证券日报
2023年2月8日 星期三

海外天然气价格大幅下跌 A股板块指数开年涨逾5%

本报记者 赵子强
见习记者 刘 慧

今年以来，海外天然气价格大幅下跌，截至2月7日18时，NYMEX天然气期货报2.50美元/百万英热，年内跌幅达43.57%，跌至近22个月来低价；荷兰TTF天然气期货报57.70欧元/兆瓦时，年内跌幅24.40%。

同期，A股天然气板块指数上涨5.47%。去年由于海外天然气价格的高企导致我国消费量增速创出近20年新低，但分析人士普遍认为今年将有望回升。价格的理性回归和需求增长将带动相关公司业绩提升和估值修复，城市燃气公司或将最先受益。

“供强需弱”致价格下挫

2022年，NYMEX天然气期货价格一度升至9.3美元/百万英热附近高位，近月接连下跌，今年以来跌幅已超40%。

南华研究院能化分析师刘顺昌接受《证券日报》记者采访时表示，海外天然气价格持续下降主要是受到欧洲和美国冬季相对较暖的影响，天然气取暖需求较往年偏弱。美国方面，除偏暖冬因素影响外，自由港LNG出口恢复的时间点不断推迟，LNG出口受损也推动价格走低。欧洲方面，尽管俄罗斯至欧洲管道天然气输送量大幅下滑，但LNG的大量进口、挪威天然气输送量的反弹以及充足的库存使得欧洲天然气供应紧张的局面得到持续缓解。

最新数据显示，截至1月20日当周，美国天然气库存总量为27290亿立方英尺，较此前一周减少910亿立方英尺，较去年同期增加1070亿立方英尺，同比增幅4.1%，同时较5年均值高1280亿立方英尺，增幅4.9%。截至1月27日当周，根据欧洲天然气基础设施协会数据显示，欧洲天然气库存量为29229.56亿立方英尺，比去年同期高13601.14亿立方英尺，涨幅为87.03%。

中银证券在研报中表示，短期来看，欧美市场天然气需求低于预期，且库存量高于历史同期水平，预计天然气价格近期仍有下行空间。

刘顺昌也持相同观点，近期国际天然气价格预期仍将偏弱，冬季即将过去，天然气消费旺季并未给价格带来支撑，消费淡季逐步到来后价格将面临压力。

我国天然气消费有望回升

与国际市场联系紧密的国内天然气市场，2022年天然气表观消费增速创近20年来新低。但市场普遍预计2023年天然气市场将理性回归，天然气价格会运行在合理价格区间，消费增速有望提升。

国家发改委1月31日数据显示，2022年全国天然气表观消费量3663亿立方米，同比下降1.7%。与此同时，天然气在能源消费中的占比下降0.4%。

刘顺昌表示，2022年我国天然气消费下降的主要原因有两方面：第一，海外天然气价格大涨，国内进口价格走高，高昂的进口成本对消费形成挤压；第二，国内经济增长承压，天然气需求面临压力。

分析人士认为，今年以上两方面的因素均有改善，天然气消费量增速有望回升。

一方面，海外天然气价格已经大幅回落；另一方面，国家统计局近期公布的数据显示，2022年，天然气产量2178亿立方米，比上年增长6.4%，进口量10925万吨，下降9.9%。从数据可以看出，国内能源产量稳步增长，天然气对外依存度下降，会降低外部价格波动对我国市场价格的冲击。

锦泰期货预计，2023年基于国内宏观环境好转及天然气价格企稳的判断，国内天然气市场将出现新的一个上升小周期，天然气消费量预计在3700亿立方米，较2022年增长3%。

中金公司的预计更为乐观，2023年天然气消费量增速有望达到双位数水平。

板块有望迎来估值修复

东方财富数据显示，截至2月7日收盘，A股天然气板块指数报收844.64点，今年以来指数累计上涨5.47%；123只概念股中117只实现区间上涨，占比超过95%。

对此，酷望投资首席分析师陈丙寅对《证券日报》记者表示，当前，国际上地缘冲突对欧洲市场的影响持续，但对于其他市场的影响已明显降低，能源价格也逐步向下，成本端价格降低；国内方面，需求端回升，整体利好天然气相关产业链公司。

中金公司分析称，2022年末各城市燃气企业毛差或已触底。随着资源池成本下行，居民气量足额供应，工商业需求修复，2023年城市燃气企业毛差同比或稳中有升，2023年各城市燃气企业毛差修复至0.51元/方至0.52元/方。

第一上海证券也持有相似观点，短期来看，燃气公司的业绩经过2022年的深度调整，有望在2023年随着宏观环境的改善迎来盈利和估值修复。长期来看，销气规模大的城市燃气公司因具有全国布局的气源，庞大的客户基础，和较高的成本议价能力等优势，将更容易受益于天然气作为“双碳”目标下重要的过渡能源带来的行业增速，并在价格波动时保持一定的韧性。

