



华安证券
HUAAN SECURITIES

证券研究报告

卫星化学及烯烃行业周度动态跟踪

华安化工团队

分析师：王强峰 S0010522110002

2023年4月17日

华安证券研究所

■ 本周观点

- 本周乙烷价格继续小幅下跌，截至4月14日来到20.6美分/加仑，较高点60美分/加仑下跌67.71%，乙烷裂解价差小幅上涨，周环比1.07%，PDH价差大幅提升，周环比+57.59%。
- 本周原料天然气、布伦特原油小幅上升，周环比分别为+1.49%和+2.02%，丙烷、乙烷价格小幅下降，周环比分别为-3.99%和-3.96%，液氯价格维持。
- C2/C3下游主要产品聚乙烯/环氧乙烷/聚醚大单体/乙二醇/苯乙烯历史分位21.08%/12.75%/8.28%/10.20%/34.18%，产品价差历史分位33.78%/13.92%/1.17%/6.62%/4.75%。除环氧乙烷和丙烯酸价格环比持平外，C2/C3下游产品价格均呈现小幅下降。
- 在当前节点展望后市，我们判断乙烷价格虽有所波动，但供需宽松，整体价格将继续下行。此外，我们认为下游需求端在今年仍有修复空间。
- 我们持续推荐轻烃化工龙头企业卫星化学，乙烷价格下行，公司景气修复叠加新材料空间巨大。
- **风险提示：**项目投产进度不及预期；行业竞争加剧；原材料及主要产品波动引起的各项风险；装置不可抗力的风险；国家及行业政策变动风险。



CONTENTS

01 国内外新闻及最新专利

02 主要产品及原料价格情况

03 主要产品价差情况

04 竞争路线情况及下游需求

05 企业估值

一、国内外新闻及最新专利

新闻

1 每周新闻

图表 1 每周新闻

每周新闻			
分类	标题	发布时间	事件内容
行业新闻	《科莱恩扩大PDH催化剂产能新厂在嘉兴投产》	2023/04/13	4月12日，科莱恩宣布其位于浙江省嘉兴市的新CATOFIN® 工厂隆重开业。CATOFIN® 是一种基于丙烷脱氢（PDH）工艺的催化剂，可用于生产丙烯等烯烃产品。凭借其极高的可靠性和生产效率，CATOFIN 为丙烯生产商带来卓越的年产量，从而提高装置的整体盈利能力。此外，科莱恩还开发了特殊的发热材料（HGM），可将CATOFIN® 工艺的能耗降低三分之一，使这种极为可靠的高产催化剂方案的优势进一步得到凸显。该生产基地投资额为8000万瑞士法郎，从2020年9月破土动工到去年全面投产仅用了18个月。
行业新闻	《兰州石化电容膜聚丙烯技术开发及工业试验项目中交》	2023/04/10	4月3日下午，兰州石化电容膜聚丙烯技术开发及工业试验项目中交。该项目着力开发广泛应用于介电材料、食品医疗卫生等高端领域的高洁净、低灰分电容膜聚丙烯专用料产品，将结束目前电容膜聚丙烯产品依赖进口的局面。电容膜聚丙烯技术开发及工业试验项目采用自主创新的全流程超洁净生产技术，可解决目前国内生产洁净聚烯烃产品装置短缺的问题。项目于2022年5月开工，经过9个月的建设周期，顺利实现中交目标。兰州石化该项目开工后，年产量可达1万吨以上，年增效可达3000万元以上。

资料来源：中国石油与化工网，华安证券研究所

2 国际新闻

图表 2 国际新闻

国际新闻		
分类	事件概要	事件内容
能源与资源	全球天然气、中间馏分油产品价格正在下跌	随着经济放缓，越来越多的炼油厂投产，产能大国的出口被重新安排路线，并被中东的燃料取代，天然气、石油和柴油等中间馏分油的全球价格正在下跌。2023年12月交付的欧洲粗柴油期货价格从1月3日的每吨776美元和2022年6月9日的906美元峰值降至4月4日的737美元。随着市场不断出现对地缘政治冲突引发供应短缺的担忧以及实施制裁后续态势发展的预测，非精炼柴油价格的下跌幅度一直快于原油。在过去6个月里，非精炼柴油相对于布伦特原油的溢价(均于2023年12月交付)，即炼油毛利率或“交易价差”一直在持续收窄。4月4日，价差从2023年初的191美元和2022年10月10日的峰值254美元缩小到每吨134美元。非精炼柴油和其他中间馏分油占欧盟所有石油消费量的45%以上，并且是对价格周期最敏感的石油产品。但根据采购经理的调查显示，欧元区各地的制造商报告称，自2022年6月以来，商业活动已连续九个月下降。
能源与资源	减产将导致供应缺口扩大 推动油价走高	当地时间周四(4月13日)，欧佩克发布了最新的月报，将2023年全球石油需求增速预测维持在232万桶/日不变，但警告称沙特牵头的减产将导致供应缺口扩大，可能会推动油价走高。月报指出，欧佩克3月份的石油产量下降，反映了欧佩克+为支持市场而承诺的早期减产，以及一些计划外停产的影响。数据显示，该组织成员国上周达成的减产协议将让全球市场面临庞大的供应短缺局面，而该缺口将随着时间推移而扩大。据悉，由于沙特及其盟国宣布减产，全球市场第四季度的原油供应缺口可能达到200万桶/日。欧佩克预计今年全球石油需求量将超过疫情前水平，达到创纪录的1.0189亿桶/日，与上月持平。欧佩克将第一季度的全球石油需求预测较上一份报告上调了27万桶/日，中国、中东和拉丁美洲是上调的主因，但它下调了对接下来每个季度的全球石油需求预测。
能源与资源	沙特阿美将5月份向亚洲交付轻质原油的价格提高	就在欧佩克+意外减产的几天后，沙特阿拉伯国家石油公司(沙特阿美)将亚洲原油价格每桶提高了30美分。据彭博新闻社报道，沙特阿美5月份向亚洲交付的旗舰阿拉伯轻质原油价格连续上涨。

