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

分析师：王强峰 S0010522110002

分析师：潘宁馨 S0010524070002

2026年11月13日

华安证券研究所

■ 本周观点

- 本周乙烷价格下跌，截至11月13日为1570元/吨，周环比-12.22%。
- 本周天然气、液氯、乙烯价格上涨，周环比+14.45%/+29.96%/+0.49%，原油、石脑油、丙烯、乙烷、丙烷价格回落，周环比-8.50%/-9.74%/-6.11%/-12.22%/-7.52%。
- 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/丙烯酸历史分位分别为70.19/65.67/92.13/59.22/60.77/58.50%，整体处于中高分位区间。

- 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领先企业卫星化学，乙烷价格下行，公司景气修复叠加新项目有序推进。

- **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
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

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	卫星化学拟投207亿元建丙烯及下游高端新材料项目	2026/11/11	据证券时报，卫星化学11月11日晚公告与连云港徐圩新区管委会签订协议，拟投资约207亿元新建丙烯及下游高端新材料项目，一期投资120亿元、建设期不超过3年；整体建成后形成200万吨/年PDH、60万吨/年丙烯酸、30万吨/年丙烯酸丁酯、160万吨/年多碳醇产能，一期建设100万吨/年PDH、30万吨/年丙烯酸、30万吨/年丙烯酸丁酯、80万吨/年多碳醇。PDH丙烯向下延伸至丙烯酸及酯并与多碳醇配套，构成丙烷到高端新材料的C3闭环。公司前三季度营收464.14亿元、同比增33.49%，归母净利90.59亿元、同比增141.24%，经营现金流134.86亿元创同期新高。
行业新闻	PDH装置集中重启，丙烯单周跌10.56%	2026/11/13	据生意社第45周（11.9-11.13）沪深原材料涨跌榜，下跌商品98种、集中于化工板块48种，丙烯跌10.56%、石脑油跌9.32%、甲苯跌8.77%居前；上涨商品43种，乙二醇涨4.32%领涨化工。卓创资讯指出，11月10日万华化学（蓬莱）、山东振华、宁波金发一期等PDH装置重启，振华丙烯现货外销增量明显，山东供应压力骤升；叠加10月底丙烯升至近十五年高位后下游PP、PO、丁辛醇、丙烯酸、丙烯腈利润倒挂、多套装置降负停工，刚需萎缩加剧跌势。
行业新闻	乙烷船期：11月10-19日华东华北集中到港	2026/11/13	据Mysteel乙烷船期，11月10日至19日华东华北码头到港密集：11/10连云港5.0万吨、11/11宁波港5.0万吨、11/11连云港5.2万吨、11/14烟台港5.0万吨、11/14天津南港5.2万吨、11/17连云港5.2万吨、11/19泰兴港5.2万吨、11/19宁波港5.2万吨，货源地均为美国。进口乙烷到港节奏加快，保障连云港、泰兴等轻烃裂解装置高负荷运行，原料端成本优势延续。
行业新闻	乙二醇逆势领涨，行业开工降至55.75%	2026/11/12	据卓创资讯，11月11日张家港乙二醇市场价上涨132.5元/吨至5630元/吨、涨幅2.41%，为本轮能化普跌中的领涨品种；部分装置短停检修令行业开工降至55.75%，港口库存维持低位、现货流动性偏紧。11月13日生意社乙二醇报5955元/吨，日涨1.51%、周涨4.32%、同比涨43.78%。同期下游聚酯开工70.76%、织造开工55.87%，长丝与短纤产销率回落，需求端对高价支撑有限。
行业新闻	苯乙烯单日涨5.05%，环氧乙烷持稳9100元/吨	2026/11/13	据生意社11月13日化工价格涨跌榜，苯乙烯由9300元/吨涨至9770元/吨、涨幅5.05%（同比涨48.80%），苯酚涨2.91%、纯苯涨2.40%至7836.67元/吨、丙酮涨1.47%；环氧乙烷持稳9100元/吨（同比涨51.67%），PX持稳9500元/吨。芳烃链在连续大跌后出现技术性反弹，但纯苯周内仍跌4.93%、石脑油周跌9.32%，成本端支撑偏弱，反弹持续性取决于原油走势与下游补库节奏。

资料来源：证券时报、生意社、Mysteel、卓创资讯，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	标题	发布时间	事件内容
能源与资源	美国乙烷出口创580万桶/日纪录，中国占七成	2026/11/11	据East Daley Analytics援引Vortexa数据，9月美国乙烷出口创下580万桶/日的历史纪录，主要由Enterprise Products位于得州Beaumont的Neches River码头二期爬坡带动，其中发往中国403万桶/日、占总出口70%。新码头投用与买家回归推动Mont Belvieu乙烷价格上涨。机构预计2028年底前全球超大型乙烷运输船（VLEC）船队接近翻倍，海运瓶颈缓解后，限制因素将转向美国出口码头、分离能力与乙烷供应。
能源与资源	美国丙烷库存意外累库91万桶，出口升至217万桶/日	2026/11/12	据RBN Energy援引EIA数据，截至11月6日当周美国丙烷/丙烯库存意外增加91万桶，市场预期去库260万桶；墨西哥湾（PADD3）库存增33.9万桶至6500万桶，高于去年同期及五年最高值，中西部（PADD2）降50.2万桶至2013年以来同期最低。累库主因国内需求走弱，同期出口升至217万桶/日，区域分化令MB丙烷承压而内陆维持偏紧。
能源与资源	欧洲TTF单周涨10%，储气率71.3%创近年同期新低	2026/11/12	据GIE与OilPrice，11月11日欧盟储气率71.3%（807TWh），较五年同期均值低17.8个百分点、同比低11.0个百分点，德国仅57.7%。低库存叠加寒潮与霍尔木兹海峡局势反复，TTF周内上涨约10%至94-95欧元/MWh，JKM报31.37美元/MMBtu。欧洲抢购LNG货源或抬升亚洲气价间接影响以天然气为原料的乙烷回收经济性与氮肥成本。
海外公司	日本丸善石化千叶49万吨乙烯装置11月下旬永久停产	2026/11/9	据Hydrocarbon Processing，日本丸善石化拟于11月下旬永久关停千叶基地石脑油蒸汽裂解装置，乙烯产能49万吨/年、丙烯27.8万吨/年，副产丁二烯与芳烃。关停系与住友化学产能优化协议落地，此后烯烃原料全部由合资公司京叶乙烯供应，动因为烯烃毛利持续偏弱老旧装置成本高企及中国与中东新增产能冲击。日本乙烯结构性重组延续，短期小幅收缩东北亚供给，中长期难改宽松格局。
能源与资源	布伦特回落至90美元下方，短期看88-96美元区间	2026/11/12	据卓创资讯，美伊谈判预期推动地缘溢价回吐，布伦特失守92美元后一度下探至91.49美元/桶，WTI收于86.04美元/桶；机构预计短期布伦特在88-96美元、WTI在82-90美元区间震荡，方向取决于美伊谈判进展、OPEC+增产节奏与EIA库存验证。本周布伦特周均价94.19美元/桶、环比跌8.50%，石脑油周均价8706.67元/吨、环比跌9.74%，油头裂解成本中枢明显下移。

