



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

联系人：潘宁馨 S0010122070046

2023年7月23日

华安证券研究所

■ 本周观点

- ▶ 本周乙烷价格中幅上涨，截至7月21日来到38.4美分/加仑，较高点60美分/加仑下跌36.00%。主要原因有：美国一条乙烷运输管道（Sand Hills NGL pipeline）因可能存在泄露问题而关闭一周，目前已恢复；此外，炎热天气需要更多能耗来冷却分馏装置，造成成本上升；以及出口乙烷的持续增加等因素均推动了乙烷价格的上涨。
- ▶ 本周乙烷裂解价差小幅下跌，周环比-12.62%，PDH价差缩小，周环比-6.70%。
- ▶ 本周石脑油、乙烯、丙烷价格均小幅上涨，周环比分别为+2.17%、+1.60%、+5.50%，乙烷价格中幅上涨，周环比为+26.11%，液氯价格与上周持平。
- ▶ C2/C3下游主要产品聚乙烯/环氧乙烷/聚醚大单体/乙二醇/苯乙烯价格历史分位18.77%/0.49%/3.27%/9.63%/20.59%，产品价差历史分位71.14%/9.61%/48.91%/26.53%/18.73%。除环氧乙烷、聚醚大单体价格环比持平、丙烯酸丁酯价格小幅下降外，C2/C3下游产品价格均呈现小幅上涨。
- ▶ 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，乙烷价格上涨，公司景气修复叠加新材料存在空间。
- ▶ **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	《卫星化学投建未来研发中心》	2023/07/17	7月12日，卫星化学与嘉兴经济技术开发区举行卫星化学未来研发中心项目签约仪式。据卫星化学发布，卫星未来研发中心项目重点聚焦催化剂、新能源材料、高分子新材料、功能化学品等四大领域，计划研发人员超2000人，研发投入超100亿元，力争创建国家级、省级重点实验室，成为业内一流、国内外具有影响力的未来研发中心总部，以及集创业孵化、研究开发、成果推广等功能于一体的产业创新平台。
行业新闻	《茂名石化公示新建项目》	2023/07/20	7月12日，广东省发改委发布《关于中国石油化工股份有限公司茂名分公司炼油转型升级及乙烯提质改造项目核准前的公示》。据了解，该项目茂名石化投资建设，项目总投资为3007403.0万元，建设地点为茂名高新技术产业园区和茂南石化工业园区，建设周期为36个月。资金以企业自筹，其中项目资本金占30%。项目建设规模以及主要内包括：在不新增炼油能力前提下，对炼油部分实施适应性改造，淘汰退出现有36万吨/年乙烯装置，新建100万吨/年乙烯及下游深加工装置。
行业新闻	《中化泉州100万吨/年乙烯项目重新公示》	2023/07/21	7月18日，中化泉州官网发布了中化泉州100万吨/年乙烯项目环境影响评价公众参与第一次信息公示（重新公示），面向社会各界对项目建设内容提出建议和意见。该项目建设内容为：以中化泉州石化炼厂产出的丙烷、轻石脑油、抽余油、饱和LPG等为裂解原料，不足部分外购LPG作为补充，建设100万吨/年乙烯装置，主要生产聚丙烯、聚乙烯（m-LLDPE、LLDPE、UHMWPE）、EVA、聚烯烃弹性体、己烯-1、醋酸乙烯、环氧丙烷、苯乙烯、丙烯酸、丙烯酸酯、壬烯、SEBS、SEPS、丁二烯等产品。生产装置主要包括乙烯蒸汽裂解装置、m-LLDPE装置、EVA装置、POE装置、己烯-1装置、VAM装置、UHMWPE装置、PO/SM装置、AA/AE装置、壬烯装置、SEBS/SEPS装置、丁二烯抽提装置、MTBE/丁烯-1装置、裂解汽油加氢装置、芳烃抽提装置等。

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	由于沙特收紧供应 全球含硫原油价格飙升	由于沙特阿拉伯和其他中东产油国的供应减少，含硫原油价格大幅上涨，全球含硫原油供应减少导致买家寻求替代来源，进一步推高了该产品价格。全球含硫原油价格上涨的例子包括美国玛尔斯含硫原油、西加拿大精选原油 (WCS) 和挪威约翰斯维尔德鲁普原油，这些含硫原油都因供应减少而价格上涨。中国石化新闻网讯，据油价网2023年7月12日报道，沙特阿拉伯及欧佩克+成员国的减产可能没有提振国际原油期货价格，但近几周，全球最大原油出口国供应减少，导致含硫原油价格上涨。
能源与资源	日本计划创建全球天然气储备以稳定价格和避免燃气短缺	据彭博社7月17日报道，日本计划提议建立类似于石油领域紧急储备的全球天然气储备，以帮助避免未来的燃气短缺并稳定价格。日本政府将建议国际能源署为成员国创建燃气储备框架，该提议将在本周二于东京举行的会议上提出。日本政府计划在明年2月国际能源署部长级会议的议程中纳入其燃气储备提案。国际能源署已要求成员国（如美国和日本）在紧急情况下至少保有相当于净进口量的90天石油储备，而日本的提案旨在为燃气储备创建类似的策略。去年地缘政治冲突颠覆了全球燃气市场，导致天然气价格创下历史新高，并引发人们对燃料供应安全的担忧。今年早些时候在七国集团峰会上，日本和德国推动了保留公共投资燃气可能性的相关议程。
能源与资源	供应中断推动布伦特原油价格升至11周高位	据彭博新闻社2023年7月13日报道，由于原油供应中断令现货市场收紧，全球基准原油布伦特原油价格当天报收于11周高位。加拿大帝国商业银行私人财管部门高级能源交易员丽贝卡·巴宾表示：“由于市场最近从供应过剩转为供应不足，这一事件正获得更多关注。”“宏观背景有所改善，使得每一桶原油都变得很重要。”原油价格最近突破了100日移动均线等关键技术位，突破了两个月来一直处于的窄幅交易区间。目前，交易商正密切关注原油期货是否会突破200日移动均线——布伦特原油每桶约82.50美元，西得克萨斯中质原油约为每桶约77.30美元——这可能引发更多买盘。

