



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5月3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27日来到20.5美分/加仑，较高点60美分/加仑下跌65.83%，乙烷裂解价差小幅上涨，周环比+0.14%，PDH价差小幅下降，周环比-9.35%。
- 本周原料布伦特原油、石脑油、丙烯、乙烯、乙烷、丙烷价格小幅下降，周环比分别为-4.60%/-2.15%/-2.79%/-0.43%/-2.56%/-1.60%，液氯、天然气价格维持。
- 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22.02%/3.38%/3.50%/9.66%/28.98%，产品价差历史分位38.40%/3.21%/5.23%/8.62%/3.72%。除聚乙烯、丙烯酸丁酯价格环比小幅上涨、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	《万华化学蓬莱工业园又将上新两大项目》	2023/04/24	万华化学在其官网上对万华化学（蓬莱）有限公司专用工程塑料一体化项目和万华化学（蓬莱）有限公司丙烯酸及酯二期项目这两个项目进行了环境影响报告书征求意见稿的公示。分别为专用工程塑料一体化项目和丙烯酸及酯二期项目。
行业新闻	《北方华锦联合石化20万吨/年高密度聚乙烯、30万吨/年环氧丙烷、22万吨/年双氧水(100%)、160万吨/年延迟焦化项目进行二次环评公示》	2023/04/25	4月25日，北方华锦联合石化20万吨/年高密度聚乙烯、30万吨/年环氧丙烷、22万吨/年双氧水(100%)、160万吨/年延迟焦化项目进行二次环评公示。建设内容分别为：主体装置为20万吨/年高密度聚乙烯装置，配套建设公辅及储运设施；主体装置为30万吨/年环氧丙烷装置，配套建设公辅及储运设施。
行业新闻	《东方盛虹：深度布局新能源新材料，一体化业务格局打造国际化巨头化工企业》	2023/04/26	东方盛虹加快全产业链战略布局，项目陆续投产，保障低成本原料供应。同时推进多个新能源、新材料领域重大项目建设，多款产品产能预期扩张。结合需求端预期复苏的市场共识来看，公司传统业务回暖在即，同时新业务的落地投产也将为公司带来全新的增长动力，公司利润表现有望得到迅速修复并进入更为广阔的上行空间。

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	亚洲炼焦煤价格将在第二季度走软	天气转暖，澳大利亚的供应中断问题将因此缓解，预计亚洲炼焦煤价格将在第二季度走软，而中国的需求前景喜忧参半，原因是钢铁需求不确定，且在停滞近两年半后，中国恢复澳煤进口。
能源与资源	全球成品油市场裂解利润大幅走弱	过去一周油价就迎来了OPEC减产之后的单边回调行情，油价下跌的直接原因是需求不振消耗市场信心，欧美成品油裂解差继续走弱让人越来越担心需求端不给力的表现可能拖累油价，而同期宏观层面美联储5月加息也对金融市场市场施压，各类风险资产上周普遍回落，这让前期不断累积的调整需求开始主导市场，各类利空因素综合作用下油价出现了单边回落。SC主力合约靠近550元，布伦特一度跌至80美元附近，接近回填OPEC减产带来的跳空缺口。
能源与资源	亚洲石化生产企业在价格暴跌后计划改用液化石油气	据路透社2023年4月21日报道，由于两种燃料之间的价格差距扩大，几家亚洲石化生产企业计划在第二季度末将部分原料从石脑油转向更便宜的液化石油气(LPG)。石化企业使用液化石油气的增加，可能打击亚洲炼油企业的石脑油利润率。石脑油用于生产塑料和服装等消费品。自2月5日以来，从布伦特原油中提取石脑油的利润已经下降了大约51%，下降至每吨50.25美元，当时欧盟的制裁迫使石脑油供应从欧盟转移到亚洲。交易商表示，液化石油气的价格比日本石脑油基准价格每吨低104至105美元。根据路透社基于Eikon公布的数据的计算，这一价格已从2月初对日本石脑油8美元的溢价下降。石化生产企业通常只在油价比石脑油每吨至少便宜50美元时才购买现货。

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28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8328/6640/7800/4151/8356元/吨，除聚乙烯外其余产品价格均小幅下跌。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		2023/4/28	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/4/28	2023/4/21	2023/4/14	2023/4/7
C2产品 价格历史分位	聚乙烯	8343	0.21%	0.96%	0.62%	-8.91%	22.20%	20.88%	21.08%	21.29%
	环氧乙烷	6640	-7.78%	-7.78%	3.21%	-19.02%	3.38%	12.73%	12.75%	12.77%
	聚醚大单体	7800	-4.88%	-7.80%	3.17%	-20.41%	3.50%	8.23%	8.28%	11.30%
	乙二醇	4151	-0.27%	0.30%	1.91%	-15.37%	9.66%	10.01%	10.20%	10.90%
	苯乙烯	8356	-1.61%	-0.46%	2.72%	-12.98%	28.98%	33.44%	34.18%	36.45%