信达证券也表示，随着天然气行业消费增速的恢复，价格的稳定，城市燃气业务有望实现毛差稳定和气量高增。

各路资本积极布局钙钛矿电池 上市公司抢占技术制高点

本报记者 曹卫新

钙钛矿电池产业化进程正在不断加速。继纤纳光电宣布纤纳α组件已顺利通过两项稳定性全体系测试后，2月6日，钙钛矿电池产业公司北京曜能科技有限公司（以下简称“曜能科技”）对外宣布，经中国计量院认证，公司自主研发的25平方厘米大面积钙钛矿/晶硅两电极叠层电池器件稳态效率达到29.57%，为目前报道的大面积叠层电池最高效率。

近一周内包括宝馨科技、奥联电子、皇氏集团等多家上市公司抛出了钙钛矿电池产业投资计划。2月7日，钙钛矿电池概念股走势活跃，截至当日收盘，奥联电子股价上涨16.12%，盘中最高至42.38元/股，再创历史新高；此外，隆华科技股价涨超7%，宝馨科技涨超5%。

北京特亿阳光新能源总裁祁海珅在接受《证券日报》记者采访时表示，“目前阶段的钙钛矿电池技术稳定性、大尺寸等问题均有待攻关，真正实现产业化、规模化发展还有一段路要走。”

技术持续取得突破

钙钛矿电池因其材料特性，被业界公认为极具前景的新一代光伏电池产品，其产业化进程广受市场关注。

组件稳定性是钙钛矿电池技术产业化发展的基石。今年1月份，钙钛矿电池产业先锋玩家纤纳光电在其官网发布消息称，经德国电气工程师协会（VDE）权威认证，纤纳α组件已顺利通过EC61215、IEC61730稳定性全体系认证，公司成为钙钛矿领域全球首个且目前唯一完整通过这两项稳定性全体系测试的企业。

此外，钙钛矿电池实验室研发层面也实现了新的突破。1月20日，曜能科技对外宣布，经中国计量院第三方测试认证，公司自主研发的小面积钙钛矿晶硅两端叠层电池稳态输出效率达到32.44%，时隔三个月再次刷新国内转换效率纪录。不到一个月的时间，公司在钙钛矿晶硅两端叠层电池稳态效率方面再次取得突破性进展，公司自主研发的25平方厘米大面积钙钛矿晶硅两电极叠层电池器件稳态效率达到29.57%。

华福证券分析认为，从产业化角度来讲，目前钙钛矿电池正处在从实验室走向产业化的初期，在稳定性及大面积制作等方面还存在技术难点，和晶硅相比在寿命及量产效率方面还有较大差距。预计2023年全行业规划的产线总计1GW。随着稳定性及量产效率提升、工艺逐渐成熟，钙钛矿电池短期内有望在BIPV（光伏建筑一体化）等领域具有差异化优势。长期来看，2025年后如果GW级产线落地且寿命和效率能够接近晶硅组件水平，钙钛矿电池则有望成为新的主流。

上市公司抢占技术制高点

国泰君安研报显示，目前协鑫光电、纤纳光电、极电光能等企业已率先建成百兆瓦级钙钛矿产线，部分量产组件率先出货，钙钛矿电池产业化初具雏形。而在钙钛矿电池先锋玩家持续推进建设、优化产线的同时，新入局的玩家也跃跃欲试。

2月3日，宝馨科技发布公告称，公司与张春福教授、朱卫东副教授、大禹实业共同成立的合资公司西安宝馨光能科技有限公司已完成工商注册登记手续。合资公司注册资本为5500万元，其中宝馨科技出资2000万元，持股占比36.36%。合资公司负责开展钙钛矿-异质结叠层电池技术的研发、开展钙钛矿-异质结叠层电池产业化技术研究以及商业化解决方案推广，并将相应技术应用于公司异质结电池项目。

“这项合作在去年9月份就已基本确定，今年正式落地实施。张春福教授、朱卫东副教授及其团队在钙钛矿和硅基钙钛矿叠层技术领域的技术及研发方面有多年的沉淀，目前已经有了一些实验成果。按照计划，从开始实施到实现中试线投产，前后预计将投入约2.8亿元。”宝馨科技副总裁兼董秘罗旭在接受《证券日报》记者采访时表示。

