



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

分析师：潘宁馨 S0010524070002

2024年8月25日 华安证券研究所

## ■ 本周观点

- 本周乙烷价格下跌，截至8月23日来到14.5美分/加仑，乙烷裂解价差大幅上升，周环比61.25%，PDH价差下跌，周环比-3.13%。
- 本周原料天然气小幅上升，周环比为1.88%，布伦特原油、乙烷价格下跌，周环比分别为-3.88%和-67.54%，丙烷、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/丙烯酸历史分位23.36%/14.26%/29.58%/24.73%/52.80%/23.61%，产品价差历史分位43.78%/21.66%/20.74%/29.24%/17.57%/29.73%。
- 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项目投产空间巨大。
- **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	《我国最大储气库日注天然气量创历史新高》	2024/08/15	近日，记者从中国石油获悉，我国最大天然气储气库新疆油田公司呼图壁储气库，自3月28日开始本周期注气以来，已累计注气突破20亿立方米，日注气量最高达到2600万立方米，创历史新高，为今冬明春西气东输沿线城市天然气供应加足底气。
行业新闻	《卫星化学α-烯烃高端新材料产业园开工建设明年年底建成》	2024/08/16	卫星化学在接待机构投资者调研时介绍，公司α-烯烃综合利用高端新材料产业园项目一阶段已开始建设，长周期设备订货完成，进展顺利，计划于2025年底建成；项目二阶段计划于2026年底建成。卫星化学半年报显示，α-烯烃综合利用高端新材料产业园项目计划总投资约266亿元，将在现有规模基础上进行战略布局。公司采用自主研发的高碳α-烯烃技术，向下游延伸布局高端聚烯烃170万吨（含茂金属聚乙烯）、聚乙烯弹性体60万吨、聚α-烯烃3万吨，将过程中产生的二氧化碳（CO <sub>2</sub> ）进行捕集利用，副产氢气开展资源化利用，达到项目整体降碳目标。

资料来源：国际石油网，中国石油和化工网，华安证券研究所

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	《我国首个海上全方位绿色设计油田完成首次原油外输》	2024/08/20	8月18日，装载约2.5万吨原油的“天鹰座”轮缓缓离开广东省雷州市乌石终端原油外输单点水域，标志着乌石23-5油田群首次原油外输作业圆满完成。乌石23-5油田群位于北部湾东部海域，是我国海上首个全方位绿色设计油田，并首次将油气从两千米的海底引上雷州半岛。8月18日，原油外输正式完成。本航次装载的30000方、合约2.5万吨的原油送往海南八所港，货油价值约1亿元人民币。
行业新闻	《中国石油今年签署！将与沙特阿美、bp等联手推进这项工作！》	2024/08/21	2023年12月2日，在联合国气候变化大会（COP28）期间，阿联酋和沙特两国联合发起《石油和天然气脱碳宪章》（OGDC），旨在加快气候行动，推动石油和天然气行业加速绿色低碳转型进程。自该宪章发起之日起，先后有沙特阿美、巴西石油等30家国家石油公司和bp、道达尔能源、埃克森美孚、壳牌等20家国际石油公司签署该章程。2024年7月22日，中国石油正式宣布签署章程。至此，该宪章签署方的油气年产量当量占全球的42%以上。

资料来源：国际石油网，中国石油和化工网，华安证券研究所

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	《中国石油首个百万吨级零化石能源消耗油田在塔里木建成》	2024/08/22	目前，哈得逊油田实现了化石能源零消耗，成为中国石油首个零化石能源消耗的百万吨级油田。这一实际，哈得采油气管理区针对该油田能耗较大这一实际打出一套实现零化石能源消耗的组合拳：关停一座百万吨联合站和一套10万立方米天然气装置，减少90台耗电设备和燃气设备，停运4台燃气加热炉及59台电磁加热器；建成3套1100千瓦热泵机组，利用油田采出水的余热替代燃气加热炉，实现年减少天然气消耗103.8万立方米。同时，通过安装光热储加热炉和修建年发电2040万千瓦时的分布式光伏电站等措施，生产运行全面电气化，成为生产现场零燃气消耗和零油消耗的百万吨级油田。

资料来源：国际石油网，中国石油和化工网，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	发布时间	事件内容
能源与资源	OPEC报告伊朗石油产量进一步增加	2024/08/17	根据石油输出国组织（OPEC）最新数据，伊朗7月石油日均产量达到327.1万桶，高于6月报告的325万桶/日。数据显示，伊朗仍是继沙特阿拉伯和伊拉克之后的欧佩克第三大石油供应国。
能源与资源	美国将占非欧佩克产油国产量增长的60%	2024/08/19	高盛银行近日预测，美国主要产油盆地的产量增长今年将放缓，但美国仍将占非欧佩克产油国石油产量增长的60%。数据显示，二叠纪盆地今年的产量预计从去年的52万桶/日大幅降至34万桶/日。高盛银行预计，美国今年石油总产量增幅将从一年前的超过100万桶/日降至50万桶/日。
能源与资源	Gran Tierra公司在厄瓜多尔陆上发现石油	2024/08/20	据世界石油网站8月12日消息，加拿大国际能源公司Gran Tierra宣布，在厄瓜多尔发现了新的石油和天然气。据悉，这是Gran Tierra公司2024年以来第三次发现新油田。自Charapa-B6油田发现后，Gran Tierra公司已经对Charapa-B6油井所在盆地的主要油气产层Hollin进行了固井和射孔，并开始了生产测试。根据测井评估，Hollin油层的射孔深度超过50英尺，储层厚度为45英尺。该井在稳定状态下生产了53小时，产量为2118桶/日。截至目前，Charapa-B5井已经生产了超过28万桶原油。