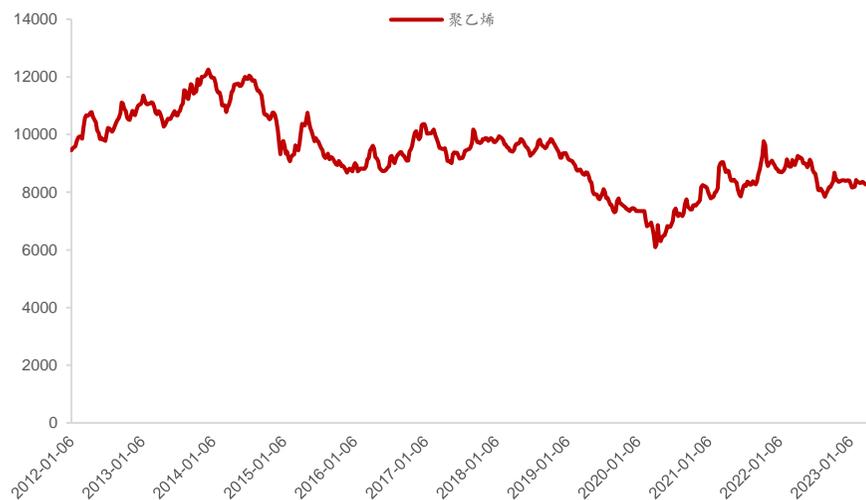
注：资料起始：聚醚大单体自2020年起，其余资料自2012年起。

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

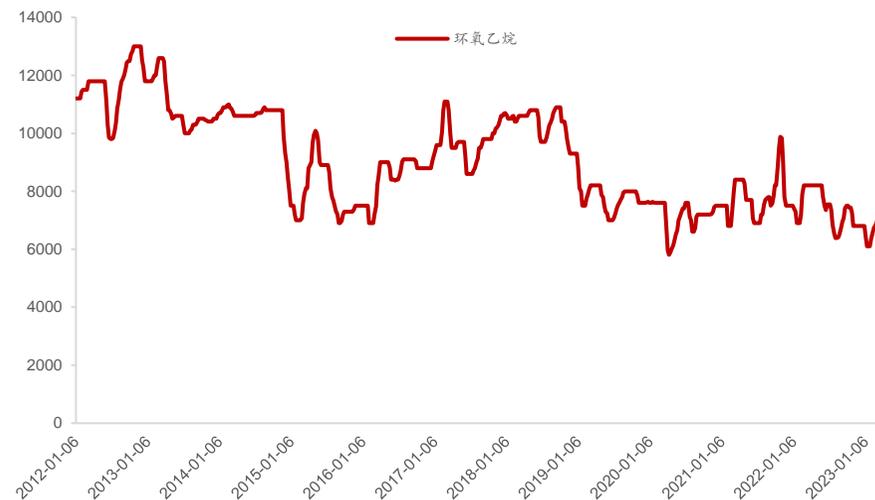
截至4月28日，聚乙烯/环氧乙烷最新含税价格分别为8343/6640元/吨，周环比变化+0.21%/-7.78%。聚乙烯价格小幅提升，环氧乙烷价格有所下降。

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

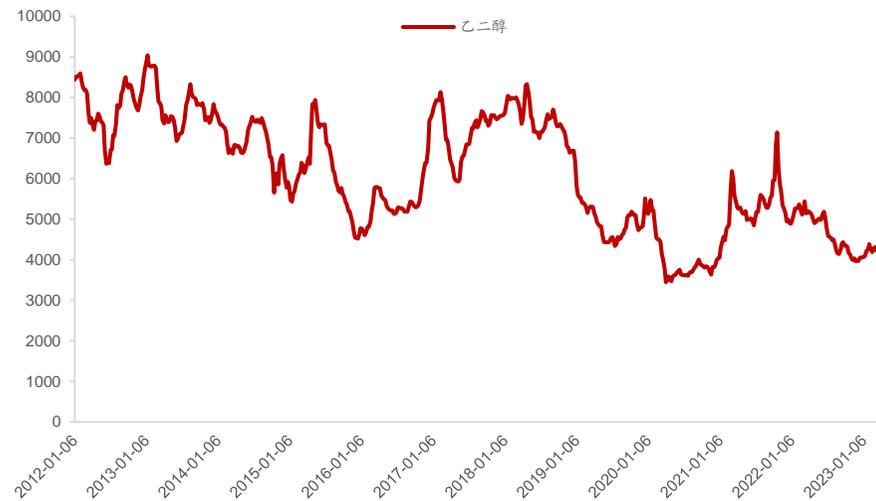
截至4月28日，聚醚大单体/乙二醇最新含税价格分别为7800/4151元/吨，聚醚大单体和乙二醇价格周环比变化-4.88%/-0.27%。

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）

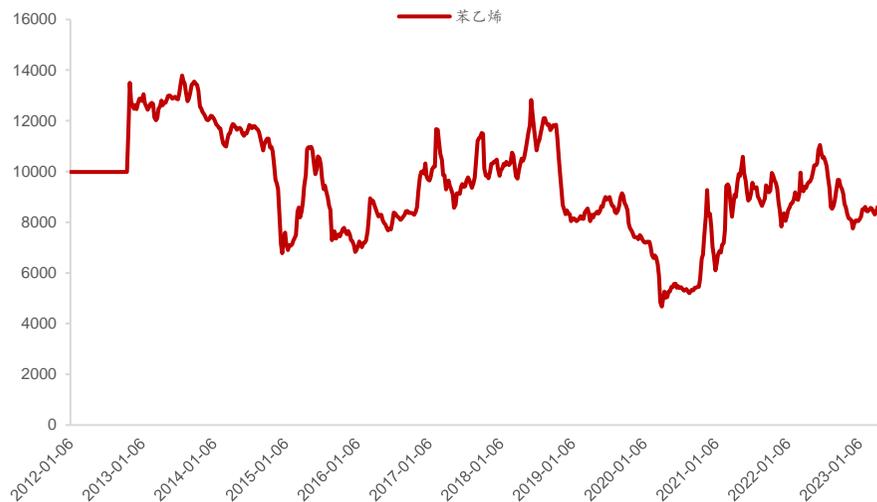


资料来源: 同花顺, 华安证券研究所

## 2.1 C2主要产品价格情况

截至4月28日，苯乙烯/乙烯最新含税价格分别为8356/7084元/吨，周环比变化分别为-1.61%/-0.43%，苯乙烯、乙烯价格均小幅下跌。

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28日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新含税价格分别为6800/8750/7724元/吨，周环比变化0.00%/+0.11%/-0.53%。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		2023/4/28	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/4/28	2023/4/21	2023/4/14	2023/4/7
C3产品 价格历 史分位	丙烯酸	6800	0.00%	-2.30%	0.00%	-55.26%	11.91%	11.93%	11.95%	11.97%
	丙烯酸丁酯	8750	0.11%	-0.91%	-4.37%	-37.59%	32.00%	31.67%	28.68%	29.69%
	聚丙烯	7724	-0.53%	-1.15%	-1.46%	-12.34%	12.13%	12.78%	13.86%	16.84%

