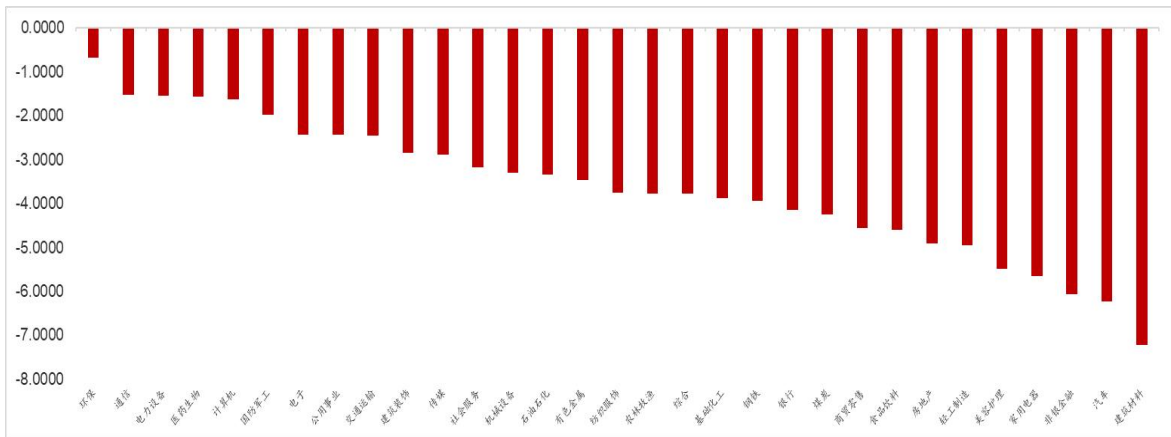
本周表现：本周上证指数下跌 2.95%，深证成指下跌 3.45%。石油石化指数下跌 3.33%，储能指数下跌 1.57%。

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



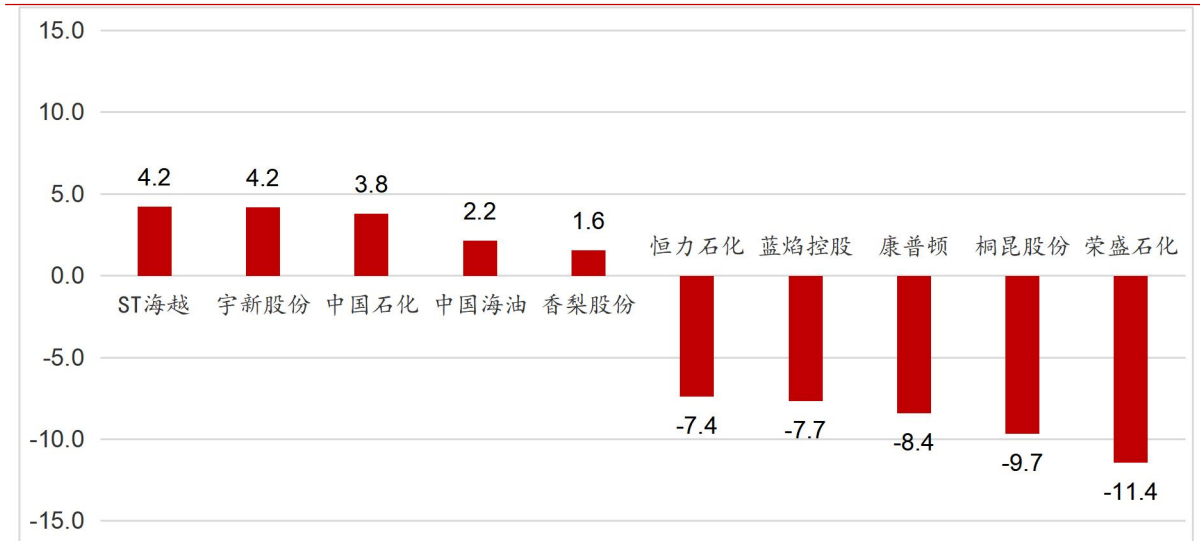
资料来源：iFinD，川财证券研究所

从上市公司来看，石油石化涨幅前五的分别是 ST 海越(4.2%)、宇新股份(4.2%)、中国石化(3.8%)、中国海油(2.2%)、香梨股份(1.6%)；板块后五位的分别是荣盛石化(-11.4%)、桐昆股份(-9.7%)、康普顿(-8.4%)、蓝焰控股(-7.7%)、恒力石化(-7.4%)。储能板块涨幅前五的分别是：德业股份(9.7%)、杭可科技(5.9%)、科华数据(5.1%)，