资料来源：中国石油与化工网，同花顺华安证券研究所

3 卫星化学最新专利

图表 3 卫星化学最新专利

卫星化学专利情况				
专利	专利申请公布号	申请日	申请公布日	介绍
一种有机废气洗涤塔	CN218459087U	2022. 09. 29	2023. 2. 10	本实用新型公开了一种有机废气洗涤塔，旨在解决目前洗涤塔的循环液中包含了水相和与水不互溶且相对密度大于1的有机相，当含有有机相的循环液被循环泵抽取到塔体上部的喷淋层，严重影响洗涤塔的处理效果；且有机相可能会被废气夹带出塔顶，污染大气的问题，包括洗涤塔体，所述洗涤塔体的内腔上部设有若干个依次交错排列的填料层和喷淋层，所述洗涤塔体的内腔底部设有循环液分离装置，且循环液分离装置通过喷淋管与若干个喷淋层的进液端相连通，循环液分离装置用于将洗涤循环液分离为轻液和重液并向若干个喷淋层供给轻液以洗涤废气。本实用新型尤其适用于有机废气净化，具有较高的社会使用价值和应用前景。
一种有机磷改性的丙烯酸浆料及其制备方法和应用	CN115387118A	2022. 09. 16	2022. 11. 25	本发明提供一种有机磷改性的丙烯酸浆料及其制备方法和应用，涉及纺织技术领域。所述有机磷改性的丙烯酸浆料为有机磷单体、丙烯酸酯单体、疏水改性单体、亲水单体、蜡、链转移剂等通过自由基聚合，在水中分散而得到。本发明克服了现有技术的不足，通过有机磷单体赋予浆料良好的附着力、耐磨性和抗静电性；通过疏水改性单体赋予浆料良好的柔韧性，且耐磨性好、不吸湿发粘、抗静电效果持久，可不添加或者少添加助剂即可满足严苛环境中的使用。
一种丙烯酸水溶液精制的方法	CN115448834A	2022. 09. 16	2022. 12. 09	本发明提供一种丙烯酸水溶液精制方法，涉及丙烯酸提纯加工技术领域。所述丙烯酸水溶液精制方法主要包括用萃取剂1对丙烯酸水溶液进行萃取、分离得到萃取相1和萃余相1；对上述萃取相1先精馏脱水，再精馏得到酯化级的丙烯酸和萃取剂1，塔底高沸物送去裂解；对萃余相1用萃取剂2进行常温萃取、分离得到低COD的废水和萃取相2，萃取相2用氨水进行反萃，得到的萃余相3去焚烧。本发明克服了现有技术的不足，具有能耗低、废水COD低、丙烯酸和萃取剂损耗小的优点。

资料来源：国家知识产权局，华安证券研究所

二、主要产品及原料价格情况

价格

2.1 C2主要产品价格情况

截至4月14日，聚乙烯/环氧乙烷/聚醚大单体/乙二醇/苯乙烯最新含税价格分别为8328/7200/8200/4174/8520元/吨，环氧乙烷持平，其余产品因需求不足小幅下跌。C2下游产品均处于较低历史分位。

图表 2 C2主要产品历史价格分位（2012起）

单位：元/吨		2023/4/14	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/4/14	2023/4/7	2023/3/31	2023/3/24
C2产品 价格历史分位	聚乙烯	8328	-0.06%	0.25%	0.43%	-9.40%	21.08%	21.29%	19.62%	20.00%
	环氧乙烷	7200	0.00%	0.00%	11.92%	-12.20%	12.75%	12.77%	12.79%	12.82%
	聚醚大单体	8200	-0.49%	-5.75%	8.47%	-17.17%	8.28%	11.30%	16.76%	22.89%
	乙二醇	4174	-1.04%	-0.34%	2.47%	-18.36%	10.20%	10.90%	9.38%	9.23%
	苯乙烯	8520	-1.04%	1.55%	4.74%	-10.45%	34.18%	36.45%	30.54%	27.17%

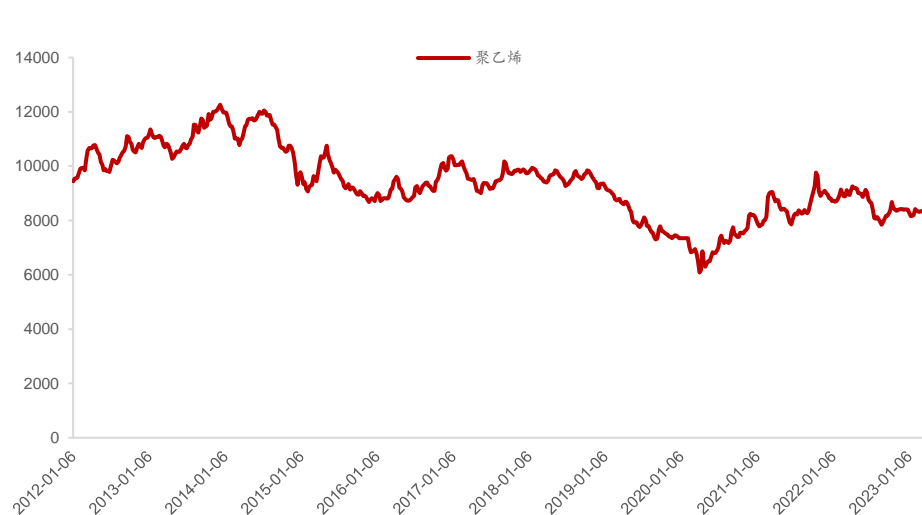
注：资料起始：聚醚大单体自2020年起，其余资料自2012年起。

资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

2.1 C2主要产品价格情况

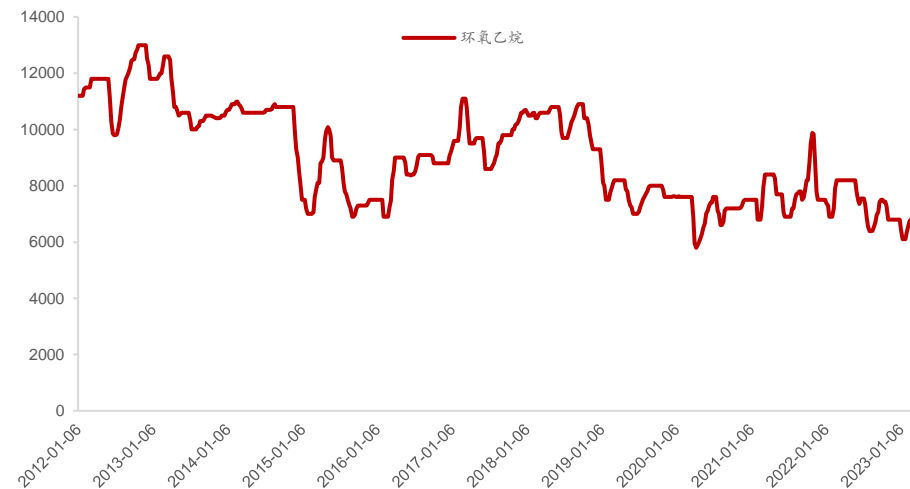
截至4月14日，聚乙烯/环氧乙烷最新含税价格分别为8328/7200元/吨，周环比变化-0.06%/0.00%。聚乙烯和环氧乙烷价格基本保持平稳。