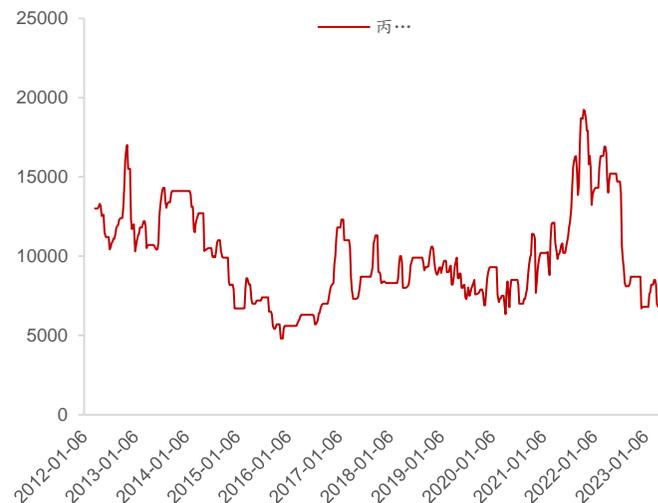
注：资料起始：丙烯酸丁酯自2013年起，聚丙烯从2014年起。

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28日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新含税价格分别为6800/8750/7724元/吨，周环比变化0.00%/+0.11%/-0.53%。丙烯酸价格保持稳定、丙烯酸丁酯价格小幅上涨，聚丙烯价格小幅下降。

图表 10 丙烯酸价格走势图（元/吨）



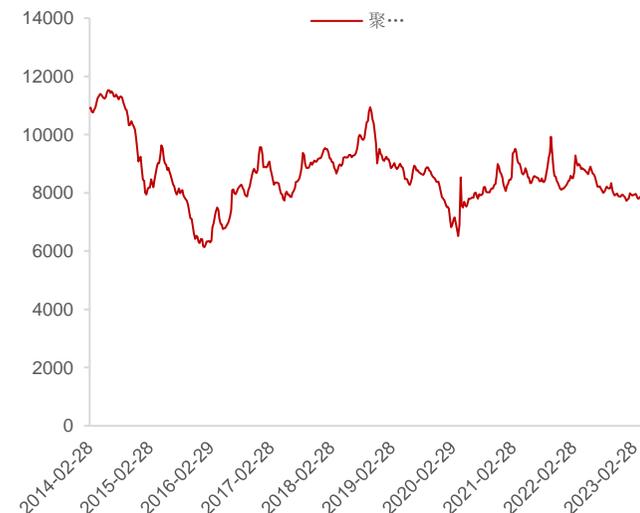
资料来源：Choice，华安证券研究所

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、石脑油、丙烯、乙烯、乙烷、丙烷价格均小幅下降，天然气、液氯价格维持，乙烷、天然气、丙烯处于历史较低分位，布伦特原油、液氯、石脑油保持在较高历史分位。截至4月28日，最新原油价格80.15美元/桶，周环比-4.60%，天然气价格为2.21美元/百万英热单位，周环比0.00%。美国乙烷最新价格1147元/吨，周环比-2.56%。

图表 13 主要原料历史价格分位（2012起）

单位：元/吨		2023/4/28	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/4/28	2023/4/21	2023/4/14	2023/4/7
原料价格历史分位	布伦特原油	80.15	-4.60%	3.64%	-1.78%	-23.74%	61.75%	65.59%	66.89%	65.64%
	天然气	2.21	0.00%	9.75%	-39.13%	-67.59%	13.87%	13.89%	10.86%	12.24%
	液氯	1200	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	71.24%	71.37%	71.50%	71.64%
	石脑油	7923	-2.15%	3.85%	8.71%	-3.10%	87.47%	90.33%	89.30%	88.43%
	丙烯	7097	-2.79%	0.35%	-2.11%	-15.59%	25.71%	31.86%	27.67%	22.27%
	乙烯	7084	-0.43%	-2.75%	7.22%	-24.98%	36.04%	36.77%	38.70%	38.77%
	乙烷	1147	-2.56%	-6.96%	-27.41%	-59.94%	26.39%	28.81%	26.48%	30.95%
	丙烷	5065	-1.60%	-4.51%	-9.29%	-22.53%	42.66%	44.96%	42.56%	45.57%

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28日，最新原油价格80.15美元/桶，周环比-4.60%，位于61.75%的历史分位水平。丙烷价格小幅下跌，周环比-1.60%。

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28日，最新天然气价格为2.21美元/百万英热单位，周环比0.00%，价格保持稳定。乙烷最新价格1147元/吨，周环比-2.56%，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）