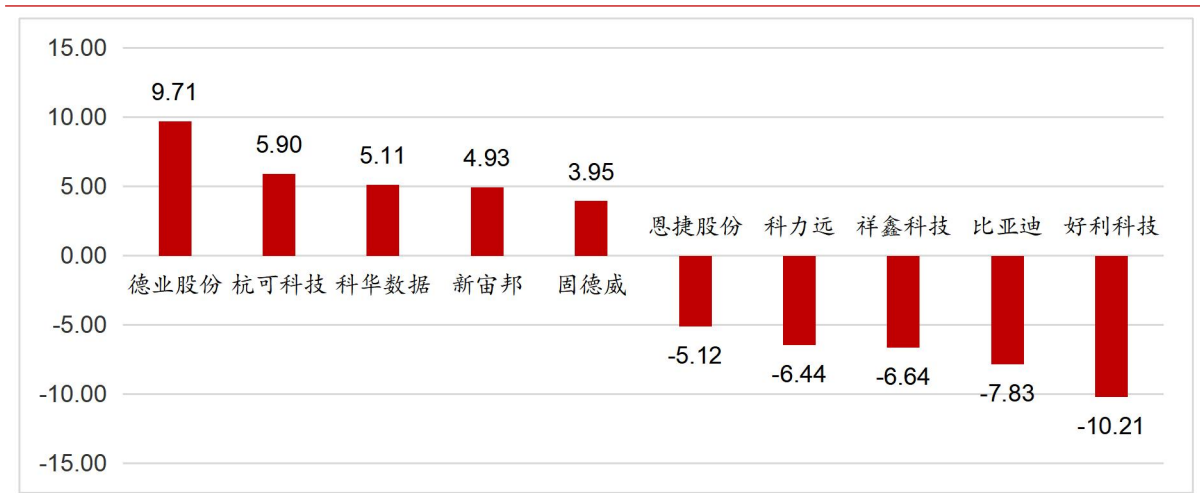
新宙邦 (4.9%)，固德威 (4.0%)；板块后五位的分别是：好利科技 (-10.2%)、比亚迪 (-7.8%)、祥鑫科技 (-6.6%)、科力远 (-6.4%)、恩捷股份 (-5.1%)。

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

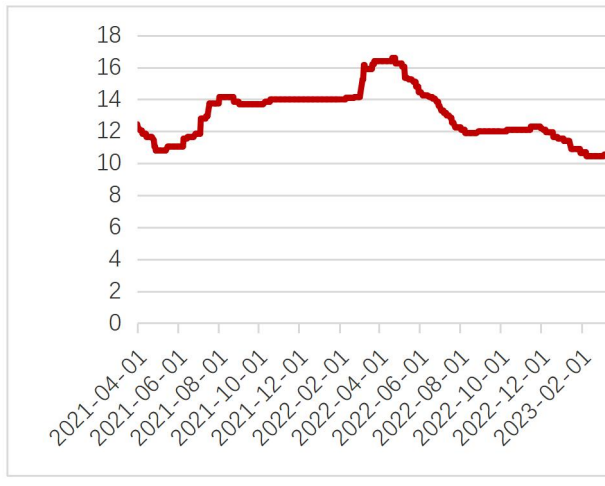
图 4： 储能个股涨跌幅排名 (单位：%)