资料来源：East Daley、RBN Energy、GIE、OilPrice、Hydrocarbon Processing，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11月13日，聚乙烯/环氧乙烷/聚醚大单体/乙二醇/苯乙烯最新周度平均价格分别为9643/9114/10190/5784/9546元/吨，周环比变化为-6.95%/-6.18%/-3.78%/+0.97%/-11.06%。其中乙二醇价格上涨，聚乙烯、环氧乙烷、聚醚大单体、苯乙烯价格回落。

图表 3 C2主要产品历史价格分位

单位：元/吨		2026/11/13	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/11/13	2026/11/06	2026/10/30	2026/10/23
C2产品	聚乙烯	9643	-6.95%	-2.77%	+16.93%	+38.15%	70.19%	83.20%	81.50%	74.87%
	环氧乙烷	9114	-6.18%	-6.15%	+42.41%	+51.62%	65.67%	71.18%	71.15%	70.59%
	聚醚大单体	10190	-3.78%	-0.29%	+42.92%	+57.01%	92.13%	96.90%	95.76%	94.61%
	乙二醇	5784	+0.97%	-4.16%	+32.09%	+39.01%	59.22%	58.26%	58.47%	58.41%
	苯乙烯	9546	-11.06%	-12.96%	+12.25%	+43.69%	60.77%	80.49%	85.76%	82.90%

注：资料起始：聚醚大单体从2020年起，其余产品从2021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

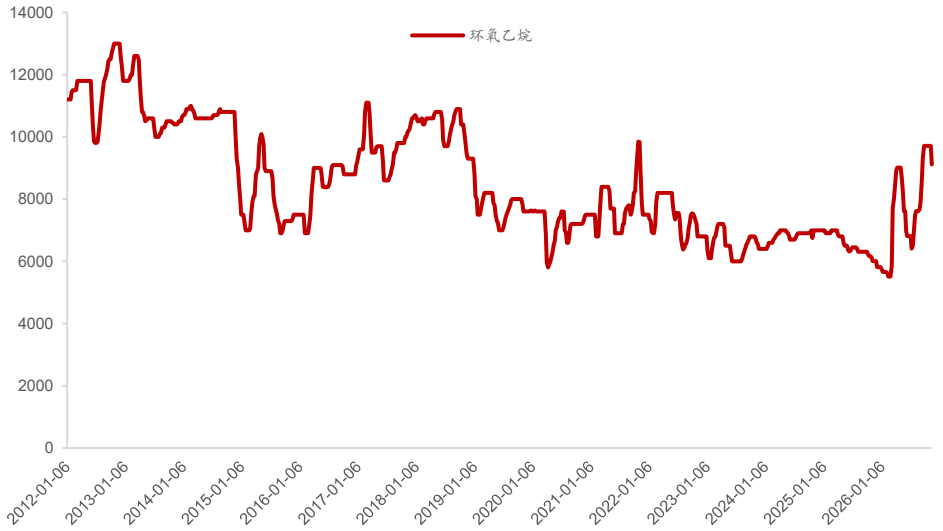
➢ 截至11月13日，聚乙烯/环氧乙烷最新周度平均价格分别为9643/9114元/吨，周环比变化为-6.95%/-6.18%。聚乙烯、环氧乙烷价格回落。

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11月13日，聚醚大单体/乙二醇最新周度平均价格分别为10190/5784元/吨，周环比变化为-3.78%/+0.97%。聚醚大单体价格回落，乙二醇价格上涨。

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

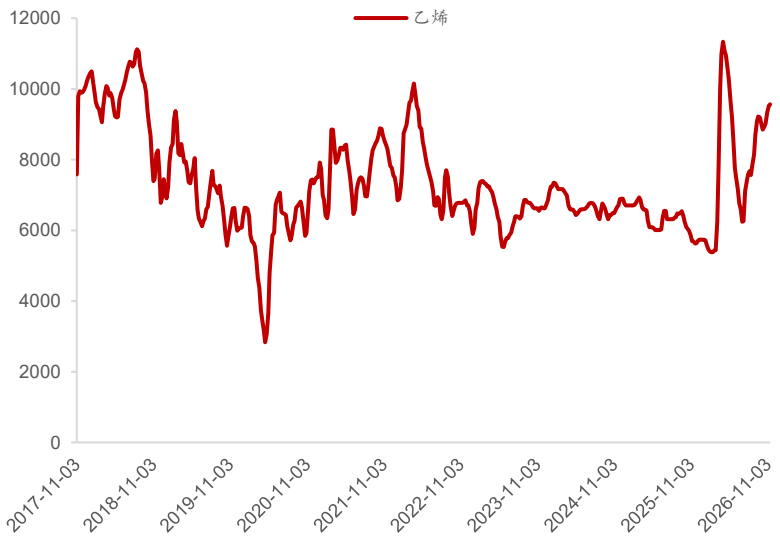
➢ 截至11月13日，苯乙烯/乙烯最新周度平均价格分别为9546/9560元/吨，周环比变化为-11.06%/+0.49%。苯乙烯价格回落，乙烯价格上涨。

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11月13日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新周度平均价格分别为9140/9625/10817元/吨，周环比变化为-0.65%/-4.70%/-6.43%。其中丙烯酸、丙烯酸丁酯、聚丙烯价格回落。

图表 10 C3主要产品历史价格分位

单位：元/吨		2026/11/13	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/11/13	2026/11/06	2026/10/30	2026/10/23
C3产品	丙烯酸	9140	-0.65%	+5.06%	+47.42%	+45.08%	58.50%	58.71%	56.29%	51.90%
	丙烯酸丁酯	9625	-4.70%	-2.88%	+4.05%	+44.63%	58.73%	65.16%	60.87%	58.55%
	聚丙烯	10817	-6.43%	+1.46%	+41.79%	+64.25%	94.87%	100.00%	96.67%	94.54%