资料来源：国际石油网、中国石油新闻中心，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	发布时间	事件内容
能源与资源	雪佛龙在美国墨西哥湾高压油田开采出石油	2024/08/20	据彭博社8月12日报道，雪佛龙公司在美国墨西哥湾高压油田项目中成功获取首批石油。雪佛龙公司预计，该项目日均原油生产能力达到7.5万桶，并伴生2800万立方英尺的天然气。这个项目是美国墨西哥湾区域内压力等级最高的开发项目之一。雪佛龙占有该项目63%的股份，余下的37%则由道达尔能源持有。该项目位于美国墨西哥湾的绿峡谷区域，距离路易斯安那州海岸约140英里，其探明的可采资源量高达4.4亿桶油当量。
能源与资源	沙特阿美寻求在中国增加投资	2024/08/20	沙特阿美首席执行官纳赛尔近日表示，正考虑投资中国的石油化工领域。英国《经济学人》分析称，未来十年，沙特在该领域投资将超过1000亿美元。目前，沙特阿美已与中国企业合作投资辽宁盘锦的精细化工项目；沙特基础工业公司也参与了位于天津的聚碳酸酯工厂建设。据新华社5月报道，2023年，沙特阿美已成为对华投资最多的外企之一。随着沙特石化巨头在华投资不断加码，中国和沙特在石化领域的合作将走向纵深。不久前，沙特主权财富基金与中国多家主要金融机构签署了谅解备忘录，共涉及价值500亿美元的合作项目。

资料来源：国际石油网、中国石油新闻中心，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8月23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8262/6900/8000/4578/9410元/吨，环氧乙烷、聚醚大单体持平，聚乙烯、乙二醇、苯乙烯下跌。

图表 2 C2主要产品历史价格分位（2012起）

单位：元/吨		2024/8/23	周环比	月环比	2024年初以来	较2023年同比	2024/8/23	2024/8/16	2024/8/9	2024/8/2
C2 产品	聚乙烯	8262	-0.41%	-2.05%	0.19%	-1.44%	23.36%	24.62%	25.87%	28.65%
	环氧乙烷	6900	0.00%	0.00%	7.81%	9.52%	14.26%	14.28%	14.30%	14.32%
	聚醚大单体	8000	0.00%	0.00%	8.11%	1.27%	29.58%	29.70%	29.83%	29.95%
	乙二醇	4578	-0.33%	-2.01%	4.56%	12.55%	24.73%	24.92%	26.63%	26.82%
	苯乙烯	9410	-0.14%	0.01%	10.65%	7.63%	52.80%	53.34%	53.12%	51.98%

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

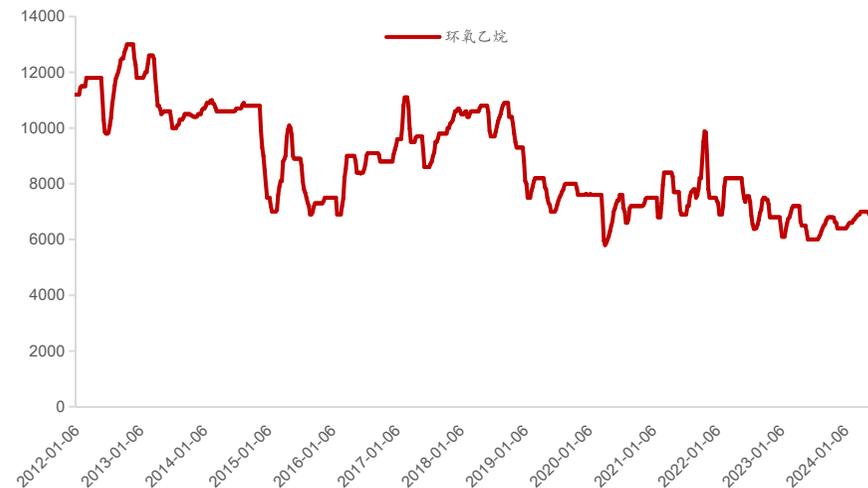
截至8月23日，聚乙烯/环氧乙烷最新含税价格分别为8262/6900元/吨，周环比变化-0.41%/0.00%。聚乙烯价格下降，环氧乙烷价格基本保持平稳。

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

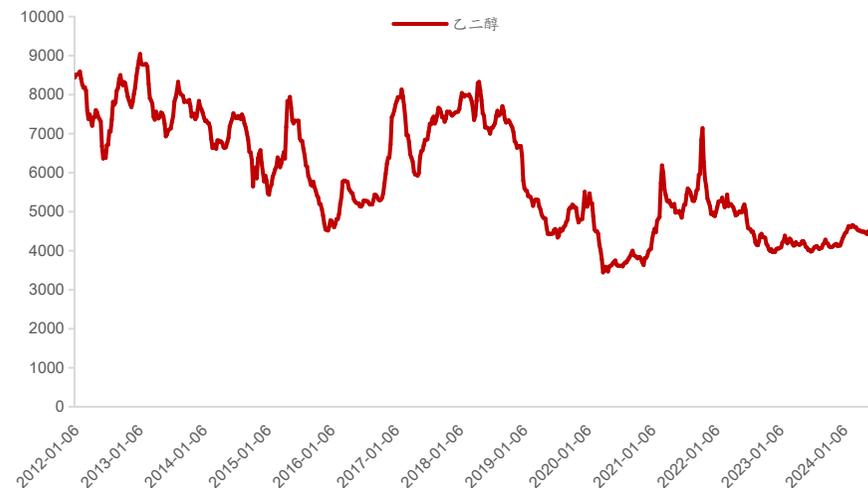
截至8月23日，聚醚大单体/乙二醇最新含税价格分别为8000/4578元/吨，聚醚大单体和乙二醇价格周环比变化0.00%/-0.33%。