图表 3 聚乙烯价格走势图（元/吨）



资料来源：同花顺，华安证券研究所

图表 4 环氧乙烷价格走势图（元/吨）



资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

■ 2.1 C2主要产品价格情况

▶ 截至4月14日，聚醚大单体/乙二醇最新含税价格分别为8200/4174元/吨，聚醚大单体和乙二醇价格周环比变化-0.49%/-1.04%。

图表 5 聚醚大单体价格走势图（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 6 乙二醇价格走势图（元/吨）



资料来源：同花顺，华安证券研究所

2.1 C2主要产品价格情况

截至4月14日，苯乙烯/乙烯最新含税价格分别为8520/7237元/吨，周环比变化分别为-1.04%/0.00%，苯乙烯价格小幅下跌，乙烯价格持平。

图表 7 苯乙烯价格走势图（元/吨）



资料来源：同花顺，华安证券研究所

图表 8 乙烯价格走势图（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

■ 2.2 C3主要产品价格情况

- 截至4月14日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新含税价格分别为6800/8550/7799元/吨，周环比变化0.00%/-0.47%/-0.88%。C3下游产品均处于较低历史分位。

图表 9 C3主要产品历史价格分位（2012起）

单位：元/吨		2023/4/14	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/4/14	2023/4/7	2023/3/31	2023/3/24
C3产品 价格历 史分位	丙烯酸	6800	0.00%	-20.00%	0.00%	-51.43%	11.95%	11.97%	13.73%	29.96%
	丙烯酸丁酯	8550	-0.47%	-12.13%	-6.56%	-34.33%	28.68%	29.69%	33.58%	34.42%
	聚丙烯	7799	-0.88%	-1.27%	-0.50%	-11.49%	13.86%	16.84%	14.76%	14.37%

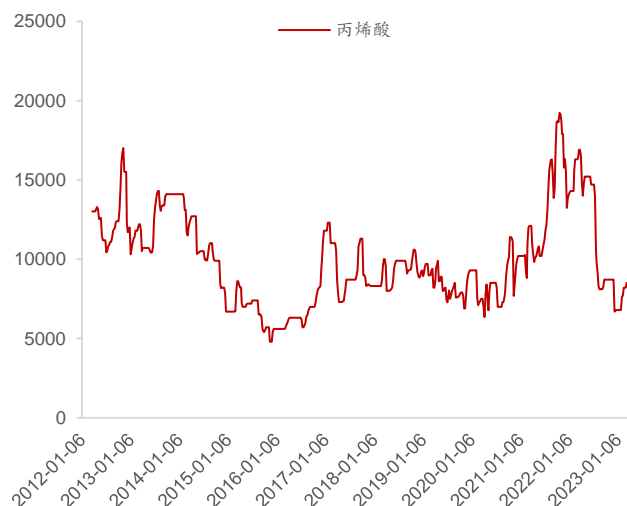
注：资料起始：丙烯酸丁酯自2013年起，聚丙烯从2014年起。

资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

2.2 C3主要产品价格情况

截至4月14日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新含税价格分别为6800/8550/7799元/吨，周环比变化0.00%/-0.47%/-0.88%。丙烯酸、丙烯酸丁酯价格小幅下降，聚丙烯价格小幅上涨。

图表 10 丙烯酸价格走势图（元/吨）



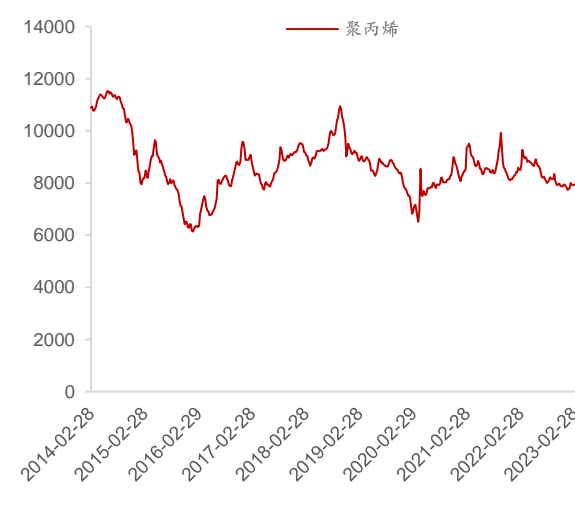
资料来源：Choice，华安证券研究所

图表 11 丙烯酸丁酯价格走势图（元/吨）



资料来源：Choice，华安证券研究所

图表 12 聚丙烯价格走势图（元/吨）



资料来源：同花顺，华安证券研究所

2.3 主要原料价格情况

- ▶ 本周原料布伦特原油、天然气、石脑油、丙烯价格小幅上涨，乙烷、丙烷价格继续下降，乙烯、液氯价格维持，乙烷、天然气、丙烯处于历史较低分位，其他原料价格仍保持在较高历史分位。截至4月14日，最新原油价格85.67美元/桶，周环比+2.02%，天然气价格为2.18美元/百万英热单位，周环比+1.49%。美国乙烷最新价格1150元/吨，周环比-3.96%。

图表 13 主要原料历史价格分位（2012起）

单位：元/吨		2023/4/14	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/4/14	2023/4/7	2023/3/31	2023/3/24
原料价格历史分位	布伦特原油	85.67	2.02%	10.12%	4.98%	-18.63%	66.89%	65.64%	59.79%	57.33%
	天然气	2.18	1.49%	-11.80%	-39.79%	-67.43%	13.41%	12.24%	9.19%	9.55%
	液氯	1200	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	71.50%	71.64%	71.77%	71.91%
	石脑油	8041	1.09%	-3.68%	10.33%	-1.84%	89.30%	88.43%	80.40%	89.59%
	丙烯	7202	2.47%	-2.14%	-0.66%	-14.39%	27.67%	22.27%	24.36%	25.93%
	乙烯	7237	0.00%	-1.88%	9.55%	-24.98%	38.70%	38.77%	40.54%	42.32%
	乙烷	1150	-3.96%	-14.06%	-27.25%	-57.17%	26.48%	30.95%	35.43%	46.92%
	丙烷	5034	-3.99%	-9.55%	-9.85%	-24.52%	42.56%	45.57%	46.57%	44.82%