汽车电子行业公司奥联电子也正在加速布局钙钛矿电池产业。2月6日，公司相关工作人员告诉《证券日报》记者，“在钙钛矿电池产业的布局上，我们和胥明军达成了合作，胥明军长期从事军工科技型企业运营管理，专注于钙钛矿电池技术研究和钙钛矿太阳能电池制备工艺装备的国产化、自主化和体系化。下一步我们将成立钙钛矿研究院，组建研发团队。”采访中，记者了解到，奥联电子投资钙钛矿电池及其制备是实施创新型新能源龙头企业战略转型的重大布局，目前公司子公司已设立合资公司投建钙钛矿电池产线，按计划钙钛矿电池50MW中试线将于2023年投产。

入局光伏遭质疑 三五互联拟采购1.2GW异质结产线“表决心”

本报记者 李 婷
见习记者 熊 悦

近日，三五互联发布公告，公司控股孙公司眉山琏升光伏科技有限公司（以下简称“琏升光伏”）与苏州迈为科技股份有限公司（以下简称“迈为股份”）签订《设备采购合同》，琏升光伏拟向迈为股份购买高效异质结（HJT）电池生产线2条，共计1.2GW，全部用于“5GW超高效异质结（HJT）电池5G智慧工厂”项目。

在消息面影响下，三五互联股价在本周一盘中创出13.14元/股新高。截至2月7日，三五互联收盘报12.36元/股，去年10月31日以来累计涨幅达到128.9%。

值得注意的是，三五互联刚刚在1月30日发布业绩预亏公告，公司预计2022年亏损为2800万元至5500万元。

“我们认为股价走势是市场行为，目前公司所有信息均按程序公告披露。”三五互联工作人员对《证券日报》记者表示。

转型仰仗大股东经验

三五互联此前一度深陷困局，从业绩上看，2018年至今公司业绩持续亏损。其中2018年、2019年亏损分别高达3.46亿元、2.57亿元，营业收入仅为2.35亿元、2.88亿元。

三五互联前任实控人也深陷股权危机，其所持有公司大部分股权被司法冻结。直至去年底，三五互联终于迎来新任的实控人。2022年11月份，海南巨星以1.9亿元的成交总金额受让公司股份3035万股，并以持有公司14.11%的表决权股份比例而成功“上位”。2022年12月26日，公司宣布控股子公司天津通讯拟与四川省眉山市丹棱县人民政府合作，计划总投资25亿元建设“5GW超高效异质结（HJT）电池5G智慧工厂”项目，宣告正式进军光伏产业。其后又三度向旗下控股子公司天津通讯增资扩股，以做强光伏新能源业务。

三五互联的跨界转型很快引发深交所关注，包括对公司进入光伏新能源行业的可行性等的问询，并要求公司说明是否存在“迎合热点炒作股价的情形”。对此，三五互联表示，公司进入新能源光伏电池行业具有可行性，不存在迎合热点炒作股价的情形。

三五互联认为，公司控股股东海南巨星在新能源光伏行业具有丰富经验，海南巨星大股东四川巨星企业集团（以下简称“巨星集团”）一度曾经参与永祥股份的投资经营，主攻多晶硅产业，因此可为公司进入光伏电池行业提供成功经验和有益帮助。

而其中三五互联提及的永祥股份正是光伏硅料巨头通威股份旗下全资子公司，也是硅料业务主要运营主体。

实控人浮现

有市场观点认为，三五互联此次转型新能源背后，最大看点在于公司新晋控股股东海南巨星背后的川籍“大佬”，即巨星集团董事长唐光跃。

公开资料显示，唐光跃直接持有巨星集团36.7711%股份，同时担任巨星集团董事长、总经理。而与唐光跃联系紧密的另一位四川“大佬”名气更胜一筹。公开信息显示，早在2002年，巨星集团唐光跃就已与通威集团董事长刘汉元开始合作，并在此后共同设立了永祥股份。不过，巨星集团并未与永祥股份共享近年来新能源行业的红利。工商登记信息显示，2016年1月29日巨星集团退出了永祥股份股东名单。

对于上述信息及观点，三五互联工作人员对记者表示“不予置评，以公司公告信息为准”。

山东墨龙与河北邢钢 签署技术实施许可合同

旨在推动HIsmelt熔融还原技术在冶炼领域的推广与应用

本报记者 王 僖

2月7日晚，山东墨龙发布公告称，近日与河北邢钢科技有限公司（以下简称“河北邢钢”）签署了《技术实施许可合同》，双方就HIsmelt熔融还原技术实施许可开展合作。公司表示，本次合作旨在推动HIsmelt熔融还原技术在冶炼领域的推广与应用，预计将对公司2023年度的财务状况、经营业绩产生积极影响。

公告显示，山东墨龙将就HIsmelt知识产权的实施向河北邢钢提供技术支持，包括许可河北邢钢生产技术人员对相关工厂的参观，并对河北邢钢工作人员进行现场指导、技术培训和HIsmelt工厂运营过程中的技术咨询。河北邢钢可以在邢台市使用HIsmelt知识产权建设熔融还原生产线，并利用该生产工艺技术生产、制造、销售生铁材料及其他钢铁制品。