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）

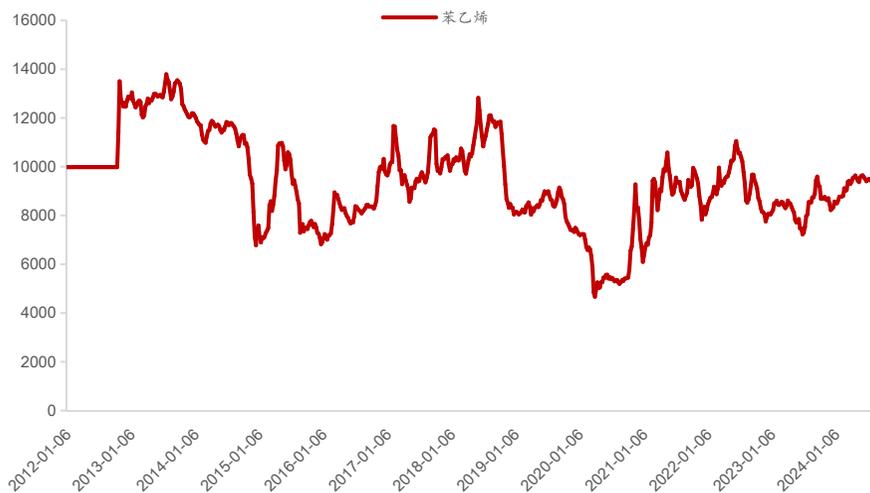


资料来源: 同花顺, 华安证券研究所

## 2.1 C2主要产品价格情况

截至8月23日，苯乙烯/乙烯最新含税价格分别为9410/6776元/吨，价格周环比变化分别为-0.14%/0.69%，苯乙烯价格下降、乙烯价格上升。

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8月23日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新含税价格分别为7200/8740/7764元/吨，周环比变化0.00%/-0.68%/-0.35%。

图表 9 C3主要产品历史价格分位（2012起）

单位：元/吨		2024/8/23	周环比	月环比	2024年初以来	较2023年同比	2024/8/23	2024/8/16	2024/8/9	2024/8/2
C3产品价格历史分位	丙烯酸	7200	0.00%	2.86%	16.13%	8.43%	23.61%	23.64%	23.68%	22.79%
	丙烯酸丁酯	8740	-0.68%	-3.32%	-5.51%	-10.73%	30.47%	32.04%	39.52%	42.47%
	聚丙烯	7764	-0.35%	-1.38%	1.78%	1.87%	18.64%	19.59%	21.10%	23.34%

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8月23日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新含税价格分别为7200/8740/7764元/吨，周环比变化0.00%/-0.68%/-0.35%。丙烯酸价格维持不变，丙烯酸丁酯、聚丙烯价格下降。

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、乙烷价格下跌，天然气、乙烯价格上升，液氯、丙烷价格维持。截至8月23日，最新原油价格77.56美元/桶，周环比-3.88%，天然气价格为2.17美元/百万英热单位，周环比+1.88%。美国乙烷最新价格801元/吨，周环比-67.54%。

图表 13 主要原料历史价格分位 (2012起)

		2024/8/23	周环比	月环比	2024年初以来	较2023年同比	2024/8/23	2024/8/16	2024/8/9	2024/8/2
原料价格历史分位	布伦特原油 (美元/桶)	77.56	-3.88%	-5.44%	0.46%	-7.61%	55.75%	60.39%	55.62%	58.59%
	天然气 (美元/百万英热单位)	2.17	1.88%	5.24%	-18.43%	-14.38%	15.75%	14.41%	7.14%	7.45%
	液氯 (元/吨)	500	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	11.34%	11.36%	11.38%	11.40%
	石脑油 (元/吨)	8123	-0.35%	-0.59%	4.13%	0.54%	88.03%	88.92%	90.72%	90.86%
	丙烯 (元/吨)	6850	-0.15%	-4.03%	3.03%	1.14%	19.09%	19.57%	29.63%	31.05%
	乙烯 (元/吨)	6776	0.69%	2.61%	2.32%	6.02%	32.72%	31.10%	29.33%	27.24%
	乙烷 (元/吨)	801	-67.54%	-2.05%	-24.02%	-47.63%	2.72%	93.62%	1.67%	0.76%
	丙烷 (元/吨)	5451	0.00%	1.91%	-2.78%	3.41%	55.70%	55.96%	56.22%	53.24%

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8月23日，最新原油价格77.56美元/桶，周环比-3.88%。丙烷价格维持，周环比0.00%。

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

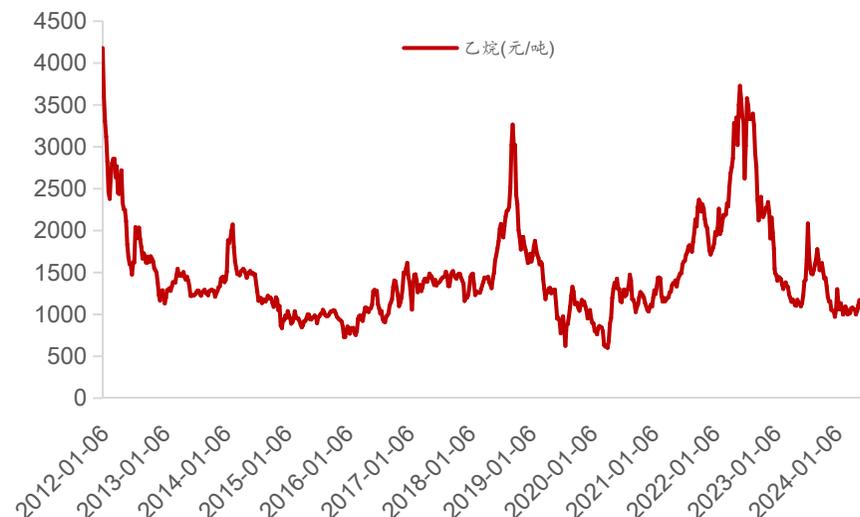
截至8月23日，最新天然气价格为2.17美元/百万英热单位，周环比+1.88%，价格上升。乙烷最新价格801元/吨，周环比-67.54%，价格下跌。