资料来源：中国石油与化工网，同花顺华安证券研究所

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7月21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8174/6000/7800/4088/7973元/吨，环氧乙烷、聚醚大单体保持稳定，聚乙烯、乙二醇、苯乙烯价格小幅上涨。C2下游产品均处于较低历史分位。

图表 3 C2主要产品历史价格分位（2012起）

单位：元/吨		2023/7/21	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/7/21	2023/7/14	2023/7/7	2023/6/30
C2产品 价格历史分位	聚乙烯	8174	0.72%	1.67%	-1.42%	1.10%	18.77%	17.47%	16.50%	15.85%
	环氧乙烷	6000	0.00%	0.00%	-6.74%	-12.41%	0.49%	0.49%	0.50%	0.50%
	聚醚大单体	7800	0.00%	0.00%	3.17%	-6.02%	3.27%	3.29%	3.31%	3.33%
	乙二醇	4088	1.27%	1.60%	0.34%	-10.06%	9.63%	8.48%	7.00%	6.67%
	苯乙烯	7973	5.71%	6.79%	-2.00%	-21.91%	20.59%	15.97%	12.33%	10.85%

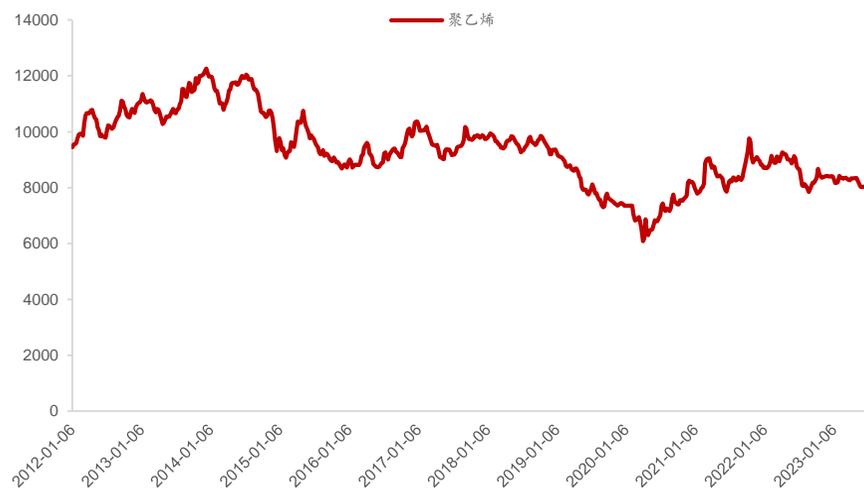
注：资料起始：聚醚大单体自2020年起，其余资料自2012年起。

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

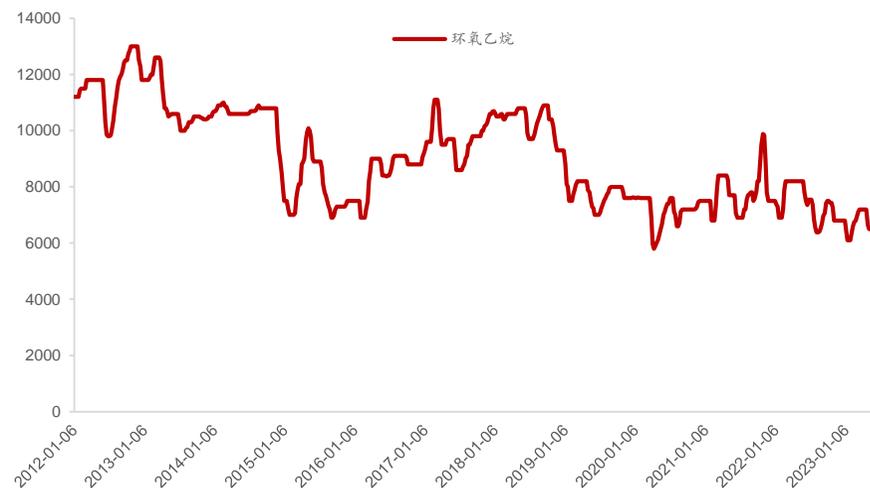
截至7月21日，聚乙烯/环氧乙烷最新含税价格分别为8174/6000元/吨，周环比变化+0.72%/0.00%。环氧乙烷价格保持稳定。

图表 4 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 5 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