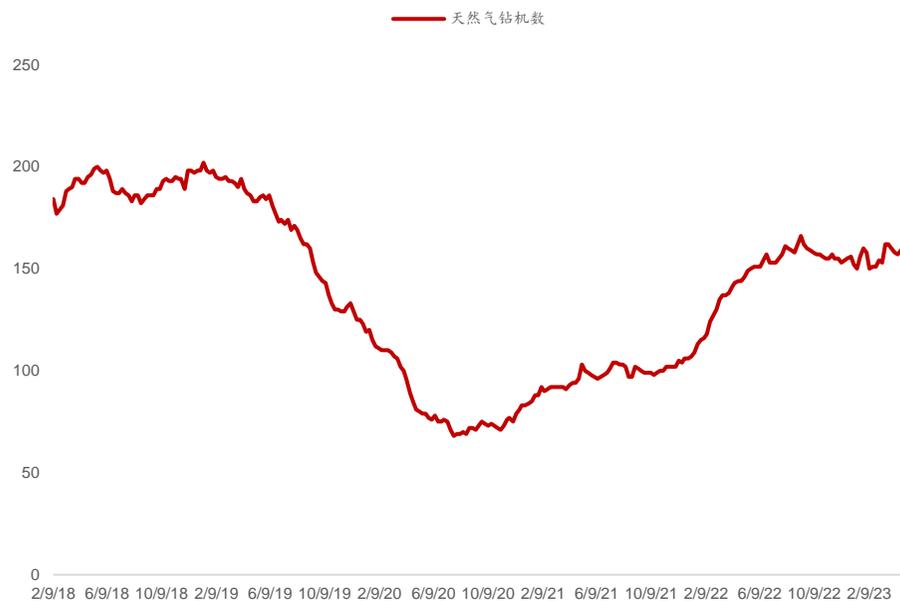


资料来源：Bloomberg，华安证券研究所

### 2.3 原材料供需情况

截止4月28日，天然气钻机数量为161部，周环比上升2部，相较于2022年同比+11.81%。截止4月26日，天然气总需求量为98.4十亿立方英尺，周环比+5.02%，相较于2022年同比+7.66%。

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)

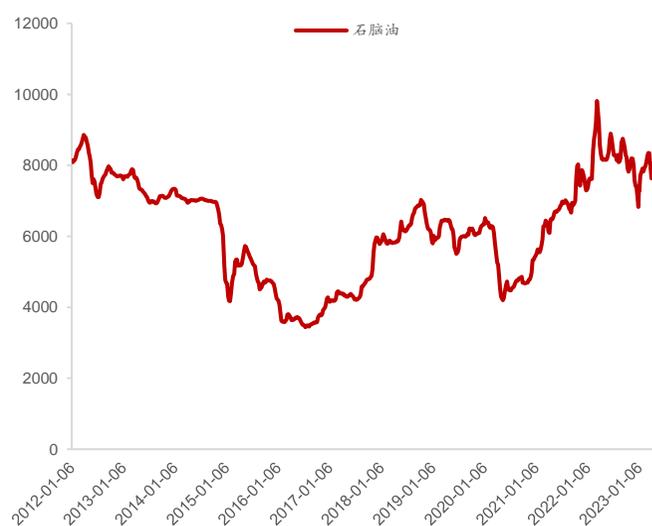


资料来源: EIA, 华安证券研究所

## 2.3 主要原料价格情况

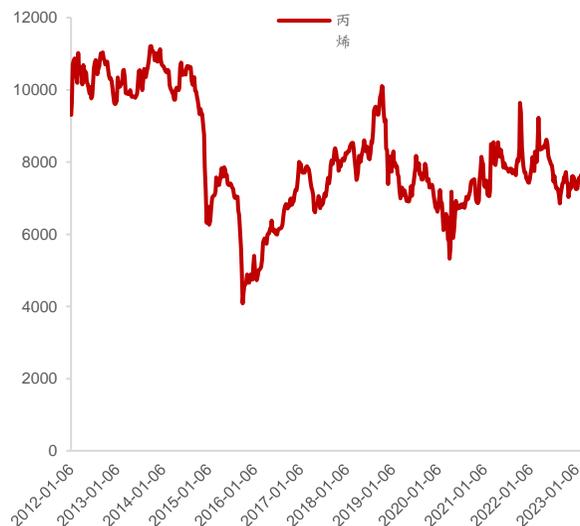
截至4月28日，石脑油/丙烯/纯苯最新含税价格为7923/7097/7441元/吨，周环比变化-2.15%/-2.79%/-0.61%。石脑油、丙烯、纯苯价格均小幅下降。

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28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+5611/-99/+1256/+1293/+1260/+424元/吨，周环比变化分别为+0.14%/+6.72%/-29.93%/+13.01%/+3.95%/-17.73%。本周苯乙烯、环氧乙烷价差中幅缩窄，其余产品价格价差均扩大。目前除乙烷裂解和聚乙烯-乙烯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		2023/4/28	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/4/28	2023/4/21	2023/4/14	2023/4/7
C2产品 价差历 史分位	乙烯-乙烷	5611	0.14%	-1.58%	22.55%	-2.70%	42.47%	41.86%	48.55%	45.91%
	乙二醇-乙烯	-99	6.72%	57.24%	-190.17%	87.00%	8.62%	8.30%	6.62%	7.65%
	环氧乙烷-乙烯	1256	-29.93%	-24.51%	-11.03%	22.67%	3.21%	15.93%	13.92%	13.94%
	聚醚大单体-环氧乙烷	1293	13.01%	-7.92%	2.98%	-26.71%	5.23%	1.16%	1.17%	2.36%
	聚乙烯-乙烯	1260	3.95%	28.54%	-25.23%	547.18%	38.40%	36.77%	33.78%	34.01%
	苯乙烯-纯苯-乙烯	424	-17.73%	-26.71%	-52.41%	227.25%	3.72%	4.91%	4.75%	9.35%