资料来源：iFinD，川财证券研究所

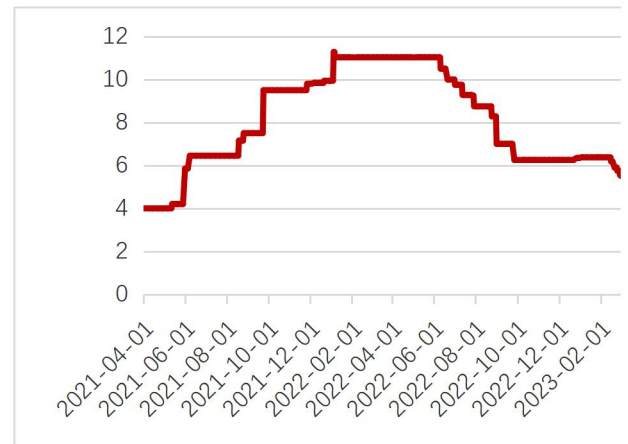
三、绿色能源相关数据跟踪

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	-3.91%
2	NYMEX 轻质原油	-3.97%
3	NYMEX 天然气	-19.23%
4	美元指数	0.12%

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

单周下跌 2.85 万元/吨!今年电池级碳酸锂均价下跌幅度已达 33.3%	3月10日, 电池级碳酸锂均报价持续下跌, 由上周的 37 万元/吨跌至 34.15 万元/吨。截止至今, 电池级碳酸锂 2023 年下跌幅度已达 33.3%, 相比于历史最高价 56.7 万元/吨, 电池级碳酸锂均报价下跌幅度已近 40%。此外, 工业级碳酸锂均报价由上周的 33 万元/吨跌至 29.4 万元/吨, 突破 30 万元/吨大关。氢氧化锂、磷酸铁锂、负极材料石墨等价格一周呈下跌趋势, 钴金属、部分钴化合物、部分三元前驱体材料本周价格略微上涨。
山东两个细则征求意见稿	3月8日, 国家能源局山东监管办公室发布关于征求《山东省电力

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



<p>见：一次调频补偿 100 元/MW! 5MW/2h 独立储能参与</p>	<p>并网运行管理实施细则(2023 年修订版)》《山东省电力辅助服务管理实施细则(2023 年修订版)》规范性文件意见的通知。其中，给予风电场、光伏电站、储能电站一次调频辅助服务 100 元/兆瓦补偿，给予风电场、光伏电站、储能电站快速调压辅助服务 72 元/兆瓦补偿。</p>
<p>沙特阿美再次上调 4 月出口亚洲和欧 洲原油官方售价</p>	<p>沙特阿拉伯国家石油公司(沙特阿美)将其出口到亚洲和欧洲的原油的官方售价又上调了一个月，其旗舰产品阿拉伯轻质原油在 4 月份的官方售价将比 3 月份每桶高出 0.5 美元。阿拉伯重质原油的官方售价上涨更为明显，达到每桶 2.50 美元，使原油混合价格从低于阿曼/迪拜平均价格的折扣上升至溢价。</p>
<p>沙特阿美再次上调 4 月出口亚洲和欧 洲原油官方售价</p>	<p>周二美国能源信息署(EIA)在其《短期能源展望》(STEO)中表示，2023 年美国天然气产量将升至历史新高，而需求将下降。据美国能源部统计部门预计，2023 年干气产量将从 2022 年创纪录的 980.9 亿立方英尺/日增至 1006.7 亿立方英尺/日，2024 年将增至 1016.9 亿立方英尺/日。EIA 还预测，2023 年和 2024 年的国内天然气消耗量将从 2022 年创纪录的 885.4 亿立方英尺/日降至 864 亿立方英尺/日和 860.6 亿立方英尺/日。</p>

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

宁德时代	公司发布 2022 年年度报告，报告期内，公司实现营业总收入 3285.94 亿元，同比增长 152.07%。实现归属于母公司的净利润 307.29 亿元，同比增长 92.89%，实现归属于母公司扣除非经常性损益的净利润 282.13 亿元，同比增长 109.88%。EPS 为 12.92 元/股。
兰石重装	公司发布 2022 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 49.8 亿元，同比增长 23.37%。实现归属母公司股东的净利润 1.76 亿元，同比增长 43.35%。实现归属于母公司扣除非经常性损益的净利润 1.25 亿元，同比增长 55.30%。EPS 为 0.13 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