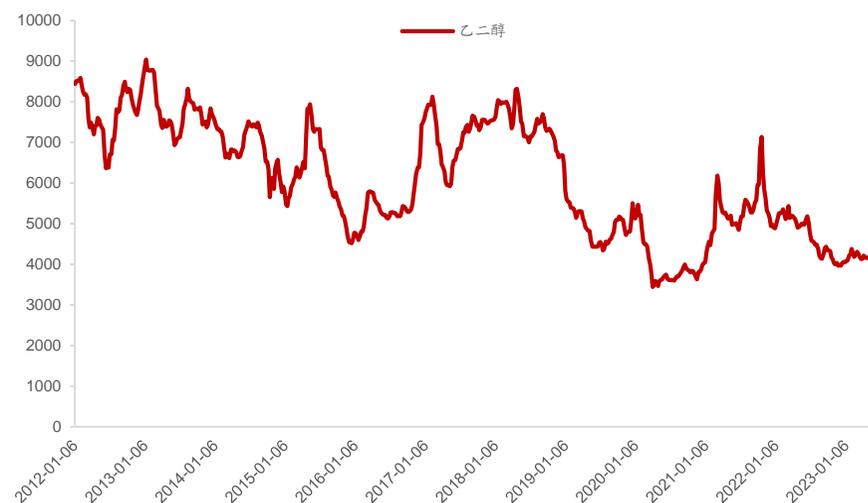
截至7月21日，聚醚大单体/乙二醇最新含税价格分别为7800/4088元/吨，聚醚大单体和乙二醇价格周环比变化0.00%/+1.27%。

图表 6 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 7 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7月21日，苯乙烯/乙烯最新含税价格分别为7973/5868元/吨，周环比变化分别为+5.71%/+1.60%，苯乙烯、乙烯价格均小幅上升。

图表 8 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 9 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7月21日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新含税价格分别为6300/8340/7329元/吨，周环比变化+0.96%/-1.07%/+0.61%。丙烯酸、聚丙烯价格均有所上升，丙烯酸丁酯价格略有下降，丙烯酸、聚丙烯均处于较低历史分位。

图表 10 C3主要产品历史价格分位（2012起）

单位：元/吨		2023/7/21	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/7/21	2023/7/14	2023/7/7	2023/6/30
C3产品	丙烯酸	6300	0.96%	8.62%	-7.35%	-40.57%	7.10%	6.94%	5.77%	4.76%
价格历	丙烯酸丁酯	8340	-1.07%	0.85%	-8.85%	-22.35%	25.88%	27.79%	28.78%	28.46%
史分位	聚丙烯	7329	0.61%	2.23%	-6.50%	-10.79%	10.40%	10.02%	9.42%	8.62%

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7月21日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新含税价格分别为6300/8340/7329元/吨，周环比变化+0.96%/-1.07%/+0.61%。丙烯酸、聚丙烯价格上涨，丙烯酸丁酯价格略有下降。

图表 11 丙烯酸价格走势图（元/吨）



资料来源：Choice，华安证券研究所

图表 12 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 13 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

本周布伦特原油、石脑油、丙烯、乙烯、丙烷价格小幅上涨，乙烷价格中幅上涨，这主要由于前述的运输管道关停一周、天气炎热增加能耗和乙烷出口持续增加等因素引起。液氯价格则保持稳定。除了布伦特原油、石脑油、乙烷保持在较高历史分位外，其余原料均处于历史较低分位。截至7月21日，最新原油价格79.42美元/桶，周环比+0.02%，天然气价格为2.51美元/百万英热单位，周环比-1.03%。美国乙烷最新价格2084元/吨，周环比+26.11%。

图表 14 主要原料历史价格分位（2012起）

单位：元/吨		2023/7/21	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/7/21	2023/7/14	2023/7/7	2023/6/30
原料价格历史分位	布伦特原油	79.42	0.02%	4.39%	-2.67%	-24.22%	62.02%	61.96%	58.06%	55.00%
	天然气	2.51	-1.03%	11.57%	-30.79%	-67.70%	24.04%	25.41%	24.45%	26.50%
	液氯	500	0.00%	-39.02%	-58.33%	-58.33%	12.52%	12.54%	30.05%	30.10%
	石脑油	7803	2.17%	-2.15%	7.07%	-5.59%	84.90%	79.40%	81.03%	86.16%
	丙烯	6522	2.21%	4.34%	-10.04%	-11.71%	11.94%	10.46%	12.81%	11.33%
	乙烯	5868	1.60%	6.12%	-11.18%	-12.19%	5.14%	3.98%	3.99%	2.83%
	乙烷	2084	26.11%	70.22%	31.85%	-41.75%	86.23%	74.91%	57.07%	54.83%
	丙烷	4099	5.50%	2.33%	-26.60%	-30.71%	22.83%	14.90%	14.37%	16.98%

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7月21日，最新原油价格79.42美元/桶，周环比+0.02%，位于62.02%的历史分位水平。丙烷价格小幅上涨，周环比+5.50%。

图表 15 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 16 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7月21日，最新天然气价格为2.51美元/百万英热单位，周环比-1.03%，价格下降。乙烷最新价格2084元/吨，周环比+26.11%，价格中幅上升。

图表 17 天然气价格走势图（美元/百万英热单位）



资料来源：同花顺，华安证券研究所

图表 18 乙烷价格走势图（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7月21日，天然气钻机数量为131部，环比-1.50%，相较于2022年同比-15.48%。截止7月21日，天然气总需求量为102.1十亿立方英尺，周环比+3.87%，相较于2022年同比+4.40%。

图表 19 天然气钻机数量 (部)



资料来源: EIA, 华安证券研究所

图表 20 天然气总需求量 (十亿立方英尺)