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

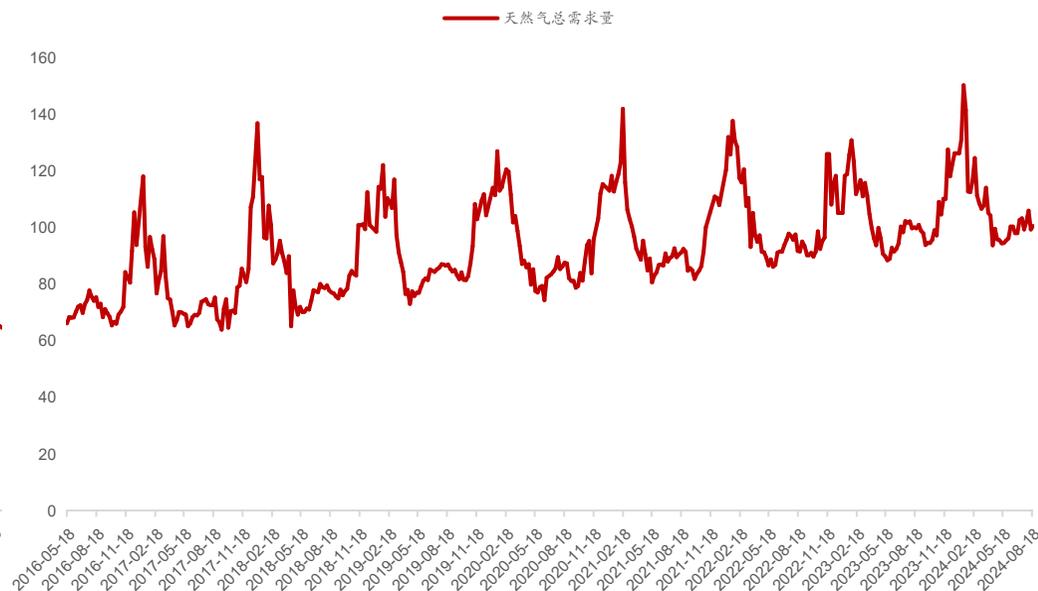
截止8月23日，天然气钻机数量为97部，周环比下降1部，相较于2023年同比-15.65%。截止8月23日，天然气总需求量为100.5十亿立方英尺，周环比+1.21%，相较于2023年同比+0.80%。

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)

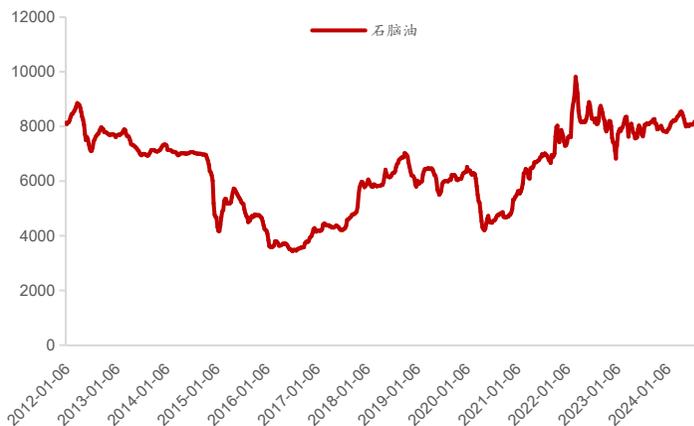


资料来源: EIA, 华安证券研究所

### 2.3 主要原料价格情况

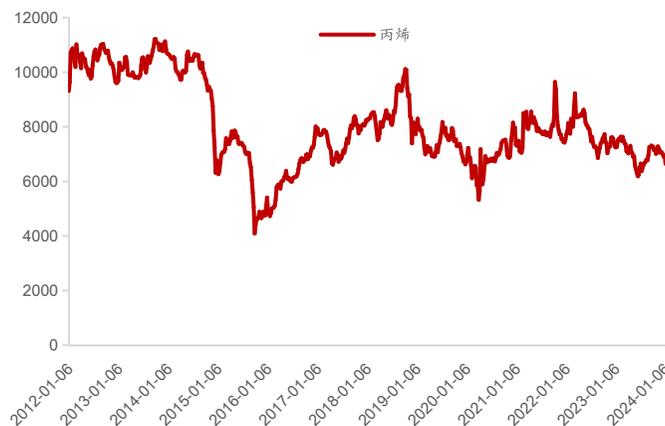
截至8月23日，石脑油/丙烯/纯苯最新含税价格为8123/6850/8502元/吨，周环比变化-0.35%/-0.15%/-0.06%。石脑油、丙烯、纯苯价格小幅下跌。