山东墨龙主要从事能源装备行业所需产品的设计研发、加工制造、销售服务与出口贸易等，其HIsmelt熔融还原技术，一方面助力了公司高端铸锻产品的市场开拓，同时该技术的应用与推广，也可作为企业发展中新的利润增长点。

据了解，相较于传统的高炉炼铁，山东墨龙HIsmelt非高炉炼铁工艺能够直接使用非焦煤粉和普通矿粉冶炼，摆脱对焦煤资源依赖，同时实现了炼铁全流程的简化，燃料成本、配矿成本都有大幅度降低。HIsmelt熔融还原工艺所生产的产品纯净度高，广泛用于核电、风电、汽车等高端装备的生产过程。在2019年发布的《产业结构调整指导目录》中，非高炉炼铁技术（HIsmelt、Corex等）被列为第一类鼓励技术。

山东墨龙深耕HIsmelt熔融还原技术领域多年，致力于HIsmelt熔融还原技术在钢铁冶炼等领域的应用与推广。2012年，山东墨龙收购力拓集团HIsmelt技术，并于2013年开始投资建设了世界首座商业化HIsmelt熔融还原工厂。公司对HIsmelt熔融还原工艺的工艺流程、工艺设备及操作技术等进行持续研究与开发，在世界范围首次实现了HIsmelt熔融还原工艺的连续商业化运行。2018年5月份，山东墨龙HIsmelt技术顺利通过中国金属学会组织的科技成果专家评价会，被一致认定为国际领先水平。

上市公司主营萎靡却跟风搞光伏有何“门道”？

李春莲

春节过后，不少上市公司积极行动，跨界热门行业。2月3日，明牌珠宝宣布斥资百亿元进军光伏行业。有股民直言，公司股价已在周末实现“意念涨停”。果不其然，2月6日明牌珠宝股价开盘直接涨停。2月7日，明牌珠宝股价又一度涨停，全天呈现V形走势，截至收盘，股价上涨3.16%。

市值不足40亿元的明牌珠宝却斥资百亿元跨界投资光伏，引发市场质疑。深交所也火速下发关注函，问询上市公司是否存在迎合热点炒作股价的情形，要求公司结合主营业务发展及在光伏业务方面的人才和技术积累情况进行回复。

实际上，自去年以来，互联网、玩具、养殖等多板块上市公司都有向光伏行业跨界转型案例。

而梳理这些跟风公司不难发现，“主营业务发展不尽人意”是它们的共同点。明牌珠宝业绩预告显示，公司2022年净利润或亏损0.95亿元至1.4亿元。

再以近期持续布局光伏产业的三五互联为例，其预计公司2022年亏损额由上年同期的2463.9万元进一步扩大到2800万元至5500万元。

尽管业绩不佳，三五互联的股价却受跨界光伏的影响一度创出三年新高。但火热过后，市场不禁要问，其向光伏行业转型真的靠谱吗？

2022年年底，三五互联通过增资进入光伏行业时，随即收到深交所创业板公司管理部下发的关注函，要求说明公司进入光伏新能源行业是否存在迎合热点炒作股价的情形等。

事实上，三五互联主营业务与光伏行业毫无关联，突然宣布大手笔投资入局，即便短期收获股价上涨，但其中的风险也不言而喻。

光伏行业是如今市场最热门的赛道之一，但竞争异常激烈。特别是经过多年积累，头部企业已在产业链多环节占据强势，后来者想要脱颖而出困难重重。

此外，纵观光伏行业过去十多年的发展，抓住技术更迭的机会至关重要。只有前瞻发现并笃定投入新技术、新方向，才能成为行业佼佼者。而因技术更新不及时，又或选择了错误的技术路线，惨遭市场淘汰的案例比比皆是。

不仅如此，从以往跟风热门行业的上市公司发展来看，许多公司最终只落得“一地鸡毛”，不仅钱打了水漂，股价也终究会被打回原形，更丧失了投资者的信任。比如去年4月份，纺织企业江苏阳光拟投资200亿元在内蒙古包头市投资建设光伏新能源全产业链项目，受到资金追捧的同时也引来了监管层的问询函。去年年底，该项目“告吹”。对此，江苏阳光表示，因产业政策、地方政策和当地实际情况等客观因素，公司投资所需条件在包头市不能尽快实现，无法按照此前签署的《投资合作协议》立即开展项目。

百亿元大项目显得如此儿戏，足见公司缺乏研究，也不够审慎。正因为此，投资者更需要警惕主营萎靡却跟风布局热门行业的上市公司。

本版主编 于 南 责 编 曹原赫 制 作 闫 亮
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785