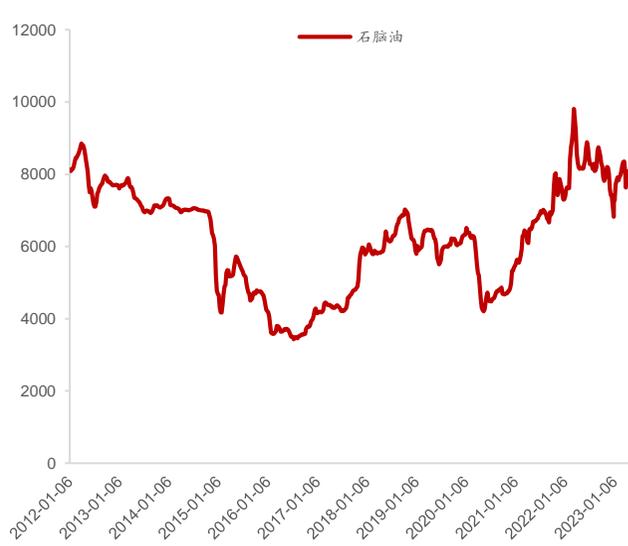


资料来源: EIA, 华安证券研究所

2.3 主要原料价格情况

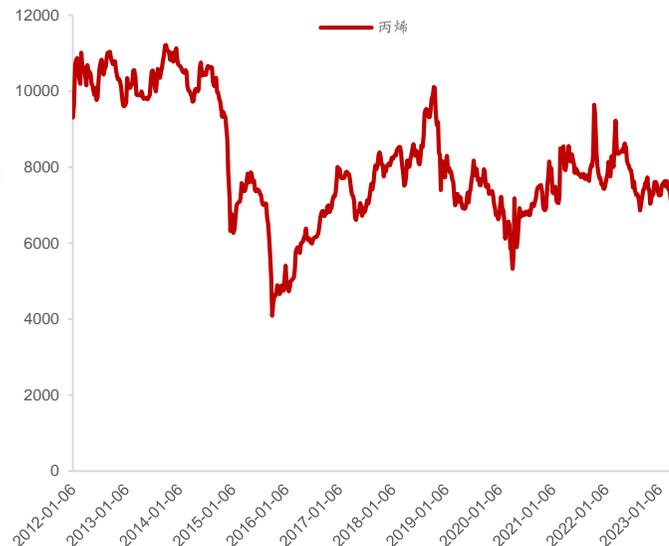
截至7月21日，石脑油/丙烯/纯苯最新含税价格为7803/6522/6836元/吨，周环比变化+2.17%/+2.21%/+6.02%。丙烯、石脑油、纯苯价格均小幅上升。

图表 21 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 22 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 23 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产品价差情况

截至7月21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+3194/+567/+1540/+1920/+2306/+870元/吨，周环比变化分别为-12.62%/-0.71%/-4.36%/0.00%/-1.44%/+12.65%。本周苯乙烯价差扩大，聚醚大单体保持稳定，其余产品价差均小幅缩窄。目前除聚醚大单体-环氧乙烷、聚乙烯-乙烯价差已回到较高分位之外，其余C2下游产品价差仍处于较低历史分位段。

图表 24 C2产品价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2023/7/21	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/7/21	2023/7/14	2023/7/7	2023/6/30
C2产品 价差历史分位	乙烯-乙烷	3194	-12.62%	-19.31%	-30.23%	52.63%	5.30%	7.14%	10.48%	8.83%
	乙二醇-乙烯	567	-0.71%	-19.67%	416.94%	5.91%	26.53%	26.74%	25.29%	26.66%
	环氧乙烷-乙烯	1540	-4.36%	-14.31%	9.05%	-13.03%	9.61%	11.96%	11.98%	14.16%
	聚醚大单体-环氧乙烷	1920	0.00%	0.00%	52.95%	20.98%	48.91%	49.18%	49.45%	49.72%
	聚乙烯-乙烯	2306	-1.44%	-8.13%	36.85%	64.42%	71.14%	72.42%	70.21%	73.00%
	苯乙烯-纯苯-乙烯	870	12.65%	-7.77%	-2.26%	-24.56%	18.73%	13.95%	12.14%	12.00%

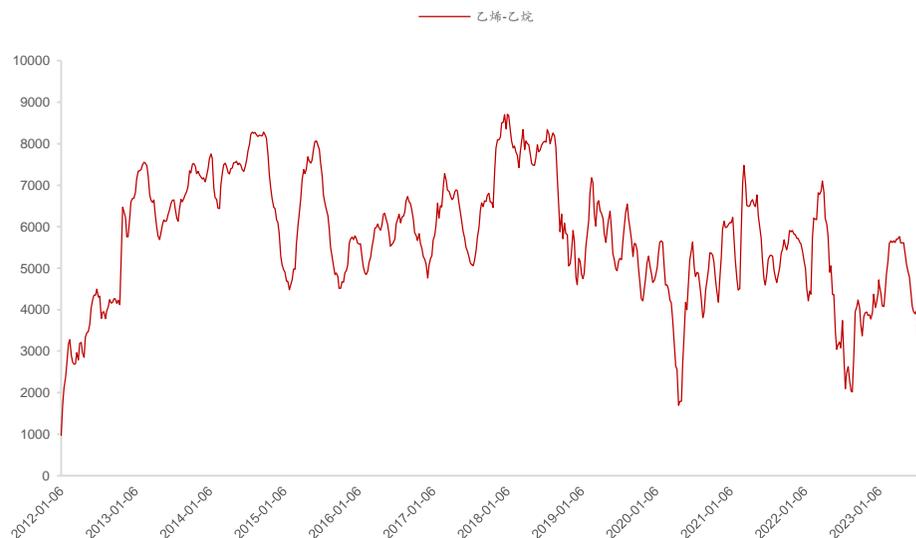
注：资料起始：聚醚大单体-环氧乙烷价差自2020年起。

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7月21日，乙烷裂解价差缩小，周环比-12.62%；聚醚大单体-环氧乙烷价差保持稳定。