图表 20 石脑油价格走势图（元/吨）



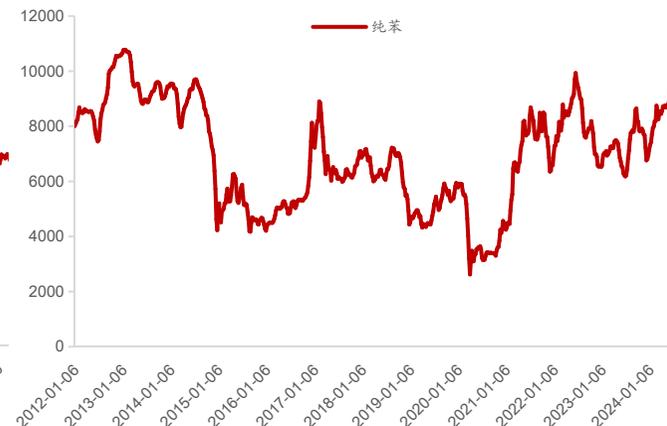
资料来源：同花顺，华安证券研究所

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产品价差情况

截至8月23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+5749/+512/+1750/+1238/+1486/+729元/吨，周环比变化分别为+61.25%/-7.69%/-1.96%/0.00%/-5.14%/-2.93%。本周乙烯-乙烷价差扩大，聚醚大单体-环氧乙烷价差稳定，其余产品价差均缩小。

图表 23 C2产品价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2024/8/23	周环比	月环比	2024年初以来	较2023年同比	2024/8/23	2024/8/16	2024/8/9	2024/8/2
C2产品价差历史分位	乙烯-乙烷	5749	61.25%	3.49%	9.08%	29.77%	51.51%	6.52%	50.30%	53.57%
	乙二醇-乙烯	512	-7.69%	-27.81%	26.46%	120.09%	29.24%	30.80%	33.58%	34.39%
	环氧乙烷-乙烯	1750	-1.96%	-6.96%	28.02%	21.33%	21.66%	22.61%	24.62%	25.72%
	聚醚大单体-环氧乙烷	1238	0.00%	0.00%	9.75%	-28.27%	20.74%	20.83%	20.92%	21.00%
	聚乙烯-乙烯	1486	-5.14%	-18.84%	-8.52%	-25.36%	43.78%	48.25%	52.43%	55.70%
	苯乙烯-纯苯-乙烯	729	-2.93%	0.50%	-8.54%	6.97%	17.57%	18.81%	22.18%	21.00%

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8月23日，乙烷裂解价差大幅扩大，周环比+61.25%；聚醚大单体-环氧乙烷保持稳定，周环比0.00%。

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)

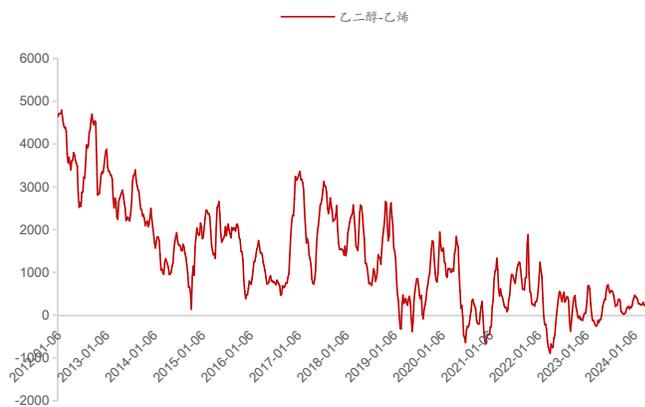


资料来源：Choice，wind，同花顺，华安证券研究所

### 3.1 C2产品价差情况

截至8月23日，乙二醇-乙烯价差收窄，周环比-7.69%。苯乙烯-纯苯-乙烯价差收窄，周环比-2.93%。环氧乙烷-乙烯价差周环比-1.96%。

图表 26 乙二醇-乙烯价差走势图 (元/吨)



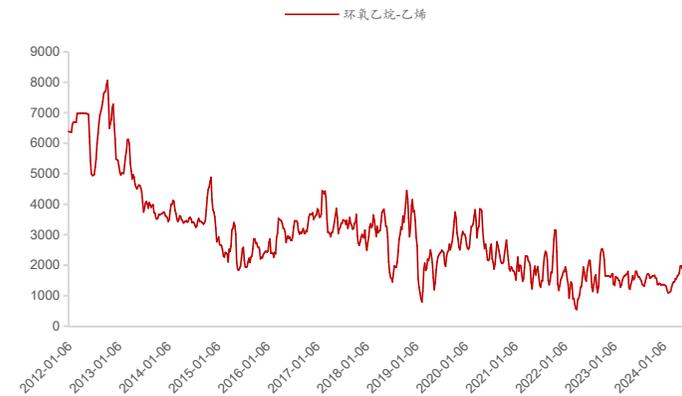
资料来源：同花顺，华安证券研究所

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8月23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+309/+2268/+4420/+914元/吨，周环比变化分别为-3.13%/0.32%/-1.34%/-1.84%。

图表 29 C3产品价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2024/8/23	周环比	月环比	2024年初以来	较2023年同比	2024/8/23	2024/8/16	2024/8/9	2024/8/2
C3产品价差历史分位	丙烯-丙烷	309	-3.13%	-57.02%	489.86%	-30.91%	14.61%	15.13%	33.17%	40.74%
	丙烯酸-丙烯	2268	0.32%	21.90%	60.51%	28.62%	29.73%	29.32%	23.64%	19.96%
	丙烯酸丁酯-丙烯酸	4420	-1.34%	-8.68%	3.95%	-23.87%	43.69%	44.94%	53.62%	60.64%
	聚丙烯-丙烯	914	-1.84%	24.43%	-6.71%	7.76%	9.50%	9.52%	9.54%	9.55%