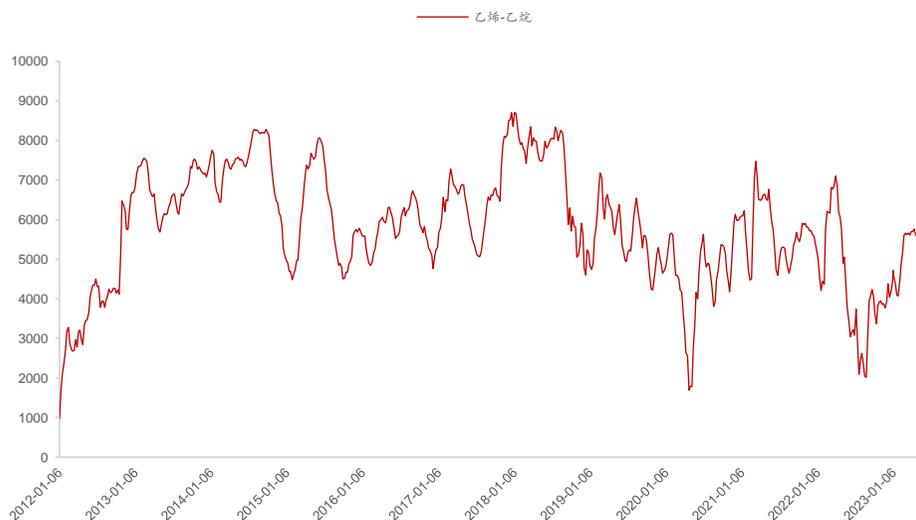
注：资料起始：聚醚大单体-环氧乙烷价差自2020年起。

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28日，乙烷裂解价差小幅扩大，周环比+0.14%；聚醚大单体-环氧乙烷中幅扩大，周环比+13.01%。

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）

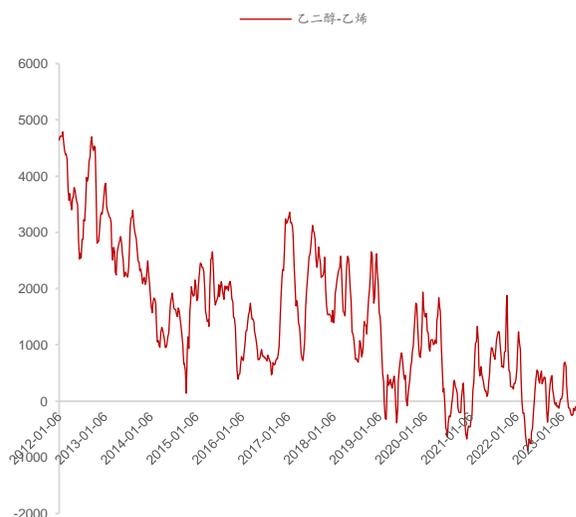


资料来源：Choice，wind，同花顺，华安证券研究所

### 3.1 C2产品价格价差情况

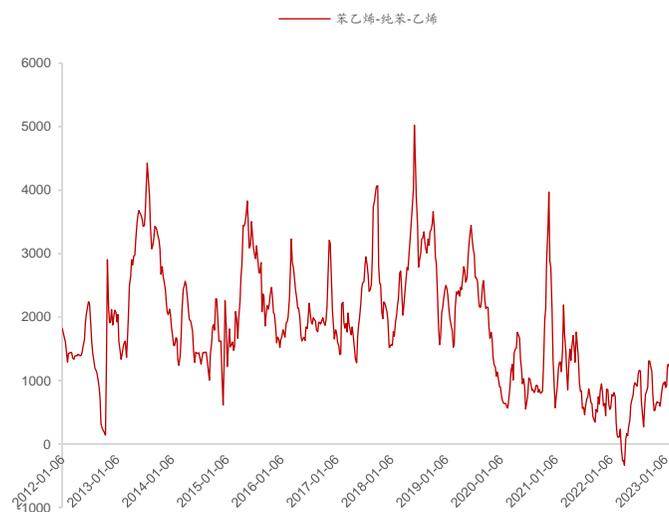
截至4月28日，乙二醇-乙烯价差小幅扩大，周环比+6.72%，苯乙烯-纯苯-乙烯价差中幅收窄，分别为-17.73%，环氧乙烷-乙烯价差大幅收窄，周环比-29.93%。

图表 26 乙二醇-乙烯价差走势图 (元/吨)



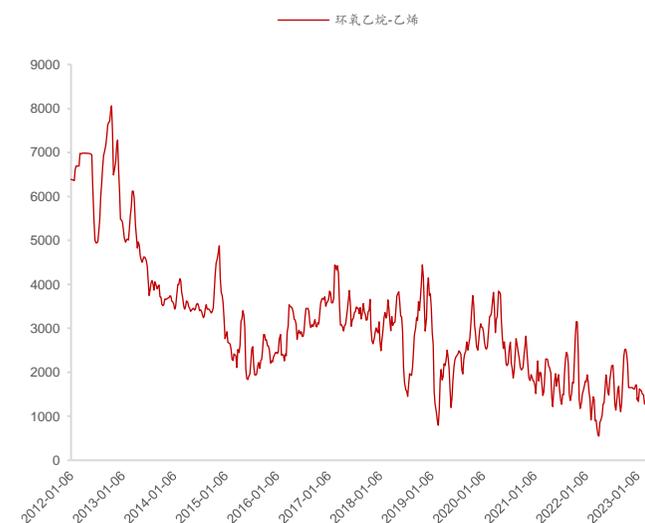
资料来源：同花顺，华安证券研究所

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28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+1018/+1690/+4670/+628元/吨，周环比变化分别为-9.35%/+9.52%/+0.21%/+34.95%。

图表 29 C3产品价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2023/4/28	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/4/28	2023/4/21	2023/4/14	2023/4/7
C3产品 价差历史分位	丙烯-丙烷	1018	-9.35%	44.09%	85.62%	81.68%	49.33%	52.34%	52.70%	41.49%
	丙烯酸-丙烯	1690	9.52%	-9.52%	6.96%	-81.52%	6.55%	3.10%	5.01%	7.27%
	丙烯酸丁酯-丙烯酸	4670	0.21%	0.34%	10.68%	-4.69%	58.17%	57.90%	50.38%	51.43%
	聚丙烯-丙烯	628	34.95%	-15.46%	6.58%	54.98%	10.87%	10.90%	10.92%	10.94%
	乙烯-石脑油	-839	14.58%	-143.01%	-23.21%	-166.35%	45.08%	45.16%	45.23%	45.31%
	MTO	4445	-4.19%	-2.69%	1.85%	-33.57%	48.13%	48.21%	48.29%	48.38%