图表 25 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 26 聚醚大单体-环氧乙烷价差走势图（元/吨）

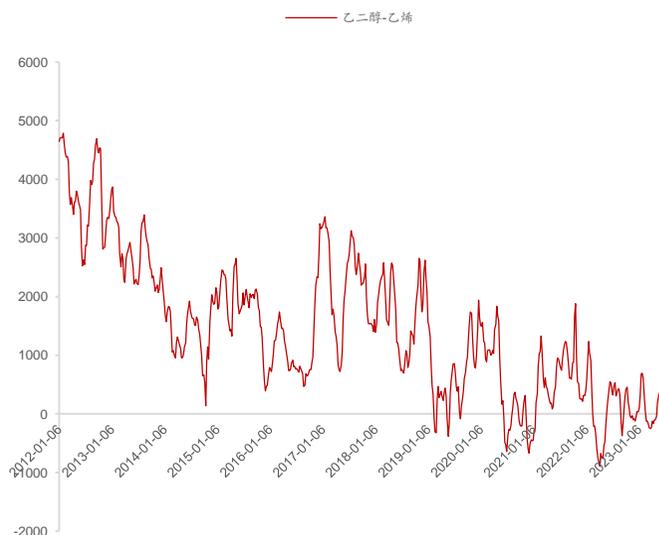


资料来源：Choice，wind，同花顺，华安证券研究所

3.1 C2产品价格情况

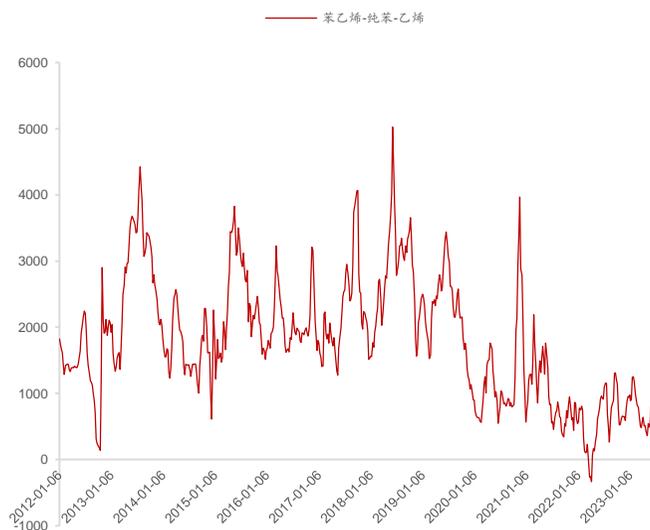
截至7月21日，苯乙烯-纯苯-乙烯价差扩大，乙二醇-乙烯、环氧乙烷-乙烯价差缩小，周环比分别为+12.65%/-0.71%/-4.36%。

图表 27 乙二醇-乙烯价差走势图 (元/吨)



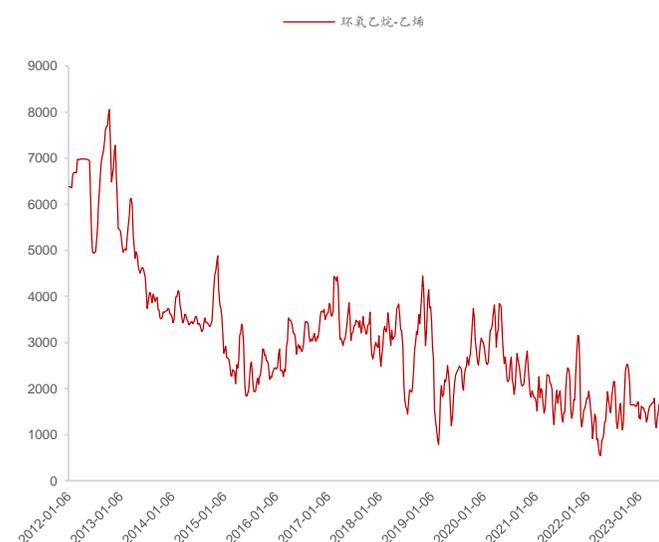
资料来源：同花顺，华安证券研究所

图表 28 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 29 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7月21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+1603/+1604/+4560/+807元/吨，周环比变化分别为-6.70%/-2.52%/-2.69%/-10.70%。

图表 30 C3产品价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2023/7/21	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/7/21	2023/7/14	2023/7/7	2023/6/30
C3产品 价差历史分位	丙烯-丙烷	1603	-6.70%	10.99%	192.24%	456.10%	59.25%	61.49%	65.00%	62.89%
	丙烯酸-丙烯	1604	-2.52%	23.46%	1.51%	-69.62%	6.08%	7.10%	0.16%	0.00%
	丙烯酸丁酯-丙烯酸	4560	-2.69%	-4.80%	-36.99%	4.11%	52.41%	57.54%	64.55%	67.10%
	聚丙烯-丙烯	807	-10.70%	-12.09%	37.00%	-2.60%	10.61%	10.63%	10.65%	10.67%