注：资料起始：丙烯酸丁酯从2013年起，聚丙烯从2014年起，其余产品从2021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11月13日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新周度平均价格分别为9140/9625/10817元/吨，周环比变化为-0.65%/-4.70%/-6.43%。其中丙烯酸、丙烯酸丁酯、聚丙烯价格回落。

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

➢ 本周天然气、液氯、乙烯价格上涨，周环比+14.45%/+29.96%/+0.49%，原油、石脑油、丙烯、乙烷、丙烷价格回落，周环比-8.50%/-9.74%/-6.11%/-12.22%/-7.52%。

图表 14 主要原料历史价格分位（2012起）

单位：元/吨		2026/11/13	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/11/13	2026/11/06	2026/10/30	2026/10/23
原料	布伦特原油	94.19	-8.50%	-10.98%	+22.00%	+47.84%	74.48%	79.74%	95.73%	90.94%
	天然气	2.98	+14.45%	-6.82%	+12.04%	-18.59%	53.99%	28.77%	30.87%	56.92%
	液氯	390	+29.96%	+32.20%	+4248.94%	+417.93%	35.08%	32.78%	38.50%	27.46%
	石脑油	8707	-9.74%	-8.64%	+11.62%	+21.83%	96.64%	99.74%	99.87%	99.87%
	丙烯	10815	-6.11%	+1.00%	+62.66%	+81.42%	97.16%	100.00%	99.74%	90.16%
	乙烯	9560	+0.49%	+7.06%	+32.09%	+68.20%	93.42%	93.29%	92.24%	90.81%
	乙烷	1570	-12.22%	-7.82%	+48.95%	+3.50%	74.74%	82.32%	82.55%	82.01%
	丙烷	7916	-7.52%	-1.30%	+41.19%	+67.19%	98.20%	100.00%	100.00%	100.00%

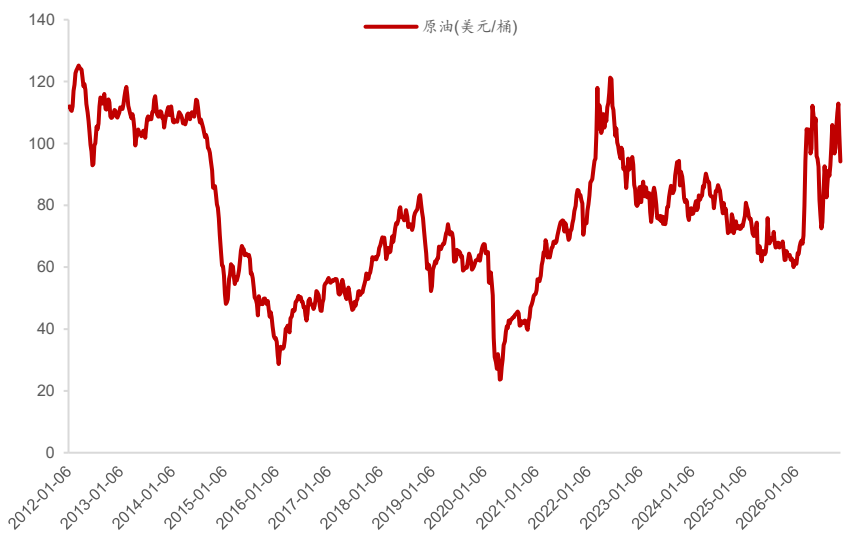
注：布伦特原油单位为美元/桶，天然气单位为美元/百万英热单位。
资料起始：丙烷自2020年起，其余自2012年起。

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11月13日，原油/丙烷最新周度平均价格分别为94.19（美元/桶）/7916（元/吨），周环比变化为-8.50%/-7.52%。

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

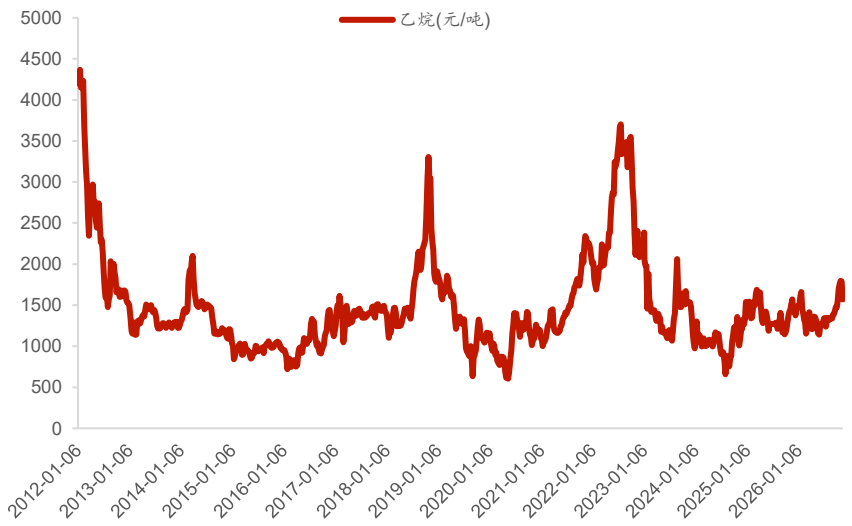
➢ 截至11月13日，天然气/乙烷最新周度平均价格分别为2.98（美元/百万英热）/1570（元/吨），周环比变化为+14.45%/-12.22%。

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、百川盈孚，华安证券研究所

■ 2.3 主要原料价格情况

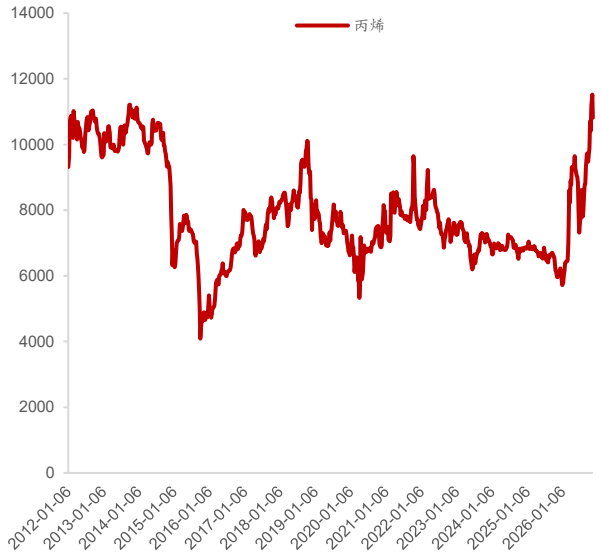
➢ 截至11月13日，石脑油/丙烯/纯苯最新周度平均价格分别为8707（元/吨）/10815（元/吨）/7907（元/吨），周环比变化为-9.74%/-6.11%/-14.14%。