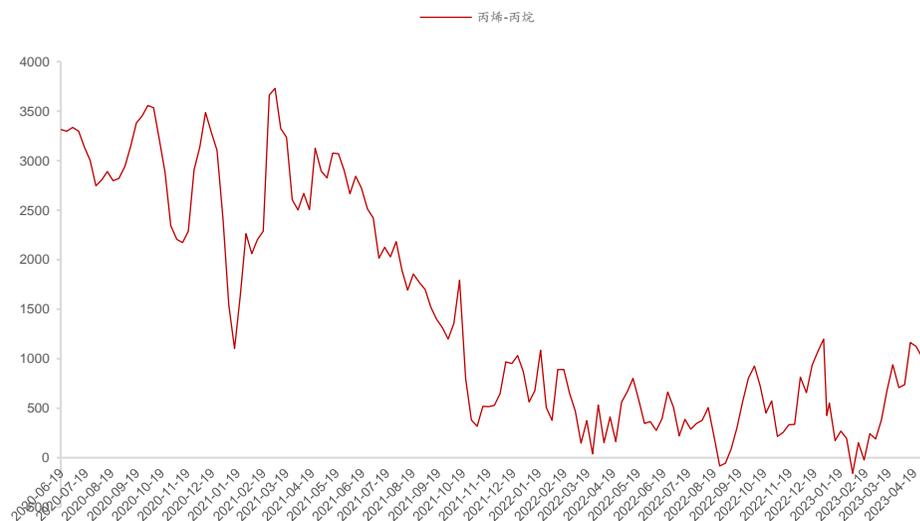
注：资料起始：丙烯-丙烷价差自2020年起，丙烯酸丁酯-丙烯酸价差自2013年起，聚丙烯-丙烯价差自2014年起。

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

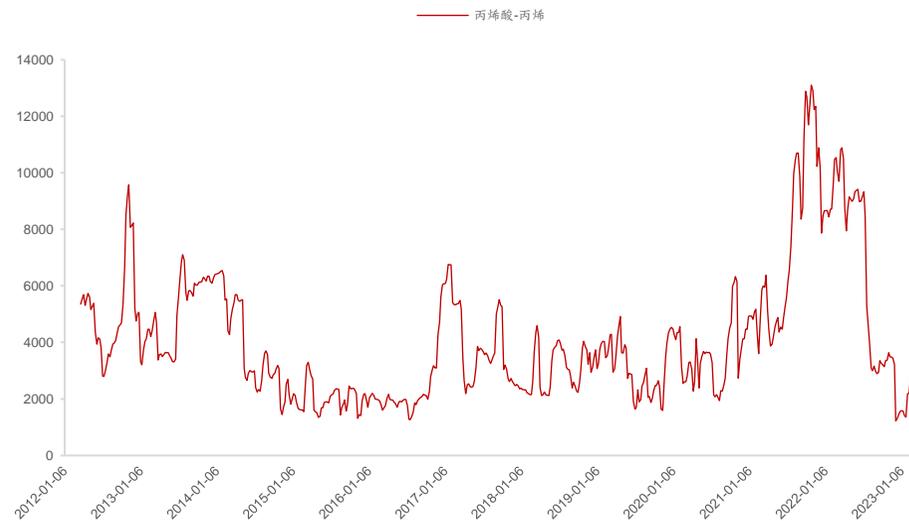
- 截至4月28日，PDH价差本周小幅缩窄，周环比-9.35%，处于49.33%的历史分位；丙烯酸-丙烯价差本周小幅扩大，周环比+9.52%，目前处于6.55%的极低历史分位。

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

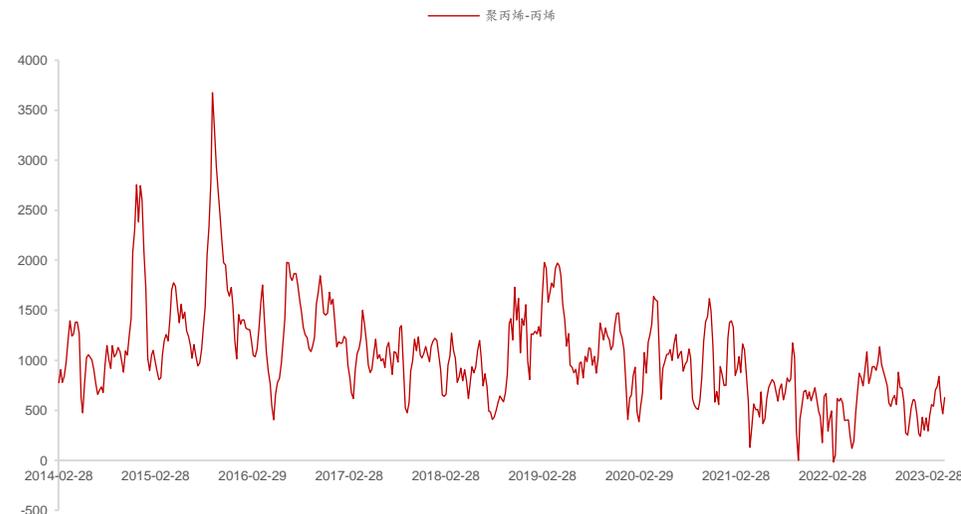
截至4月28日，丙烯酸丁酯-丙烯酸价差4670元/吨，周环比+0.21%；聚丙烯-丙烯价差+628元/吨，价差大幅提升，周环比+34.95%。