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

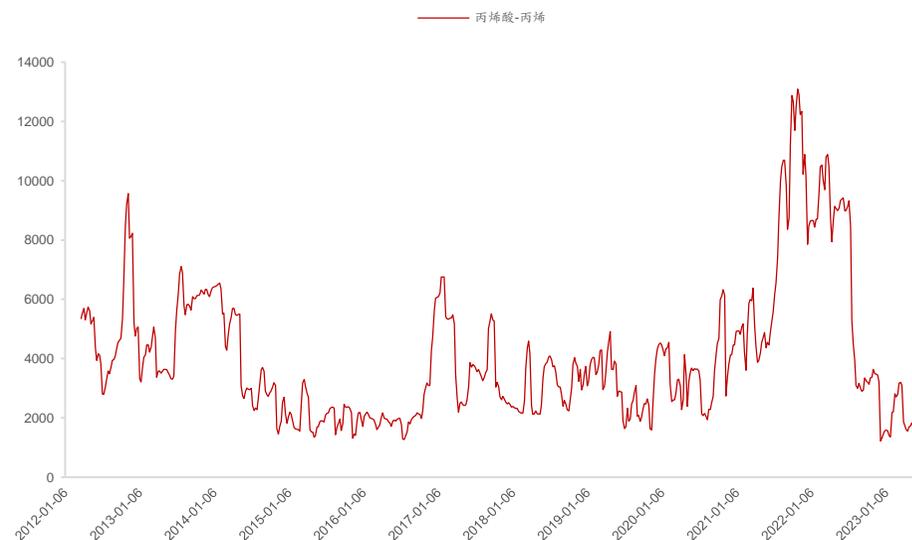
截至7月21日，PDH价差本周小幅缩小，周环比-6.70%，处于59.25%的历史分位；丙烯酸-丙烯价差本周小幅缩小，周环比-2.52%，目前处于6.08%的较低历史分位。

图表 31 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 32 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

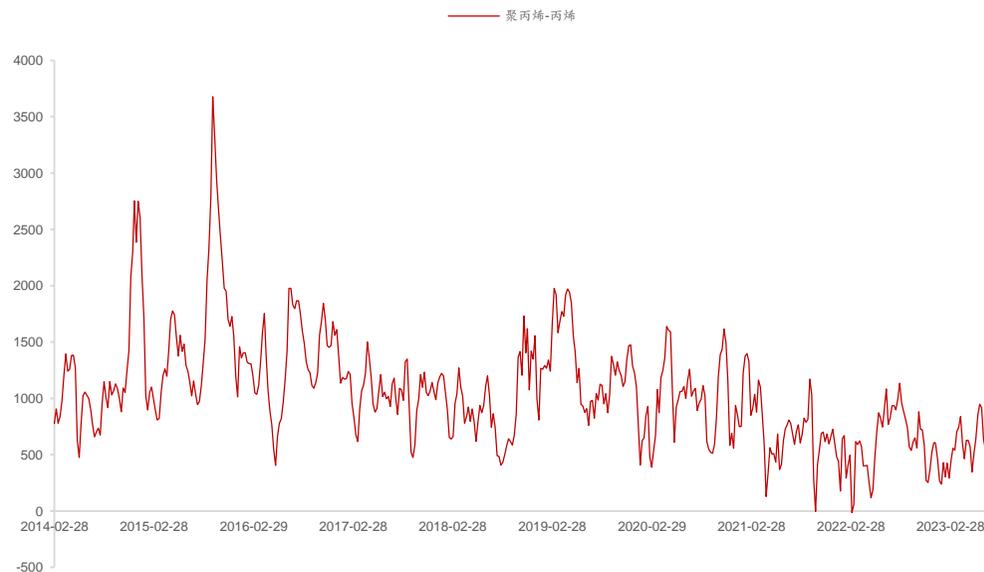
截至7月21日，丙烯酸丁酯-丙烯酸价差+4560元/吨，周环比-2.69%；聚丙烯-丙烯价差+807元/吨，价差缩小，周环比-10.70%。

图表 33 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 34 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7月21日，乙烯-石脑油价差小幅缩小，周环比-3.93%，月环比+20.86%，相较2023年初-183.98%，MTO路线价差为4050元/吨，周环比+2.98%。