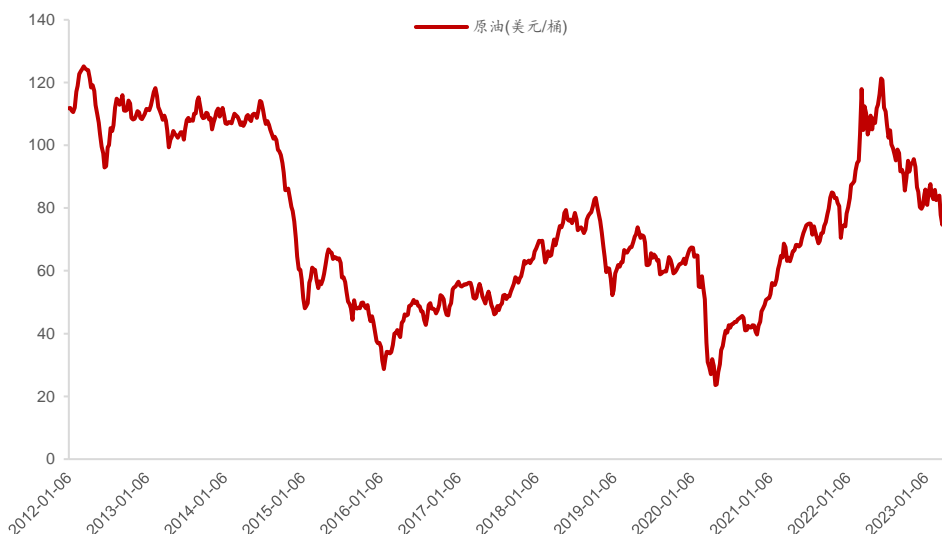
注：布伦特原油单位为美元/桶，天然气单位为美元/百万英热单位。
资料起始：丙烷自2020年起，其余自2012年起。

资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

2.3 主要原料价格情况

截至4月14日，最新原油价格85.67美元/桶，周环比2.02%，位于66.89%的历史分位水平。丙烷价格小幅下跌，周环比-3.99%。

图表 14 原油价格走势图（美元/桶）



资料来源：同花顺，华安证券研究所

图表 15 丙烷价格走势图（元/吨）



资料来源：同花顺，华安证券研究所

2.3 主要原料价格情况

截至4月14日，最新天然气价格为2.18美元/百万英热单位，周环比+1.49%，价格有所上涨。乙烷最新价格1150元/吨，周环比-3.96%，价格小幅下降。

图表 16 天然气价格走势（美元/百万英热单位）



资料来源：同花顺，华安证券研究所

图表 17 乙烷价格走势（元/吨）



资料来源：Bloomberg，华安证券研究所

2.3 原材料供需情况

- 截止4月14日，天然气钻机数量为157部，周环比下降一部，相较于2022年同比+9.79%。截止4月12日，天然气总需求量为95.20十亿立方英尺，周环比+0.32%，相较于2022年同比-4.61%。

图表 18 天然气钻机数量 (部)



资料来源: EIA, 华安证券研究所

图表 19 天然气总需求量 (十亿立方英尺)



资料来源: EIA, 华安证券研究所

2.3 主要原料价格情况

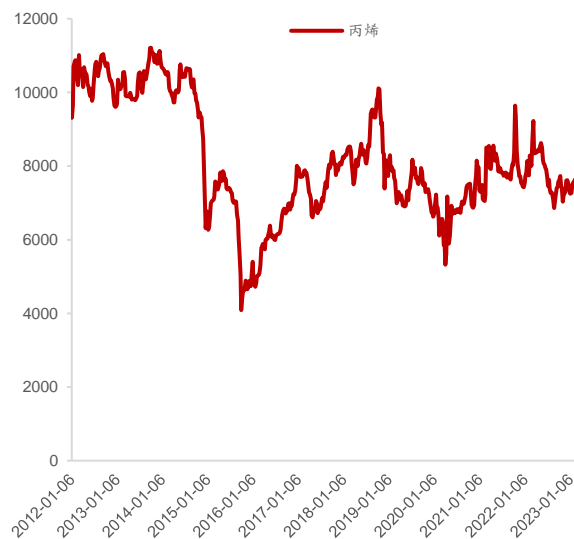
截至4月14日，石脑油/丙烯/纯苯最新含税价格为8041/7202/7481元/吨，周环比变化1.09%/2.47%/0.70%。石脑油、丙烯、纯苯价格均小幅上涨。

图表 20 石脑油价格走势图（元/吨）



资料来源：同花顺，华安证券研究所

图表 21 丙烯价格走势图（元/吨）



资料来源：同花顺，华安证券研究所

图表 22 纯苯价格走势图（元/吨）



资料来源：同花顺，华安证券研究所

三、主要产品价差情况

价差

3.1 C2产品价格价差情况

截至4月14日，乙烯-乙烷/乙二醇-乙烯/环氧乙烷-乙烯/聚醚大单体-环氧乙烷/聚乙烯-乙烯/苯乙烯-纯苯-乙烯最新价差分别为+5762/-168/+1700/+1144/+1090/+512元/吨，周环比变化分别为+1.07%/-35.45%/0.00%/-3.38%/-0.44%/-20.31%。本周乙烯-乙烷价差小幅扩大，环氧乙烷价差稳定，其余产品价格价差均缩小。目前除乙烷裂解价差已回到中枢偏低价格分位之外，其余C2下游产品价格价差仍处于极低历史分位段。

图表 23 C2产品价格价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2023/4/14	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/4/14	2023/4/7	2023/3/31	2023/3/24
C2产品 价差历史分位	乙烯-乙烷	5762	1.07%	1.82%	25.84%	-7.09%	48.55%	45.91%	45.99%	42.66%
	乙二醇-乙烯	-168	-35.45%	29.02%	-253.39%	75.08%	6.62%	7.65%	5.28%	4.94%
	环氧乙烷-乙烯	1700	0.00%	6.60%	20.35%	95.71%	13.92%	13.94%	13.11%	12.11%
	聚醚大单体	1144	-3.38%	-30.41%	-8.87%	-38.63%	1.17%	2.36%	4.76%	16.16%
	聚乙烯-乙烯	1090	-0.44%	17.08%	-35.29%	339.71%	33.78%	34.01%	30.32%	29.35%
	苯乙烯-纯苯-乙烯	512	-20.31%	-0.64%	-42.51%	581.63%	4.75%	9.35%	6.64%	4.26%