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28日，乙烯-石脑油价差有所扩大，周环比+14.58%，月环比-143.01%，相较2023年初-23.21%，MTO路线价差为4445元/吨，周环比-4.19%。

图表 34 竞争路线价差历史分位（2012起）

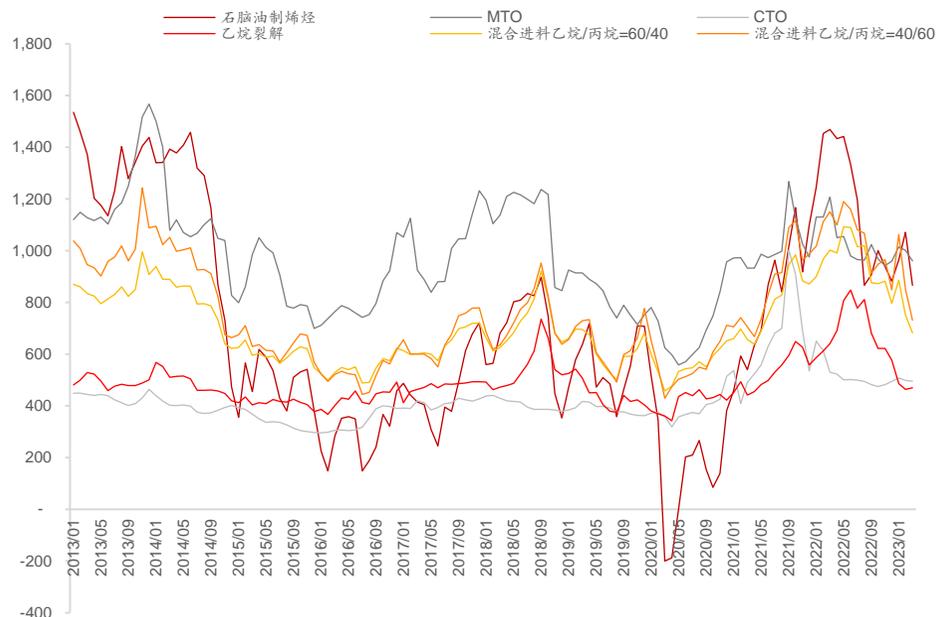
单位：元/吨	2023/4/28	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/4/28	2023/4/21	2023/4/14	2023/4/7
乙烯-石脑油	-839	14.58%	-143.01%	-23.21%	-166.35%	45.08%	45.16%	45.23%	45.31%
MTO	4445	-4.19%	-2.69%	1.85%	-33.57%	48.13%	48.21%	48.29%	48.38%

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

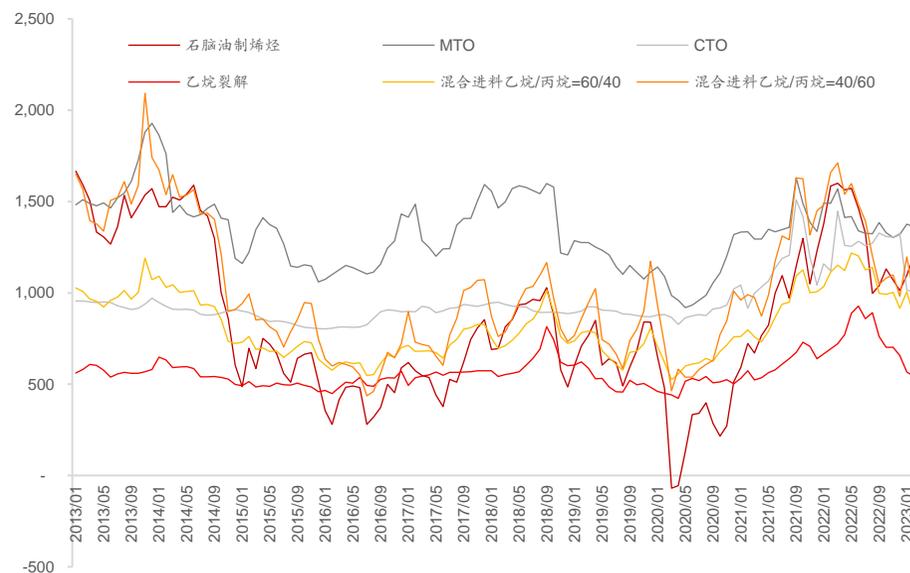
➤ 乙烯方面，气头路线的完全成本和现金成本的波动明显低于油制烯烃和煤制烯烃路线，并且相较其他路线具有较突出的成本优势；近期乙烷价格下跌，乙烷裂解与其他路线成本优势拉大。