图表 35 竞争路线价差历史分位（2012起）

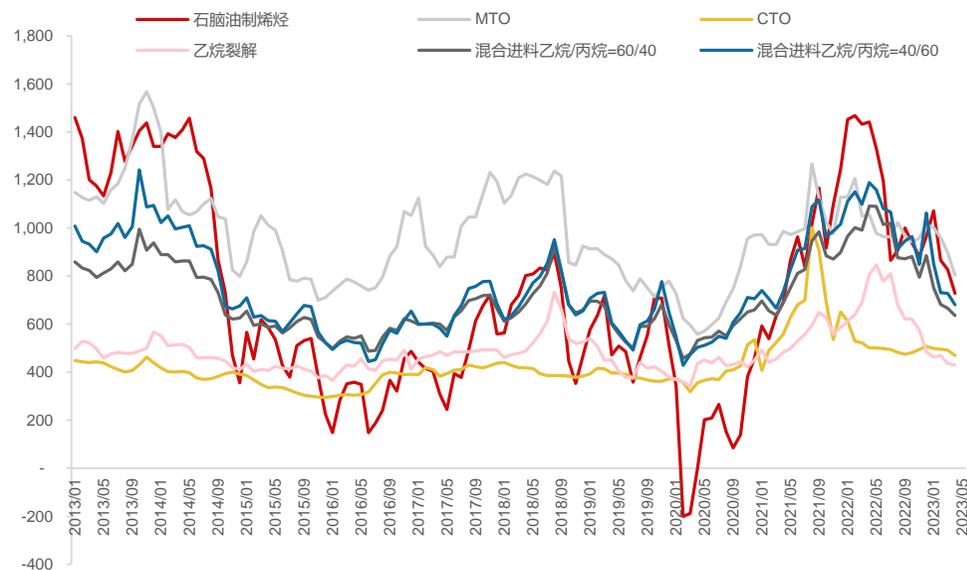
单位：元/吨	2023/7/21	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/7/21	2023/7/14	2023/7/7	2023/6/30
乙烯-石脑油	-1935	-3.93%	20.86%	-183.98%	-22.34%	44.18%	44.25%	44.33%	44.40%
MTO	4050	2.98%	6.13%	-7.20%	-11.85%	47.17%	47.25%	47.33%	47.41%

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

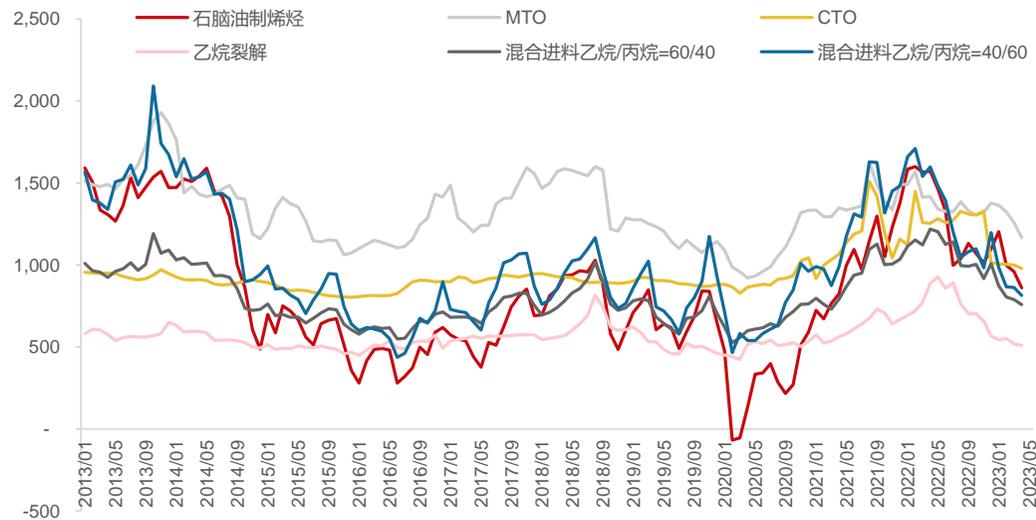
➤ 乙烯方面，气头路线的完全成本和现金成本的波动明显低于油制烯烃和煤制烯烃路线，并且相较其他路线具有较突出的成本优势；近期乙烷价格回升，乙烷裂解与其他路线成本优势缩小。

图表 36 现金成本 (美元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 37 完全成本 (美元/吨)