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产品价差情况

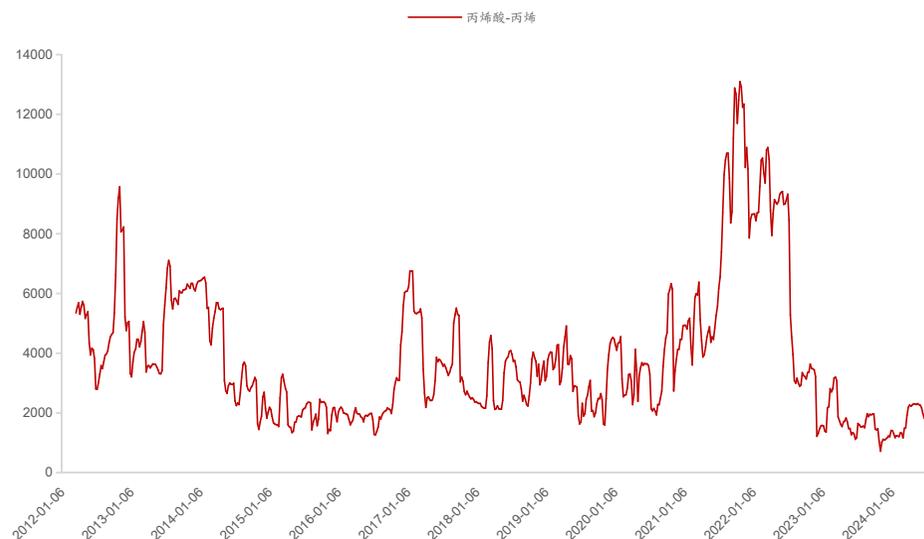
截至8月23日，丙烯-丙烷价差本周小幅下降，周环比-3.13%；丙烯酸-丙烯价差小幅增加，周环比0.32%。

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）

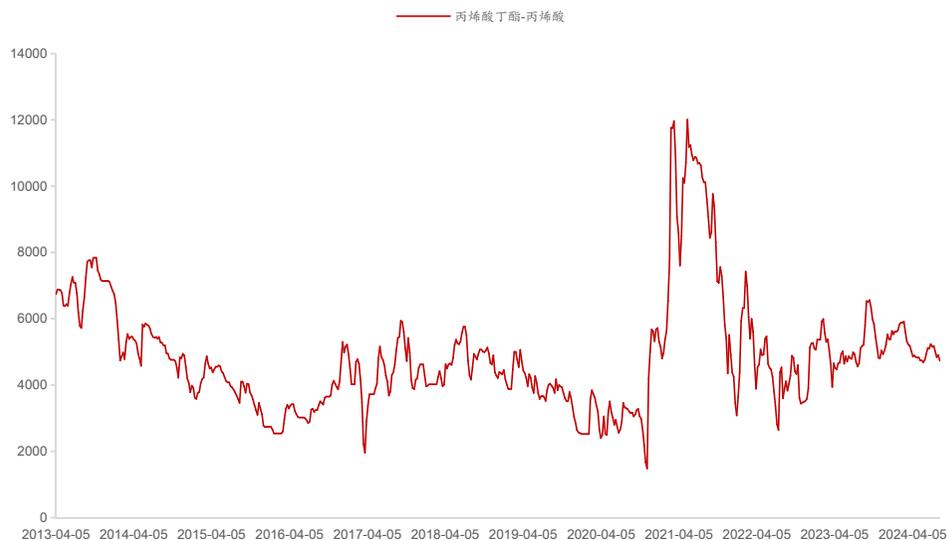


资料来源：Choice，同花顺，华安证券研究所

### 3.2 C3产品价差情况

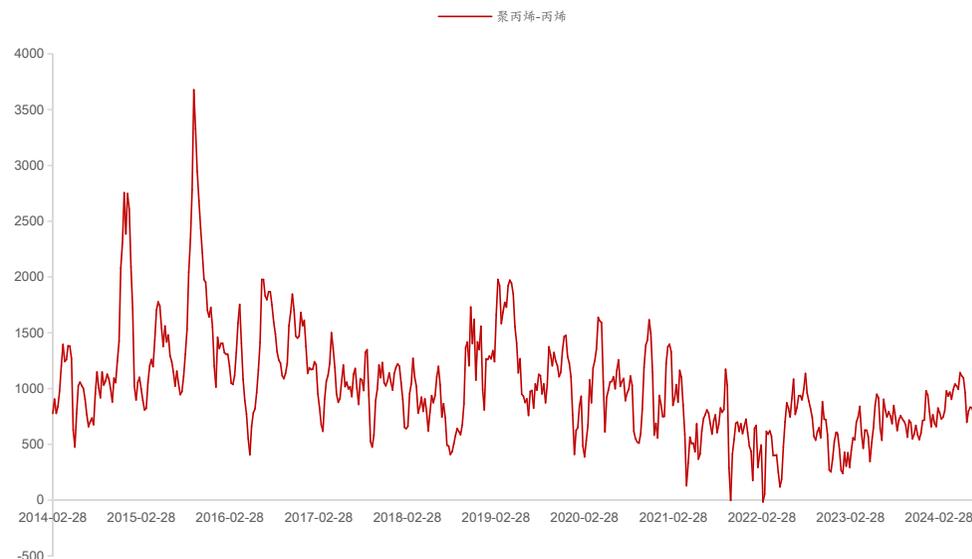
截至8月23日，丙烯酸丁酯-丙烯酸价差4420元/吨，周环比-1.34%；聚丙烯-丙烯价差+914元/吨，价差有所下降，周环比-1.84%。

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8月23日，乙烯-石脑油价差为-1347元/吨，周环比+5.25%，月环比14.08%，相较2024年初-14.31%，MTO路线价差为4351元/吨，周环比-0.23%。