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）

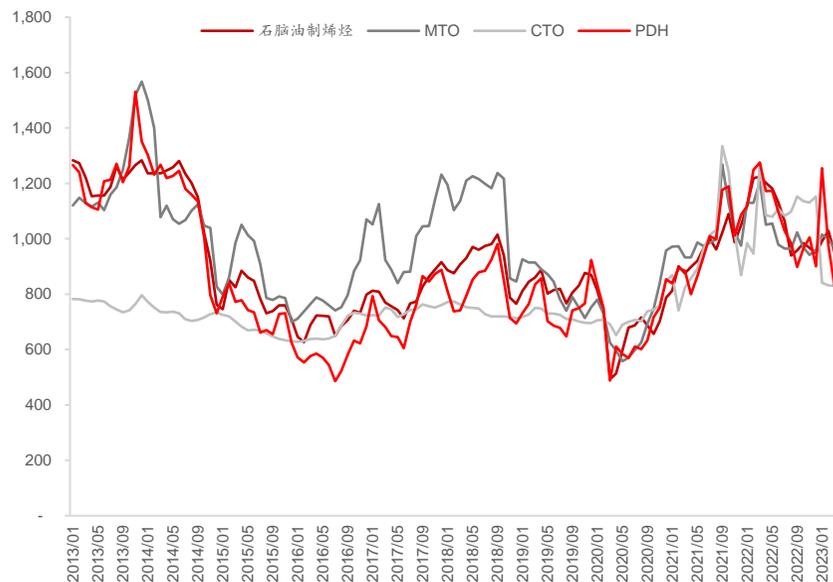


资料来源：wind，华安证券研究所

## 4.2 竞争路线成本情况-丙烯

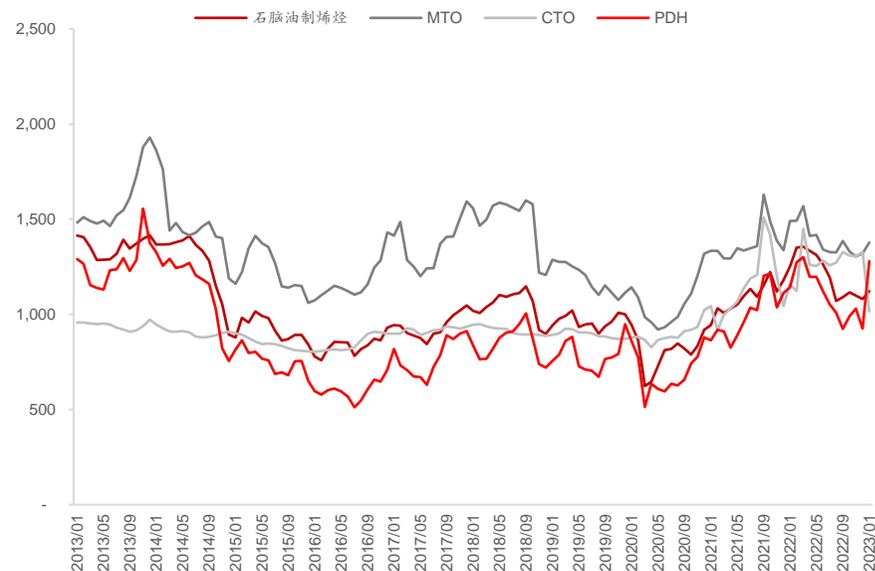
➤ 丙烯方面，PDH目前盈利不佳，但仍处于相对低位，完全成本为显示出较为明显的优势。

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

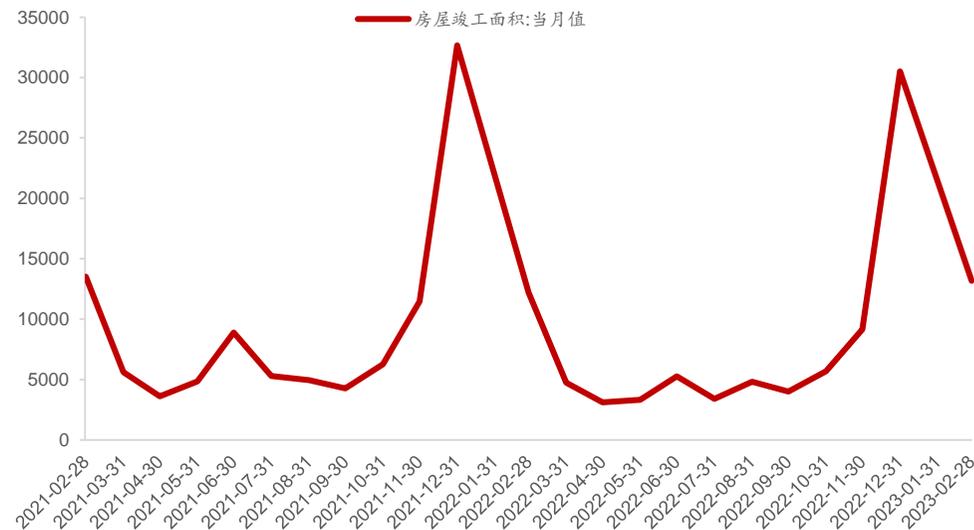
下游需求方面，截至2023年3月31日，汽车销量为201.70万辆，月环比+22.02%，同比-32.80%；截至2022年2月28日，房屋竣工面积1-2月值为13177.78万平方米，环比明显下降，主要由于春节因素影响，同比变动-2.57%。

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28日	EPS			PE			估值来源
			22A	23E	24E	22A	23E	24E	
轻烃化工	卫星化学	14.19	0.91	1.83	2.29	15.59	7.75	6.20	华安证券研究所
	金发科技	8.91	0.75	0.84	1.05	11.88	10.61	8.49	同花顺一致预期
	东华能源	8.85	0.03	0.75	1.08	295.00	11.80	8.19	同花顺一致预期
	万华化学	92.18	5.17	6.38	8.29	17.83	14.45	11.12	华安证券研究所
	金能科技	9.28	0.29	1.08	1.58	32.00	8.59	5.87	同花顺一致预期
	齐翔腾达	7.12	--	0.03	0.04	--	237.33	178.00	同花顺iFinD预期
	华谊集团	6.40	--	0.20	0.26	--	32.00	24.62	同花顺iFinD预期
	中化国际	6.20	0.36	0.55	0.76	17.22	11.27	8.16	华安证券研究所
大炼化	恒力石化	15.80	0.33	2.04	3.05	47.88	7.75	5.18	华安证券研究所
	荣盛石化	13.22	0.33	0.80	1.16	40.06	16.53	11.40	华安证券研究所
	东方盛虹	12.67	0.08	1.39	1.65	158.38	9.12	7.68	华安证券研究所
	恒逸石化	7.67	-0.29	0.60	0.82	-26.45	12.78	9.35	同花顺一致预期
	桐昆股份	12.90	0.05	1.75	2.42	258.00	7.37	5.33	同花顺一致预期
煤化工	宝丰能源	13.18	0.86	1.06	1.27	15.33	12.43	10.38	华安证券研究所

注：当前股价根据2023/04/28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。