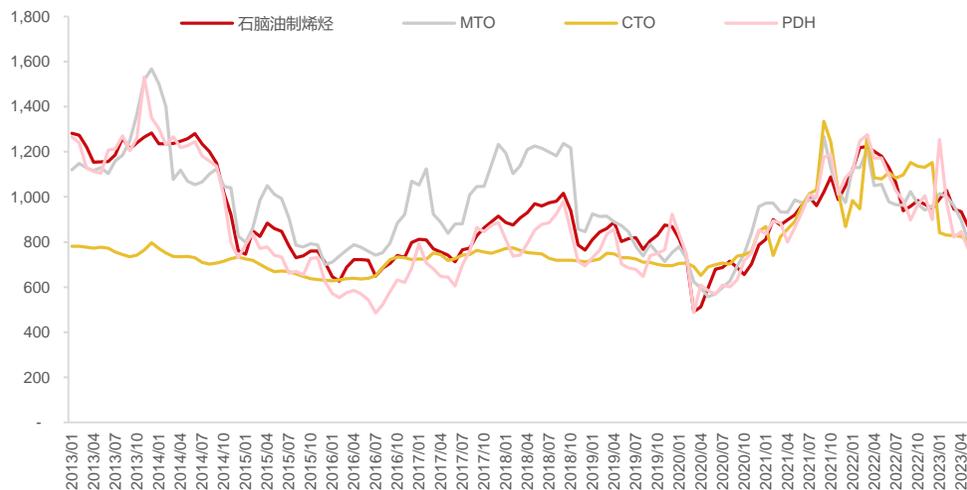


资料来源: wind, 华安证券研究所

4.2 竞争路线成本情况-丙烯

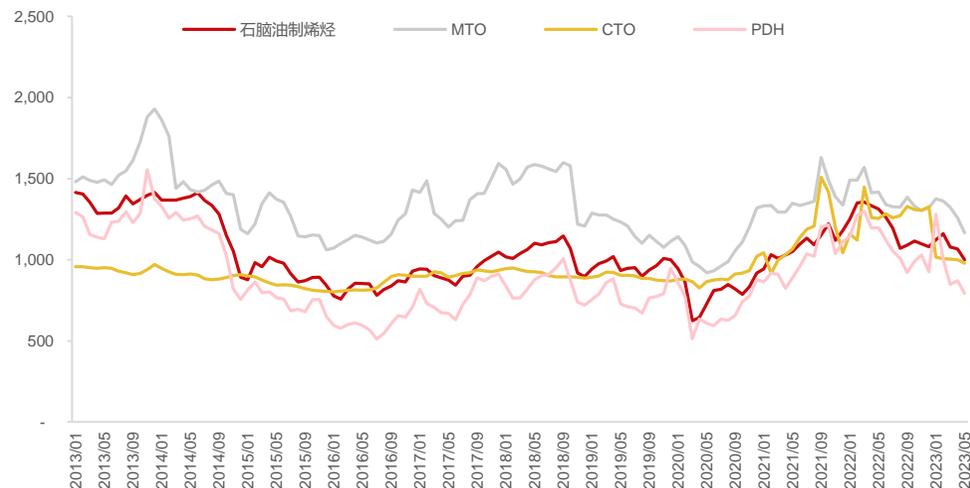
➤ 丙烯方面，PDH目前盈利不佳，但仍处于相对低位，完全成本为显示出较为明显的优势。

图表 38 现金成本 (美元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 39 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

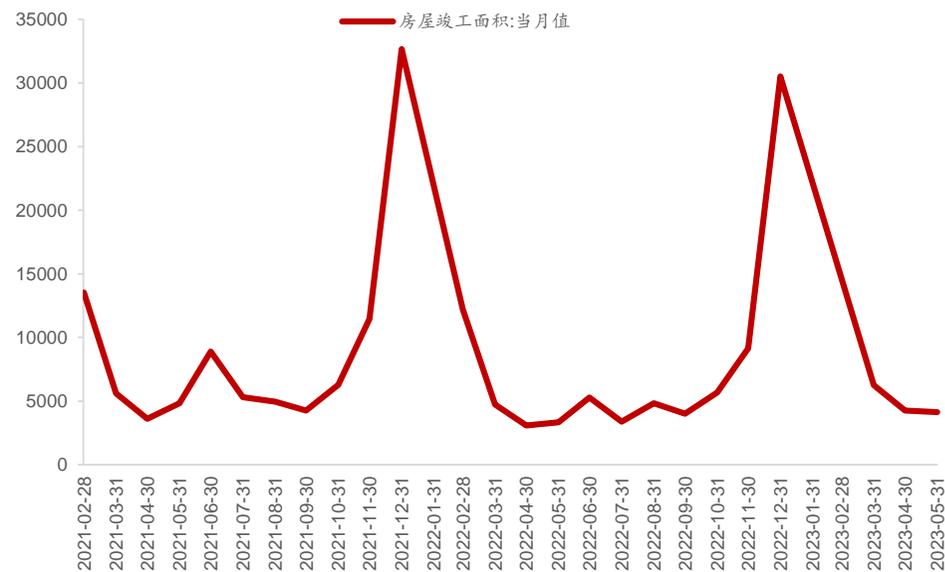
下游需求方面，截至2023年5月31日，汽车销量为205.10万辆，月环比+13.25%，同比+26.37%；截至2022年5月31日，房屋竣工面积当月值为4148.23万平方米，环比-2.52%，同比变动+24.51%。

图表 40 汽车销量（万辆）



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 41 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 42 相关企业EPS及PE预估

板块	相关企业	股价 07月21日	EPS			PE			估值来源
			22A	23E	24E	22A	23E	24E	
轻烃化工	卫星化学	15.80	0.91	1.48	2.00	17.36	10.68	7.90	华安证券研究所
	金发科技	8.93	0.75	0.73	0.90	11.91	12.23	9.92	同花顺一致预期
	东华能源	8.91	0.03	0.54	0.75	297.00	16.50	11.88	同花顺一致预期
	万华化学	91.61	5.17	6.38	8.25	17.72	14.36	11.10	华安证券研究所
	金能科技	8.38	0.29	0.90	1.48	28.90	9.31	5.66	同花顺一致预期
	齐翔腾达	6.49	0.22	0.29	0.45	29.50	22.38	14.42	同花顺一致预期
	华谊集团	6.45	0.60	0.20	0.26	10.75	32.25	24.81	同花顺iFinD预期
	中化国际	5.50	0.36	0.27	0.42	15.28	20.37	13.10	华安证券研究所
大炼化	恒力石化	14.79	0.33	1.17	1.52	44.82	12.64	9.73	华安证券研究所
	荣盛石化	12.01	0.33	0.53	1.20	36.39	22.66	10.01	华安证券研究所
	东方盛虹	11.76	0.08	1.39	1.65	147.00	8.46	7.13	华安证券研究所
	恒逸石化	7.07	-0.29	0.48	0.80	-24.38	14.73	8.84	同花顺一致预期
	桐昆股份	14.40	0.05	1.07	1.50	288.00	13.46	9.60	同花顺一致预期
煤化工	宝丰能源	13.57	0.86	1.06	1.27	15.78	12.80	10.69	华安证券研究所

注：当前股价根据2023/07/21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。