图表 19 石脑油价格走势图（元/吨）



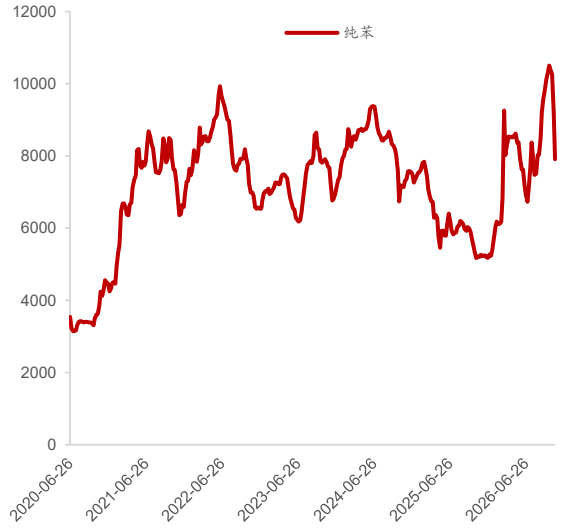
资料来源：同花顺，华安证券研究所

图表 20 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 21 纯苯价格走势图（元/吨）

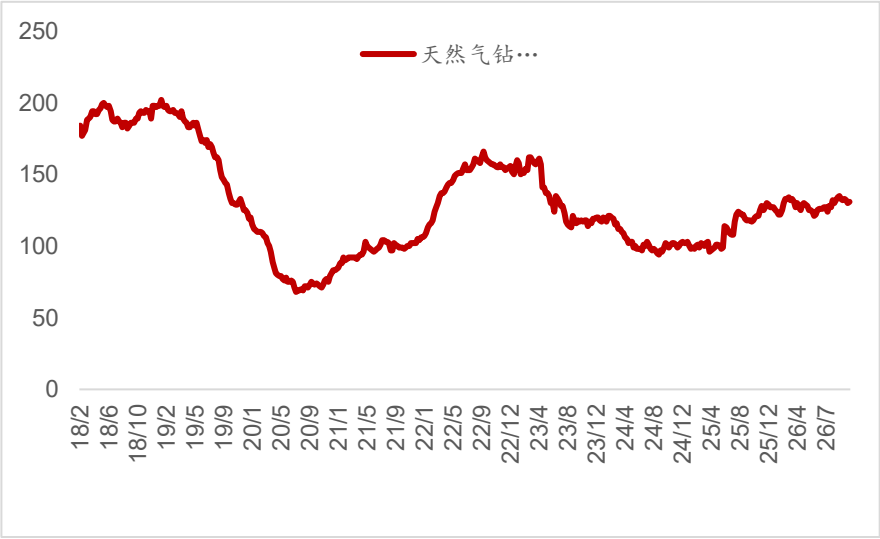


资料来源：同花顺，华安证券研究所

2.3 原材料供需情况

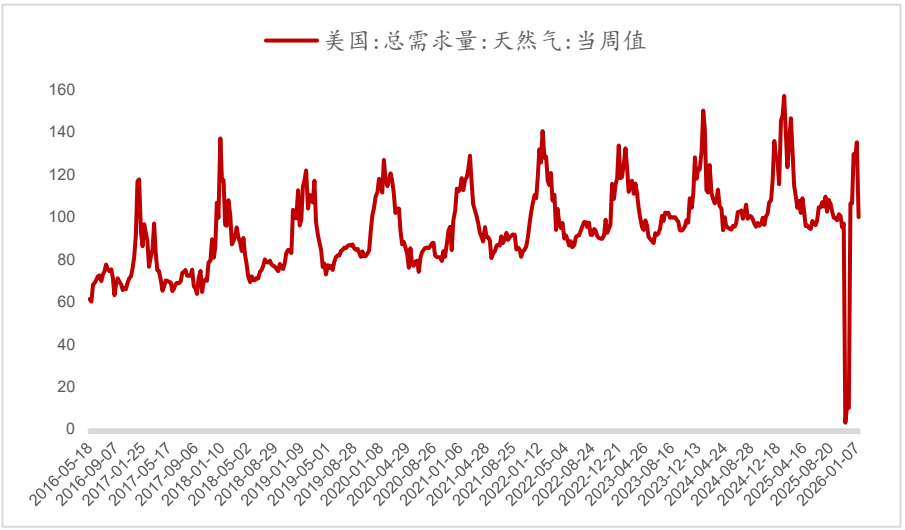
- 截至11月6日，天然气钻机数为131部，周环比+0.77%；天然气总需求量为100十亿立方英尺，周环比-26.09%，同比-36.35%。

图表 22 天然气钻机数量（部）



资料来源：EIA，华安证券研究所

图表 23 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

三、主要产品价差情况

价差

3.1 C2产品价差情况

➢ 截至11月13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7546/48/1849/1258/83/527元/吨，周环比变化为+4.52%/+138.84%/-25.57%/+17.57%/-90.21%/-24.52%。

图表 24 C2产品价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2026/11/13	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/11/13	2026/11/06	2026/10/30	2026/10/23
C2产品	乙烯-乙烷	7546	+4.52%	+11.88%	+28.22%	+101.88%	93.81%	92.12%	91.34%	89.78%
	乙二醇-乙烯	48	+138.84%	-92.98%	+31.95%	-93.66%	10.18%	9.54%	14.59%	20.18%
	环氧乙烷-乙烯	1849	-25.57%	-36.80%	+105.50%	+9.29%	29.25%	46.70%	48.44%	51.35%
	聚醚大单体-环氧乙烷	1258	+17.57%	+78.92%	+46.62%	+109.98%	55.74%	42.41%	20.56%	13.27%
	聚乙烯-乙烯	83	-90.21%	-91.59%	-91.76%	-93.59%	9.02%	22.32%	22.48%	21.34%
	苯乙烯-纯苯-乙烯	527	-24.52%	+549.38%	-14.72%	-40.08%	20.95%	42.64%	34.03%	6.64%