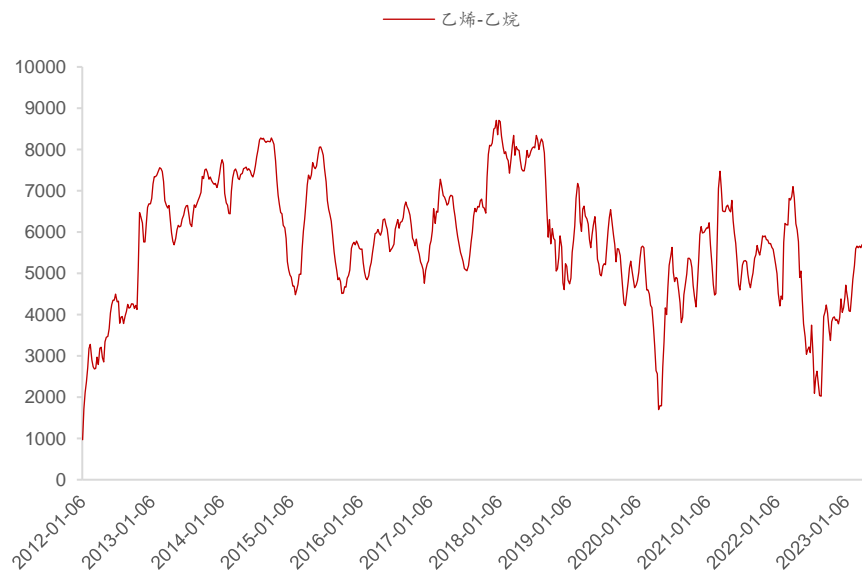
注：资料起始：聚醚大单体-环氧乙烷价差自2020年起。

资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

3.1 C2产品价差情况

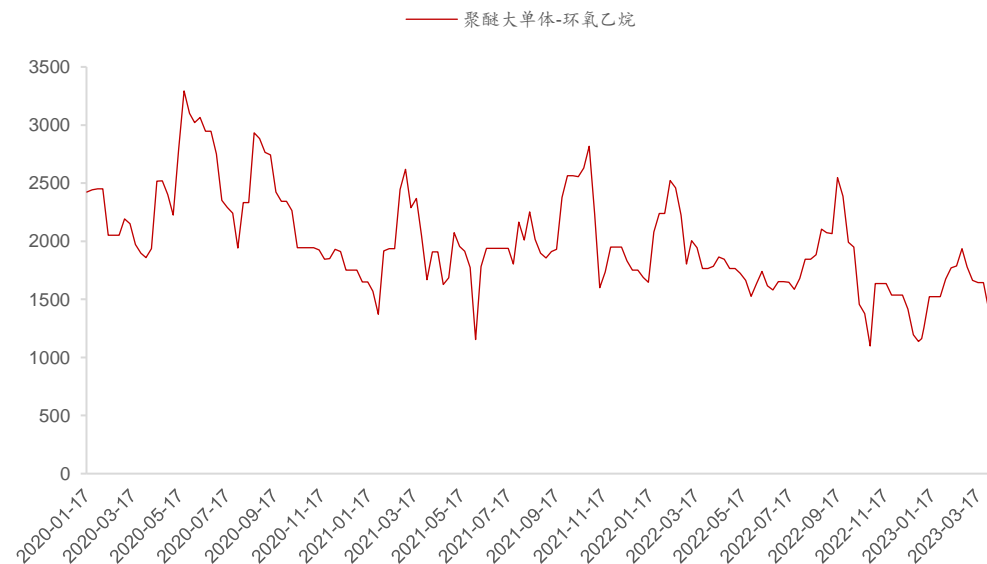
截至4月14日，乙烷裂解价差小幅扩大，周环比+1.07%；聚醚大单体-环氧乙烷小幅收窄，周环比-3.38%。

图表 24 乙烯-乙烷价差走势图（元/吨）



资料来源：同花顺，Bloomberg，华安证券研究所

图表 25 聚醚大单体-环氧乙烷价差走势图（元/吨）

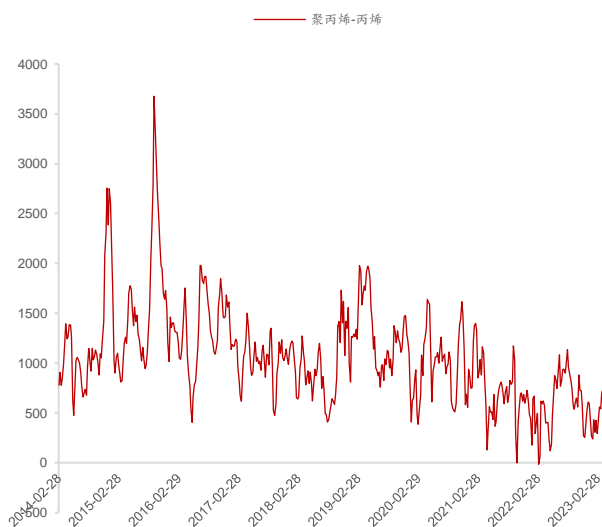


资料来源：Choice，wind，同花顺，华安证券研究所

3.1 C2产品价格价差情况

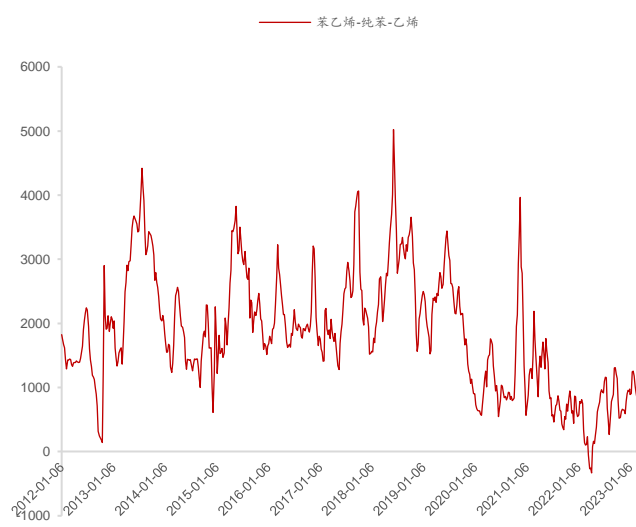
截至4月14日，乙二醇-乙烯/苯乙烯-纯苯-乙烯价差均小幅收窄，周环比分别为-35.45%/-20.31%，下游需求仍薄弱。环氧乙烷-乙烯价差不变。

图表 26 乙二醇-乙烯价差走势图 (元/吨)



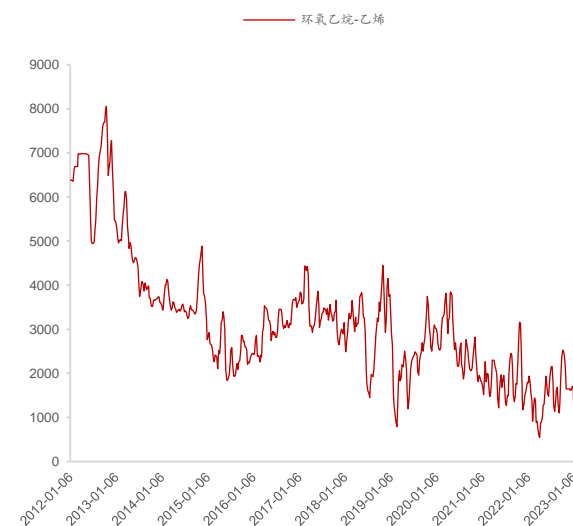
资料来源：同花顺，华安证券研究所

图表 27 苯乙烯-纯苯-乙烯价差走势图 (元/吨)



资料来源：同花顺，华安证券研究所

图表 28 环氧乙烷-乙烯走势图 (元/吨)



资料来源：Choice，同花顺，华安证券研究所

■ 3.2 C3产品价差情况

- 截至4月14日，丙烯-丙烷/丙烯酸-丙烯/丙烯酸丁酯-丙烯酸/聚丙烯-丙烯最新价差分别为+1161/+1615/+4470/+598元/吨，周环比变化分别为+57.59%/-7.18%/-0.89%/-28.88%。