图表 34 竞争路线价差历史分位（2012起）

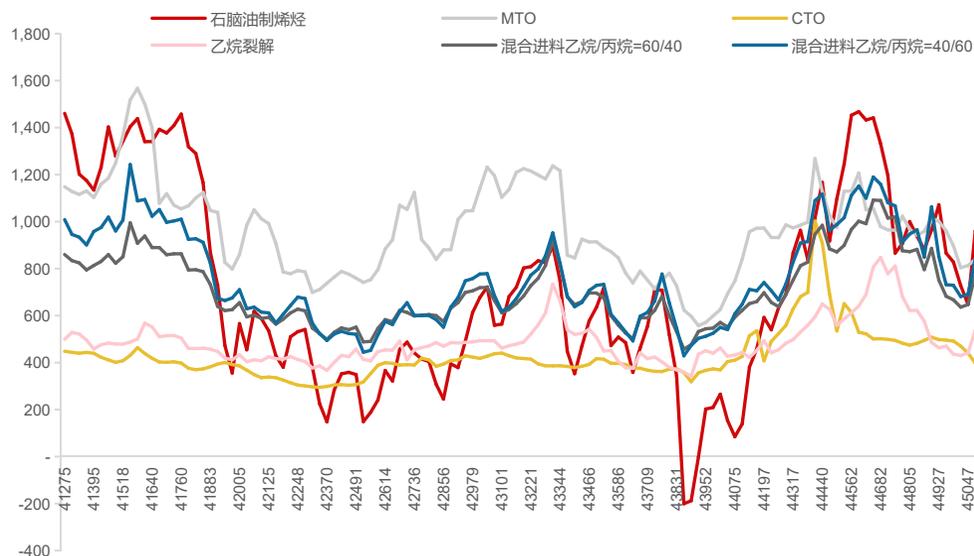
单位：元/吨		2024/8/23	周环比	月环比	2024年初以来	较2023年同比	2024/8/23	2024/8/16	2024/8/9	2024/8/2
乙烯-石脑油		-1347	5.25%	14.08%	-14.31%	20.20%	40.36%	40.42%	40.48%	40.54%
MTO		4351	-0.23%	-6.09%	6.30%	1.37%	43.09%	43.16%	43.22%	43.29%

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

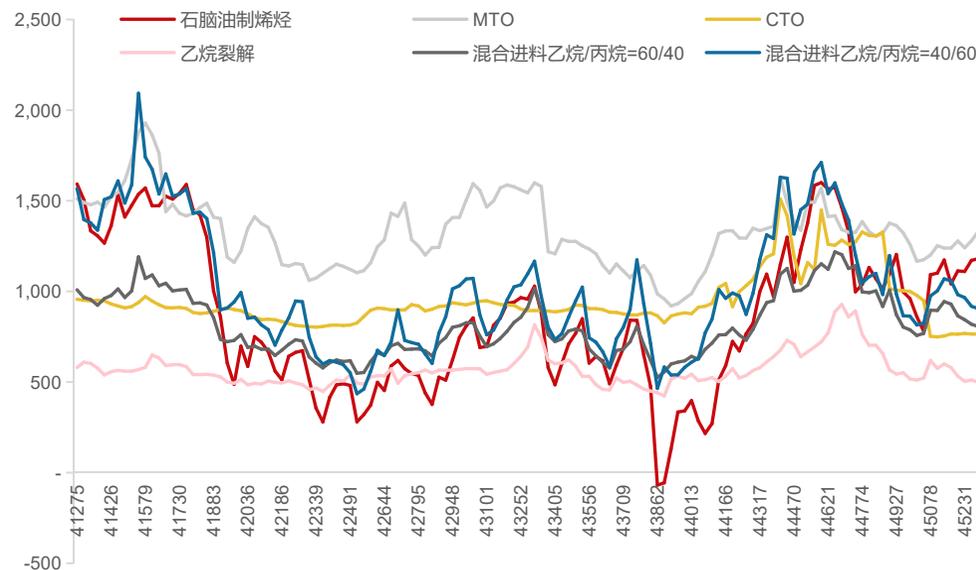
➤ 乙烯方面，气头路线的完全成本和现金成本的波动明显低于油制烯烃和煤制烯烃路线，并且相较其他路线具有较突出的成本优势；近期乙烷价格下跌，乙烷裂解与其他路线成本优势拉大。

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)