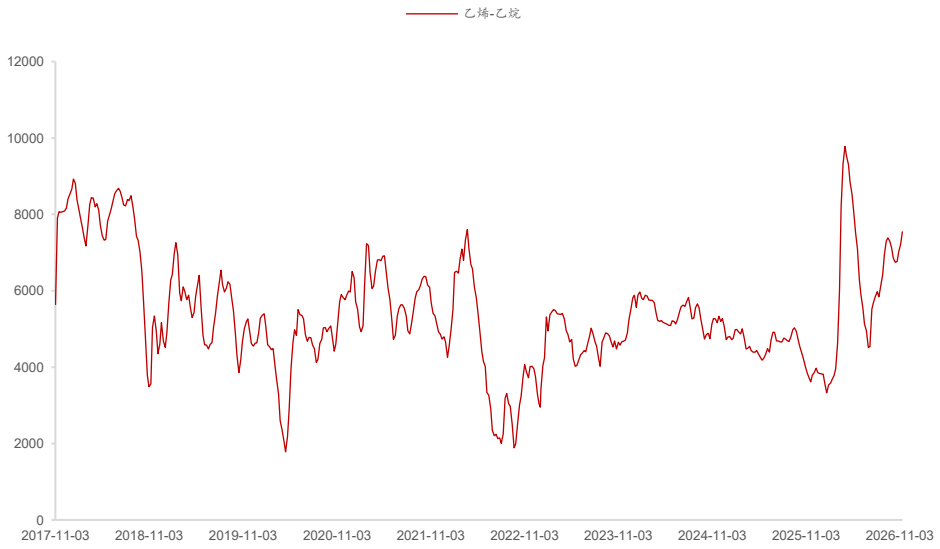
注：资料起始：聚醚大单体-环氧乙烷价差自2020年起。

资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

3.1 C2产品价差情况

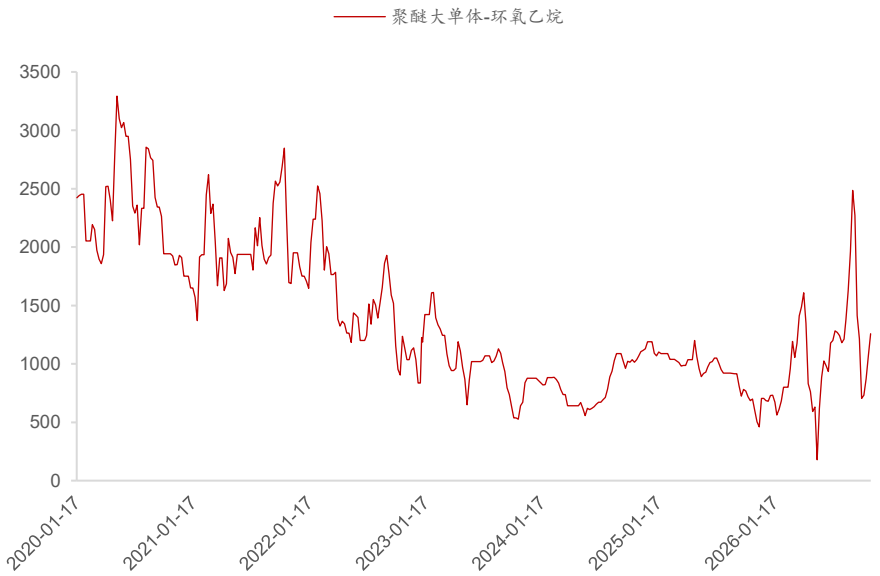
➢ 截至11月13日，乙烯-乙烷最新价差为7546元/吨，周环比变化+4.52%，价差同比扩大；聚醚大单体-环氧乙烷最新价差为1258元/吨，周环比变化+17.57%，价差同比扩大。

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）

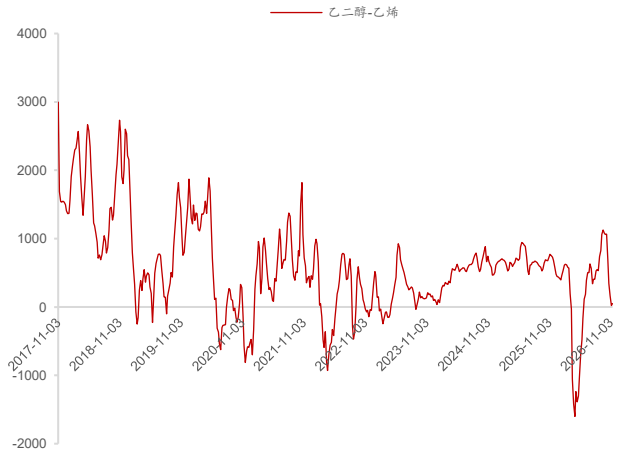


资料来源：Choice，wind，同花顺，华安证券研究所

3.1 C2产品价差情况

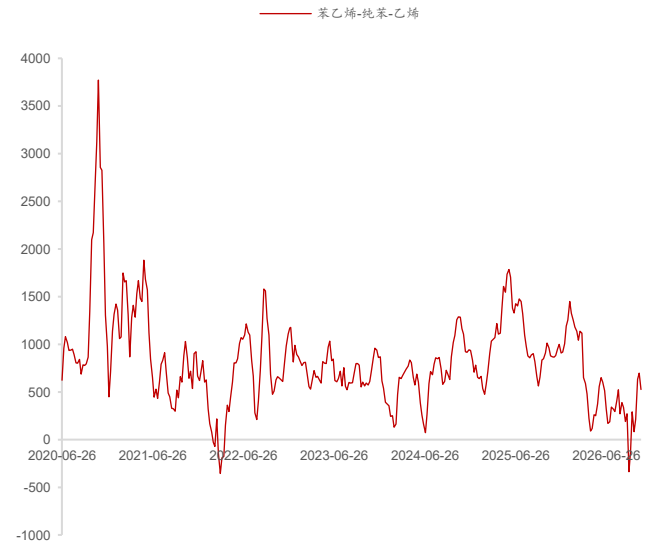
- 截至11月13日，乙二醇-乙烯最新价差为48元/吨，周环比变化+138.84%，价差同比收窄；环氧乙烷-乙烯最新价差为1849元/吨，周环比变化-25.57%，价差同比扩大；苯乙烯-纯苯-乙烯最新价差为527元/吨，周环比变化-24.52%，价差同比收窄。