图表 29 C3产品价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2023/4/14	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/4/14	2023/4/7	2023/3/31	2023/3/24
C3产品 价差历 史分位	丙烯-丙烷	1161	57.59%	70.50%	111.68%	183.51%	52.70%	41.49%	40.41%	47.58%
	丙烯酸-丙烯	1615	-7.18%	-49.56%	2.17%	-79.67%	5.01%	7.27%	9.02%	41.21%
	丙烯酸丁酯-丙烯酸	4470	-0.89%	-3.46%	13.65%	-3.25%	50.38%	51.43%	57.66%	33.39%
	聚丙烯-丙烯	598	-28.88%	10.61%	1.48%	49.68%	10.92%	10.94%	10.97%	10.99%

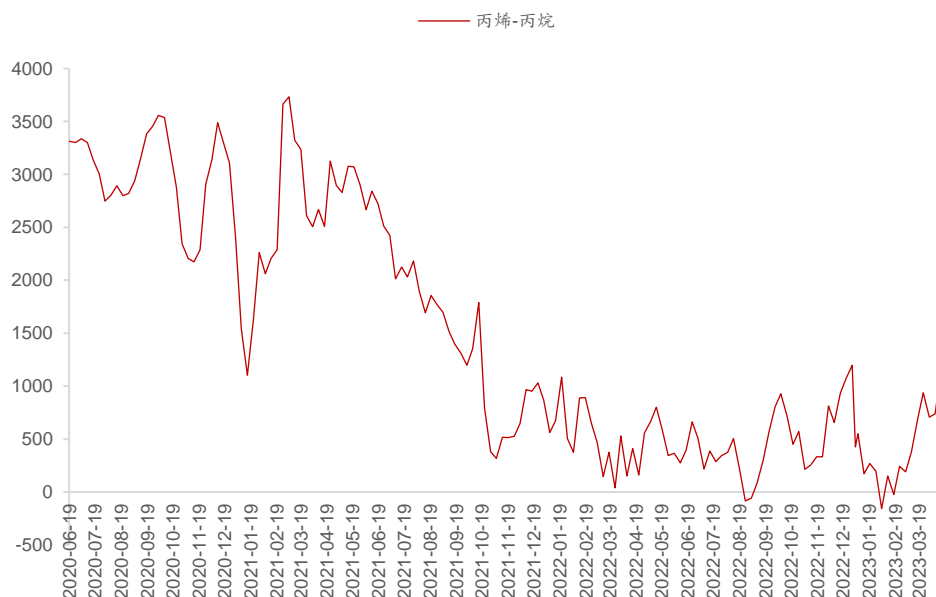
注：资料起始：丙烯-丙烷价差自2020年起，丙烯酸丁酯-丙烯酸价差自2013年起，聚丙烯-丙烯价差自2014年起。

资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

3.2 C3产品价格价差情况

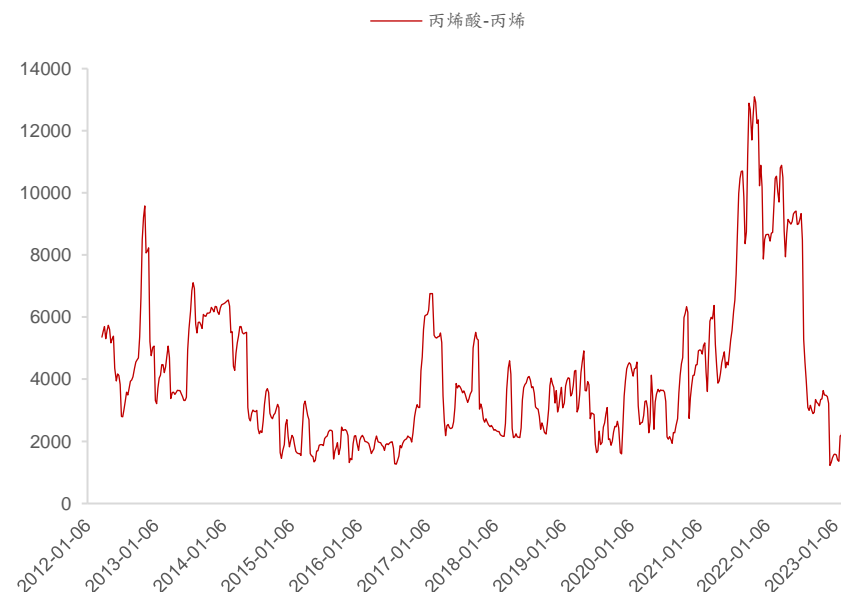
截至4月14日，PDH价差本周大幅增加，周环比+57.59%，处于52.70%的历史分位；丙烯酸-丙烯价差本周中幅缩小，周环比-7.18%，目前处于5.01%的极低历史分位。

图表 30 丙烯-丙烷价差走势图（元/吨）



资料来源：同花顺，华安证券研究所

图表 31 丙烯酸-丙烯价差走势图（元/吨）



资料来源：Choice，同花顺，华安证券研究所

■ 3.2 C3产品价差情况

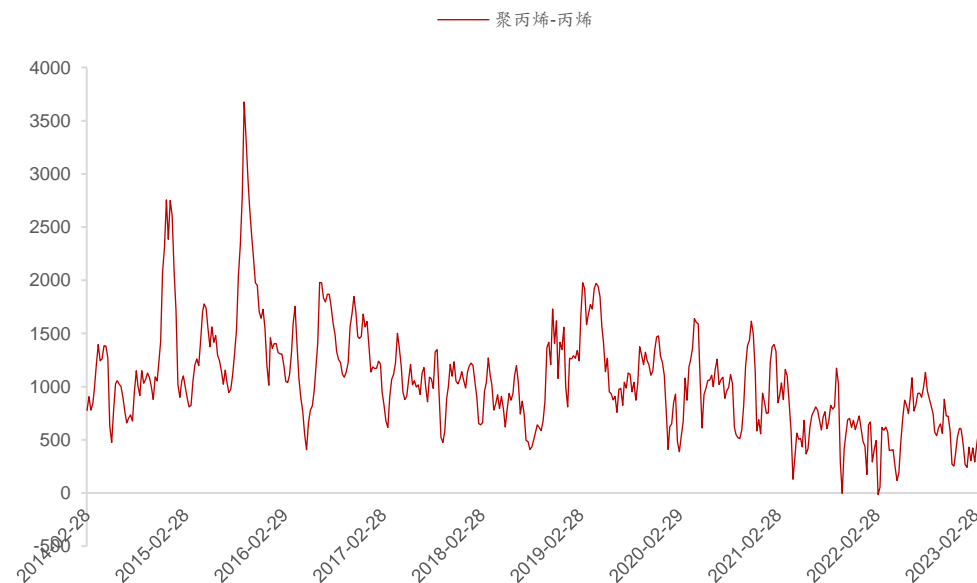
➤ 截至4月14日，丙烯酸丁酯-丙烯酸价差4470元/吨，周环比-0.89%；聚丙烯-丙烯价差+598元/吨，价差有所下降，周环比-28.88%。