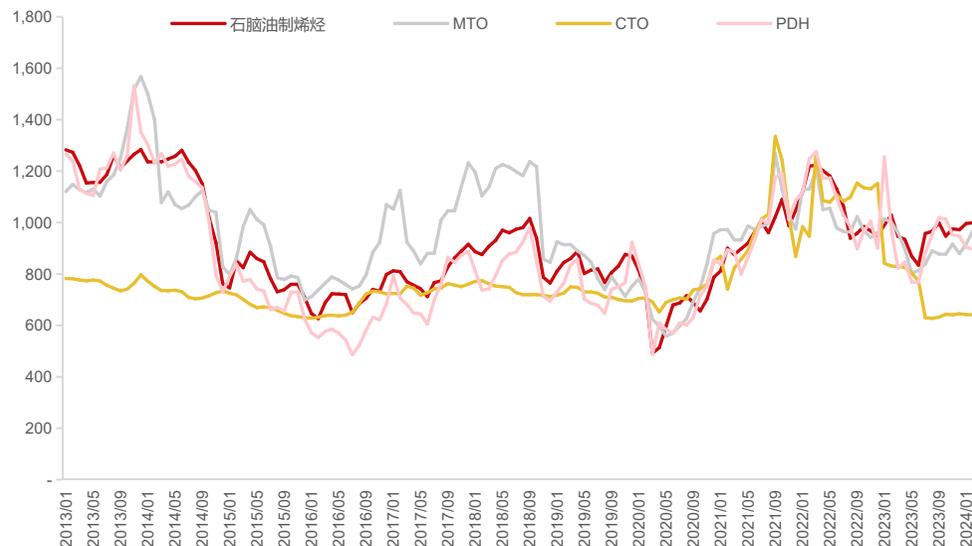


资料来源: wind, 华安证券研究所

## 4.2 竞争路线成本情况-丙烯

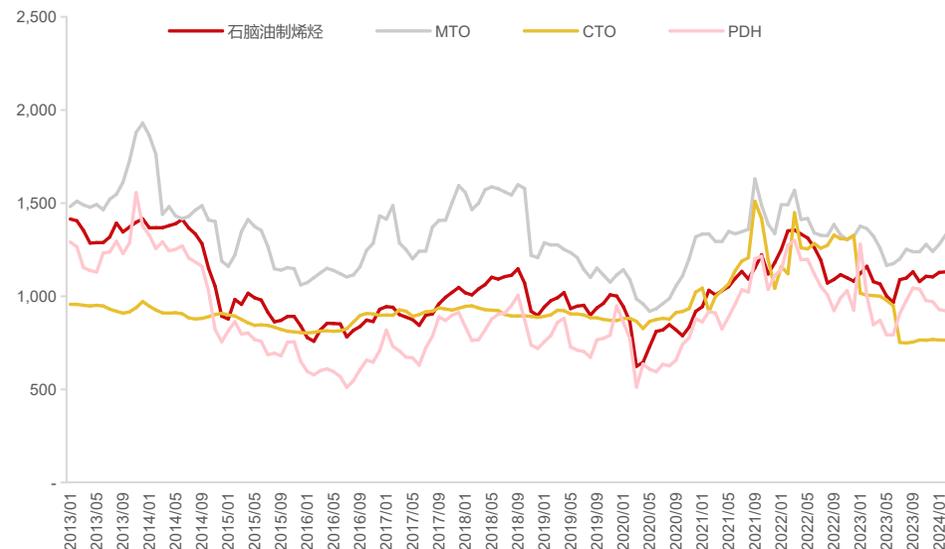
➤ 丙烯方面，pdh目前盈利不佳，但仍处于相对低位，完全成本未显示出较为明显的优势。

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)

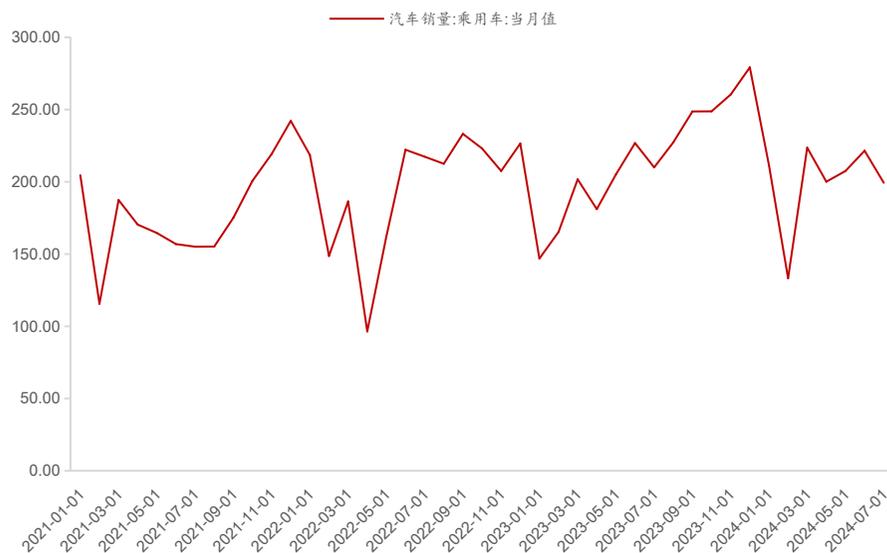


资料来源: wind, 华安证券研究所

### 4.3 下游需求情况

下游需求方面，截至2024年7月31日，汽车销量为199.40万辆，月环比-9.98%；截至2024年6月30日，房屋竣工面积5-6月值为4273.86万平方米，同比变动-29.68%。

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 8月23日	EPS			PE			估值来源
			23A	24E	25E	23A	24E	25E	
轻烃化工	卫星化学	15.66	1.42	1.82	2.08	10.37	9.98	8.75	华安证券研究所
	金发科技	6.64	0.12	0.39	0.67	67.41	17.33	10.21	同花顺一致预期
	东华能源	8.32	0.1	0.18	0.32	107.86	45.75	25.84	同花顺一致预期
	万华化学	70.56	5.36	6.46	8.07	14.34	13.00	10.00	华安证券研究所
	金能科技	4.63	0.16	0.38	0.60	49.81	13.17	8.36	同花顺一致预期
	齐翔腾达	5.06	-0.14	0.19	0.48	-39.12	27.45	10.94	同花顺一致预期
	华谊集团	5.86	0.42	0.51	0.77	15.16	8.30	5.53	同花顺一致预期
	中化国际	3.58	-0.51	0.06	0.14	-8.59	55.23	25.03	华安证券研究所
大炼化	恒力石化	13.29	0.98	1.45	1.92	13.43	10.64	8.00	华安证券研究所
	荣盛石化	8.69	0.11	0.36	0.89	90.49	31.18	15.57	华安证券研究所
	东方盛虹	7.38	0.11	0.46	0.65	88.51	17.29	12.18	华安证券研究所
	恒逸石化	6.19	0.12	0.31	0.44	56.58	20.81	14.53	同花顺一致预期
	桐昆股份	12.05	0.33	1.26	1.75	45.77	10.15	7.31	同花顺一致预期
煤化工	宝丰能源	15.27	0.77	1.20	1.71	19.17	13.88	9.77	华安证券研究所

注：当前股价根据2024/08/23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。