图表 27 乙二醇-乙烯价差走势图（元/吨）



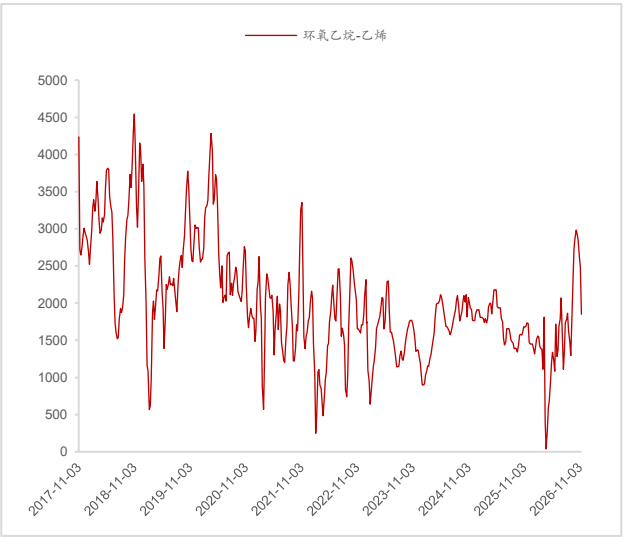
资料来源：同花顺，华安证券研究所

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

➢ 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1316/1353/4141/2元/吨，周环比变化为+5.52%/+49.31%/-9.59%/-95.94%。

图表 30 C3产品价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2026/11/13	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/11/13	2026/11/06	2026/10/30	2026/10/23
C3产品	丙烯-丙烷	1316	+5.52%	+21.42%	+1758.22%	+370.79%	71.34%	69.76%	73.27%	48.19%
	丙烯酸-丙烯	1353	+49.31%	+36.62%	-4.23%	-32.61%	4.31%	0.26%	0.13%	0.39%
	丙烯酸丁酯-丙烯酸	4141	-9.59%	-11.71%	+36.46%	+44.03%	41.20%	54.78%	50.77%	51.55%
	聚丙烯-丙烯	2	-95.94%	+103.60%	-99.83%	-99.73%	1.05%	1.05%	0.60%	6.35%

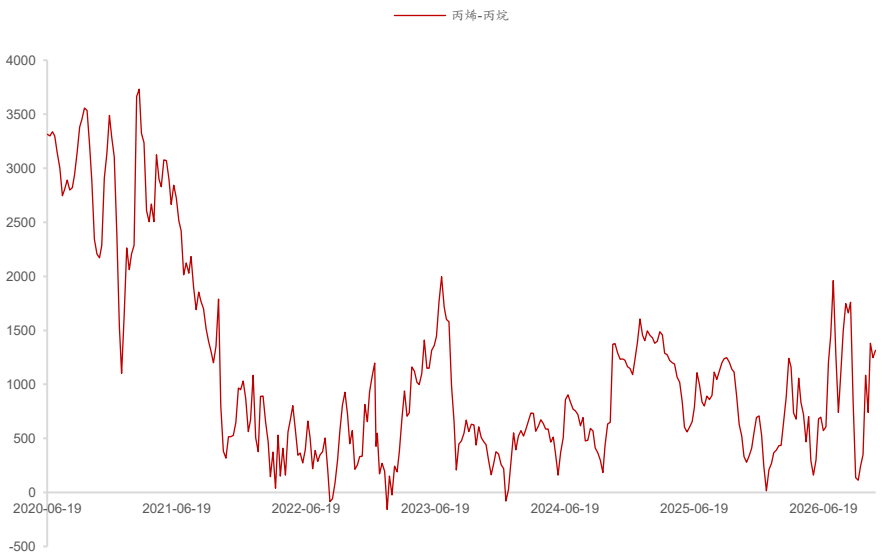
注：资料起始：丙烯-丙烷价差自2020年起，丙烯酸丁酯-丙烯酸价差自2013年起，聚丙烯-丙烯价差自2014年起。

资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

3.2 C3产品价差情况

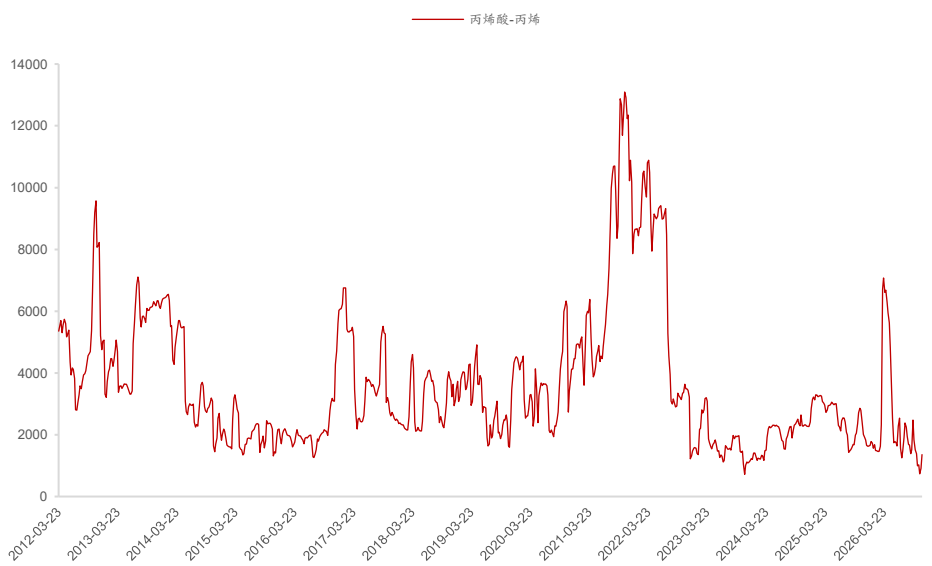
- 截至11月13日，丙烯-丙烷最新价差为1316元/吨，周环比变化+5.52%，价差同比扩大；丙烯酸-丙烯最新价差为1353元/吨，周环比变化+49.31%，价差同比收窄。

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

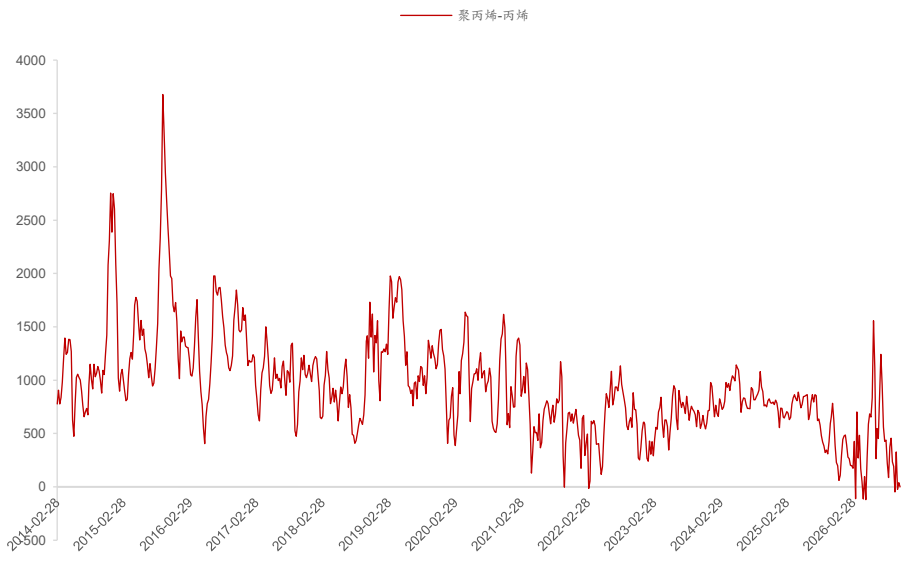
- 截至11月13日，丙烯酸丁酯-丙烯酸最新价差为4141元/吨，周环比变化-9.59%，价差同比扩大；聚丙烯-丙烯最新价差为2元/吨，周环比变化-95.94%，价差同比收窄。