图表 32 丙烯酸丁酯-丙烯酸走势图（元/吨）



资料来源：Choice，同花顺，华安证券研究所

图表 33 聚丙烯-丙烯价格走势图（元/吨）



资料来源：同花顺，华安证券研究所

四、竞争路线情况及下游需求

竞争路线

■ 4.1 竞争路线价差情况

- 截至4月14日，乙烯-石脑油价差有所收窄，周环比-12.07%，月环比+17.39%，相较2023年初-17.88%，MTO路线价差为4540元/吨，周环比+0.21%。

图表 34 竞争路线价差历史分位（2012起）

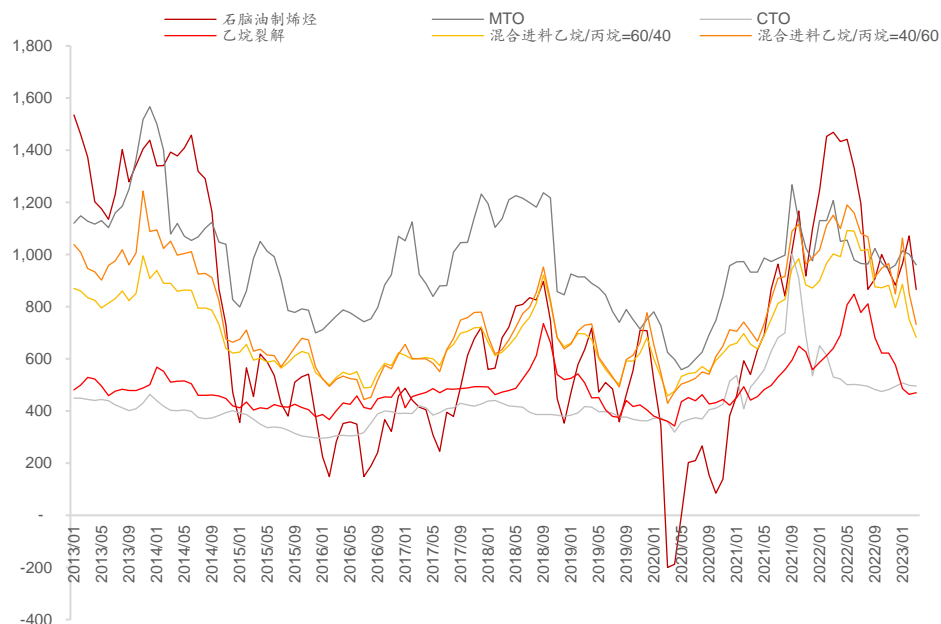
单位: 元/吨	2023/4/14	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/4/14	2023/4/7	2023/3/31	2023/3/24
乙烯-石脑油	-803	-12.07%	17.39%	-17.88%	-155.17%	45.23%	45.31%	45.39%	45.47%
MTO	4540	0.21%	-1.49%	4.04%	-33.13%	48.29%	48.38%	48.46%	48.54%

资料来源：同花顺，华安证券研究所

4.2 竞争路线成本情况-乙烯

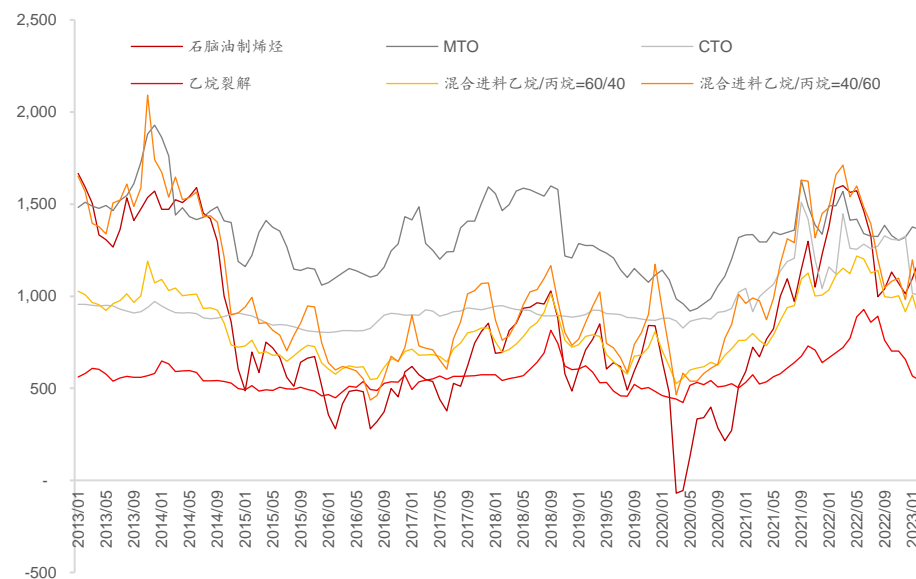
➤ 乙烯方面，气头路线的完全成本和现金成本的波动明显低于油制烯烃和煤制烯烃路线，并且相较其他路线具有较突出的成本优势；近期乙烷价格下跌，乙烷裂解与其他路线成本优势拉大。