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11月13日，乙烯-石脑油价差为854元/吨，周环比743.54%，月环比242.14%；MTO路线价差为8268元/吨，周环比-7.80%，月环比1.06%。

图表 35 竞争路线价差历史分位（2012起）

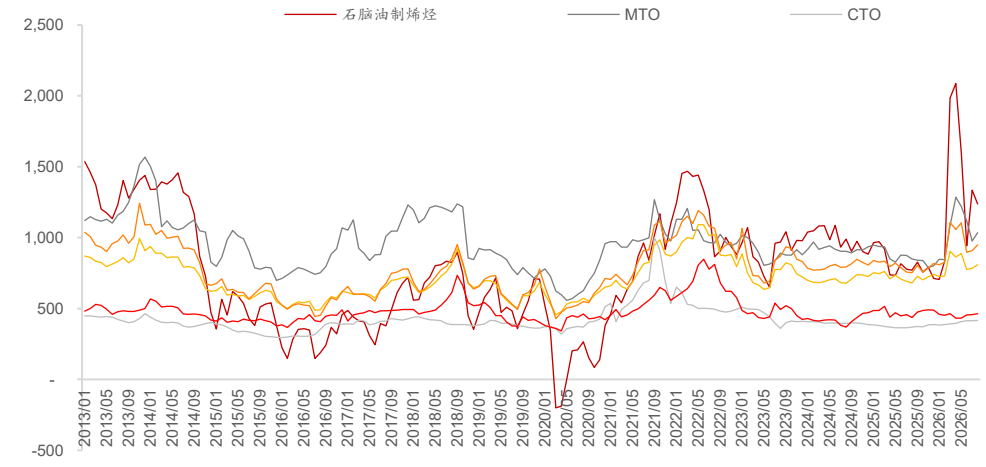
单位：元/吨	2026/11/13	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/11/13	2026/11/06	2026/10/30	2026/10/23
乙烯-石脑油	854	+743.54%	+242.14%	+251.59%	+158.35%	78.86%	70.83%	68.86%	66.10%
MTO	8268	-7.80%	+1.06%	+76.59%	+128.47%	94.88%	99.11%	97.34%	91.66%

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

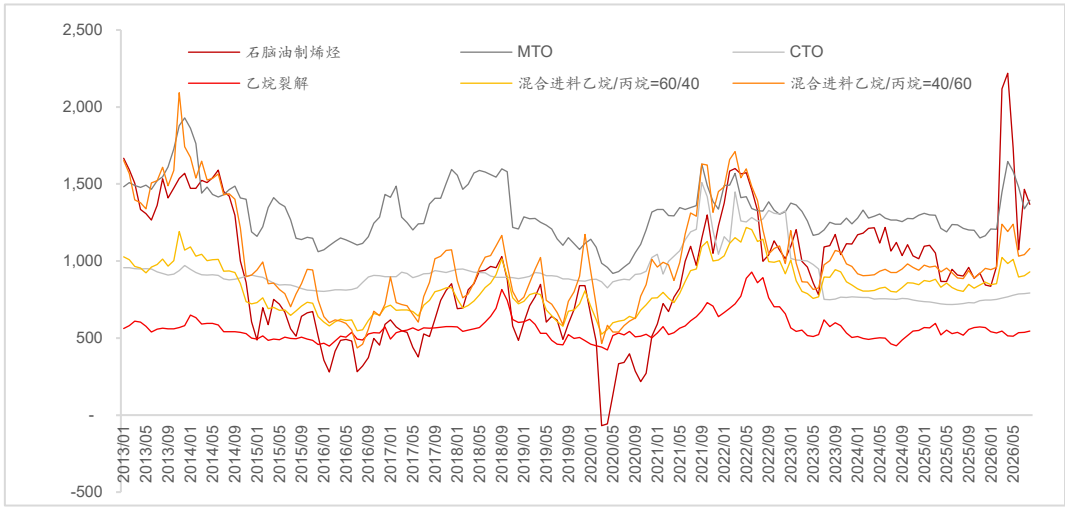
➢ 乙烯方面，气头路线的完全成本和现金成本的波动明显低于油制烯烃和煤制烯烃路线，并且相较其他路线具有较突出的成本优势；近期乙烷价格回落至1570元/吨附近，乙烷裂解与其他路线相比成本优势进一步扩大。

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）

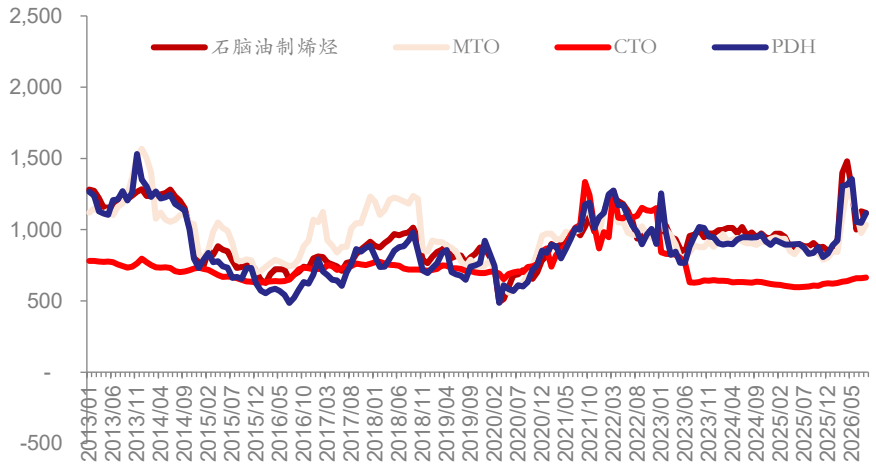


资料来源：wind，华安证券研究所

4.2 竞争路线成本情况-丙烯

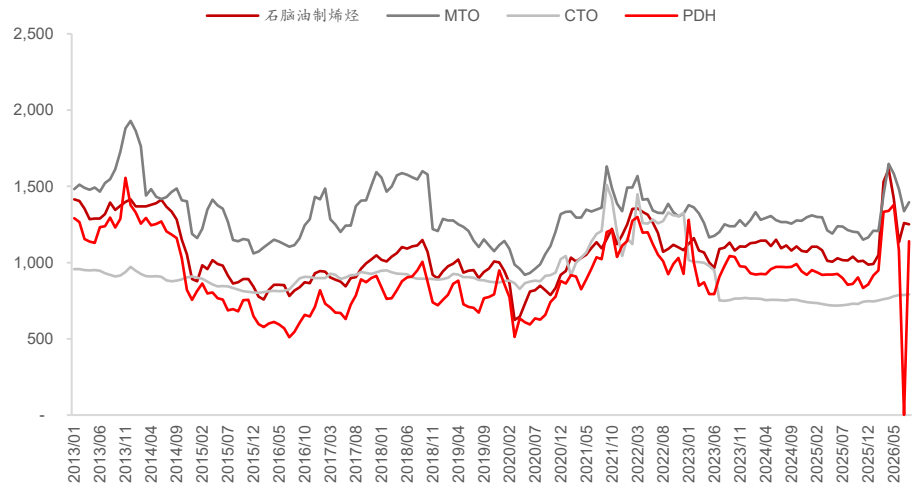
➢ 丙烯方面，pdh目前盈利不佳，但仍处于相对低位，完全成本未显示出较为明显的优势。

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）

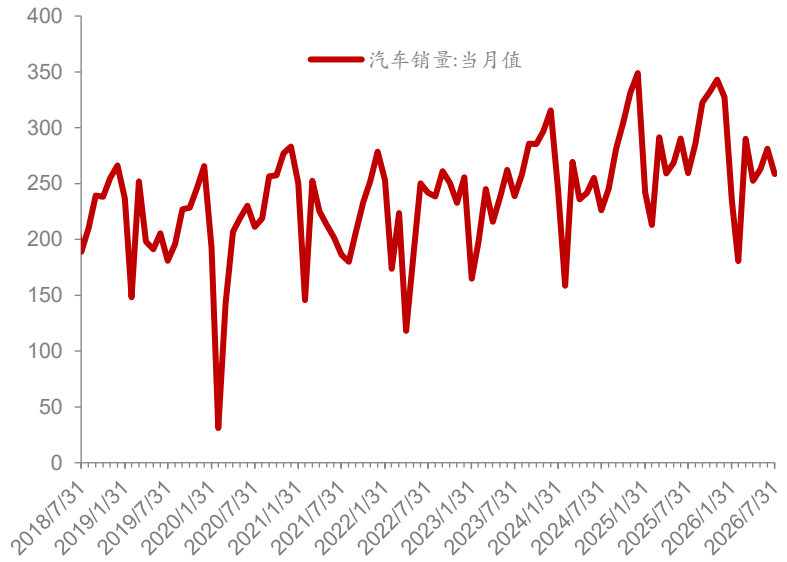


资料来源：wind，华安证券研究所

4.3 下游需求情况

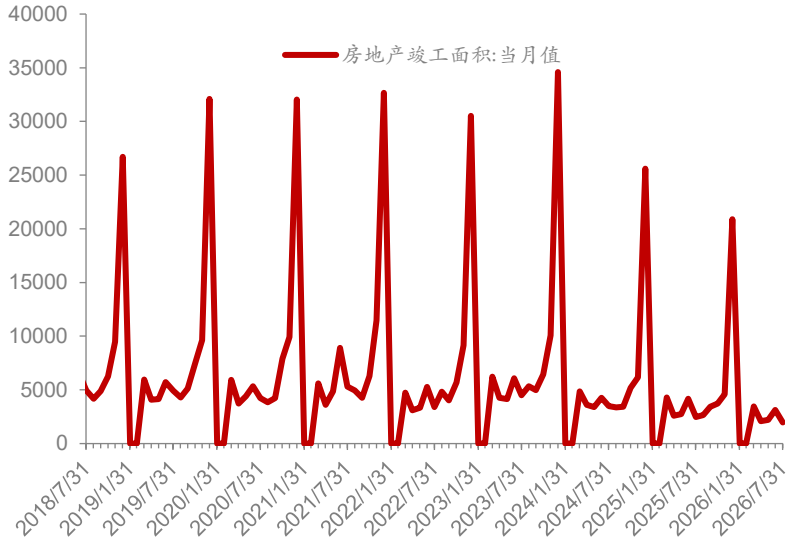
➢ 截至10月31日，汽车销量301.60万辆，月环比+2.03%；房地产竣工面积最新为9月2173.88万平方米，月环比+14.29%。

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	EPS			PE			估值来源
		11月13日	25A	26E	27E	25A	26E	27E	
轻烃化工	卫星化学	23.35	1.58	3.42	3.62	14.78	6.83	6.45	华安证券研究所
	金发科技	12.21	0.45	0.60	0.84	27.38	20.20	14.53	同花顺一致预期
	东华能源	4.69	-0.58	0.22	0.52	-	21.81	9.02	同花顺一致预期
	万华化学	68.09	3.99	6.46	7.41	17.07	10.54	9.19	华安证券研究所
	金能科技	4.28	0.03	0.14	0.18	164.62	30.57	23.78	同花顺一致预期
	齐翔腾达	4.17	-0.20	0.23	0.36	-	18.13	11.58	同花顺一致预期
	华谊集团	7.83	0.26	0.58	0.61	30.12	13.42	12.77	同花顺一致预期
	中化国际	4.01	-0.62	-0.27	0.04	-	-	100.25	华安证券研究所
大炼化	恒力石化	15.97	1.01	1.75	2.10	15.81	9.13	7.60	华安证券研究所
	荣盛石化	11.25	0.09	0.78	0.93	125.00	14.42	12.10	华安证券研究所
	东方盛虹	9.85	0.02	1.04	1.12	492.50	9.47	8.79	华安证券研究所
	恒逸石化	11.75	0.08	2.37	2.23	146.88	4.97	5.27	同花顺一致预期
	桐昆股份	21.10	0.86	3.03	3.34	24.53	6.97	6.31	同花顺一致预期
煤化工	宝丰能源	20.44	1.56	2.48	2.70	13.10	8.24	7.57	华安证券研究所

注：当前股价根据2026/11/13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。