图表 35 现金成本（美元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 36 完全成本（美元/吨）

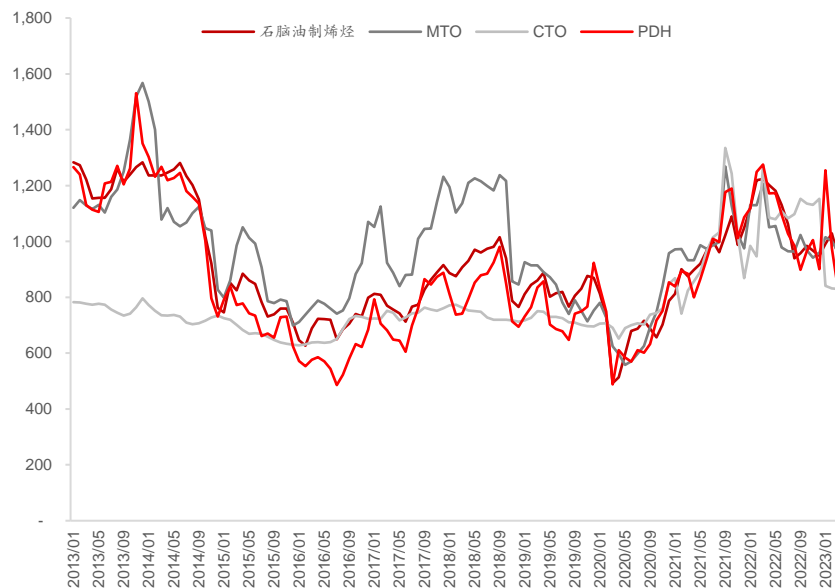


资料来源：wind，华安证券研究所

4.2 竞争路线成本情况-丙烯

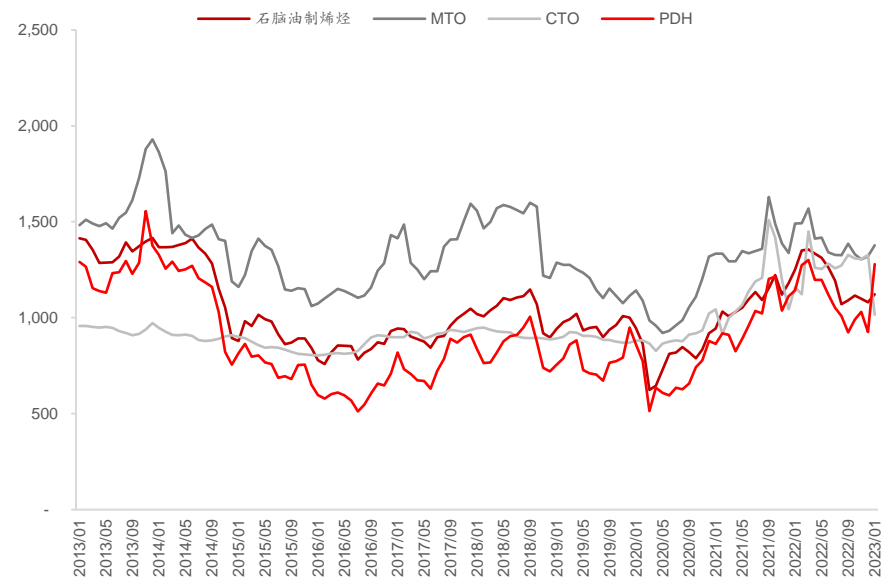
➤ 丙烯方面，PDH目前盈利不佳，但仍处于相对低位，完全成本为显示出较为明显的优势。

图表 37 现金成本（美元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 38 完全成本（美元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

4.3 下游需求情况

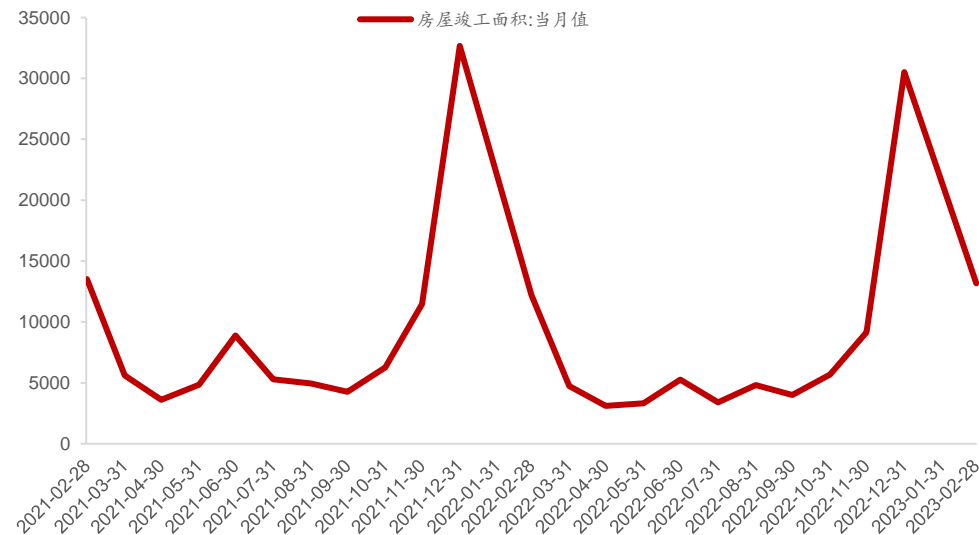
下游需求方面，截至2023年3月31日，汽车销量为201.70万辆，月环比+22.02%，同比-32.80%；截至2022年2月28日，房屋竣工面积1-2月值为13177.78万平方米，环比明显下降，主要由于春节因素影响，同比变动-2.57%。

图表 39 汽车销量（万辆）



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 40 房屋竣工面积（万平方米）



资料来源: wind, 华安证券研究所

五、相关企业估值

估值

■ 5 相关企业估值

图表 41 相关企业EPS及PE预估

板块	相关企业	股价 04月14日	EPS			PE			估值来源
			22E	23E	24E	22E	23E	24E	
轻烃化工	卫星化学	15.73	1.20	2.11	2.74	13.11	7.45	5.74	华安证券研究所
	金发科技	9.28	0.67	0.88	1.07	13.85	10.55	8.67	同花顺一致预期
	东华能源	9.21	0.24	0.9	1.26	38.38	10.23	7.31	同花顺一致预期
	万华化学	91.98	5.17	6.80	8.30	17.79	13.53	11.08	华安证券研究所
	金能科技	9.87	0.32	1.08	1.37	30.84	9.14	7.20	同花顺iFinD预期
	齐翔腾达	7.13	0.43	0.46	0.55	16.58	15.50	12.96	同花顺iFinD预期
	华谊集团	6.73	0.69	0.80	0.98	9.75	8.41	6.87	同花顺iFinD预期
	中化国际	6.73	0.46	0.60	0.79	14.63	11.22	8.52	华安证券研究所
大炼化	恒力石化	16.98	1.11	1.83	2.48	15.30	9.28	6.85	华安证券研究所
	荣盛石化	14.48	0.48	0.86	1.13	30.17	16.84	12.81	华安证券研究所
	东方盛虹	13.62	0.27	1.39	1.88	50.44	9.80	7.24	华安证券研究所
	恒逸石化	8.12	0.22	0.83	1.02	36.91	9.78	7.96	同花顺一致预期
	桐昆股份	14.36	0.95	2.07	2.71	15.12	6.94	5.30	同花顺一致预期
煤化工	宝丰能源	14.75	0.86	1.21	1.63	17.15	12.19	9.05	华安证券研究所

注：当前股价根据2023/04/14收盘价

资料来源：iFinD，华安证券研究所

■ 风险提示

- 项目投产进度不及预期；
- 行业竞争加剧；
- 原材料及主要产品波动引起的各项风险；
- 装置不可抗力的风险；
- 国家及行业政策变动风险。



重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持：未来6个月的投资收益率领先沪深300指数5%以上；

中性：未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持：未来6个月的投资收益率落后沪深300指数5%以上；

公司评级体系

买入：未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；

增持：未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；

中性：未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持：未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；

卖出：未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深300指数。