



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

潘宁馨 S0010122070046

2023年6月12日

华安证券研究所

## ■ 本周观点

- 本周乙烷价格有小幅下跌，截至6月9日来到19.1美分/加仑，较高点60美分/加仑下跌68.17%，乙烷裂解价差小幅下降，周环比-7.54%，PDH价差中幅扩大，周环比+14.51%。
- 本周石脑油价格小幅上涨，周环比为+3.84%，丙烯、乙烯、乙烷、丙烷价格小幅下降，周环比分别为-2.33%/-6.41%/-2.67%/-5.98%，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15.77%/0.50%/3.38%/8.72%/19.12%，产品价差历史分位68.00%/10.55%/50.56%/26.80%/23.45%。除聚醚大单体价格环比持平，聚乙烯、苯乙烯、聚丙烯价格环比上升外，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。



华安证券  
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

# 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



华安证券  
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

## 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	《泉州国亨化学66万吨/年PDH项目交工验收》	2023/06/06	由中化六建华南分公司承建的泉州国亨化学有限公司丙烷脱氢项目顺利交工验收。该项目是福建省“十四五”制造业高质量发展专项的重点项目，总投资116亿元，其中一期投资63亿元，投产后丙烷脱氢制丙烯的年产能可达到66万吨，年产值达100亿元，在石化产业关键环节延链补链强链中发挥重要作用。
行业新闻	《内蒙古伊泰化工千吨级α-烯烃中试项目工程中交》	2023/06/06	近日，内蒙古伊泰化工有限责任公司千吨级α-烯烃中试项目工程中交仪式在装置现场举行。千吨级α-烯烃中试项目是公司首次尝试采用IPMT联合管理团队模式进行施工建设，自开工至今实现工程项目中交，历时6个月。该项目也是杭锦旗政府和伊泰集团重点关注的产业延链补链项目，更是公司向高端化工品生产企业转型发展的关键试验项目。
行业新闻	《山东能源新材料公司揭牌成立 正式接收齐翔腾达》	2023/06/08	6月7日，山东能源集团在山东省淄博市举行新材料产业高质量发展大会，为山东能源集团新材料有限公司揭牌，正式接收淄博齐翔腾达。淄博齐翔腾达是以碳四为原料的深加工高新技术企业，成立于2002年1月，2010年5月18日在深交所上市。经过多年发展，公司从一家基础薄弱的劳服企业成长为山东省十强产业高端化工领军企业，国内乃至世界最大的碳三碳四深加工龙头企业，拥有49项核心自主知识产权，甲乙酮、顺酐产销量位居世界第一。
行业新闻	《福建中沙乙烯项目共计95万吨/年PP装置开工》	2023/06/09	6月7日，福建中沙乙烯项目两套聚丙烯装置基础工程设计开工会在北京石油化工工程有限公司顺利召开。北油工程承接的40万吨/年共聚冲压聚丙烯装置和55万吨/年均聚聚丙烯装置分别采用了JPP卧式和SABIC气相反应先进工艺技术，技术标准高、设计要求细致、管控措施规范、工作界面多。
行业新闻	《123.66亿元！13家银行助力恒力石化重大项目》	2023/06/09	近日，由中国工商银行股份有限公司大连市分行牵头、13家银行共同组成的银团，与恒力石化（大连）新材料科技有限公司就恒力新材料树脂项目正式签约，预计向该项目合计提供总贷款规模达123.66亿元。作为大连市在建重点项目，恒力石化（大连）新材料科技有限公司160万吨/年高性能树脂及新材料、260万吨/年功能性聚酯、60万吨/年BDO及配套项目是大连石化产业延链、补链、强链，向价值链中高端迈进的重要工程，也是大连建设万亿级绿色石化产业集群的关键一环。

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	欧佩克与非欧佩克产油国达成减产协议	当地时间6月3日至4日，欧佩克与非欧佩克产油国在维也纳举行会议，各主要产油国经过艰难谈判，达成减产协议。会后发表的声明表示，欧佩克与非欧佩克产油国2023年已达成的减产协议将延续到年底，各国同意从2024年1月1日至2024年12月31日，欧佩克与非欧佩克产油国原油日产量调整为每天4046.3万桶，与目前的产量相比，2024年的原油日产量下调了约140万桶。
能源与资源	沙特宣布将在7月份每日额外减产原油100万桶	当地时间6月4日，根据沙特石油部消息，为配合“欧佩克+”的会议决定，共同维护国际原油市场稳定，从7月起，将自愿再减产原油100万桶/日，即从此前自愿减产原油50万桶/日提升至150万桶/日，为期一个月，减产措施可考虑延长。

资料来源：中国石油与化工网，同花顺华安证券研究所



华安证券  
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

## 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6月9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8039/6000/7800/4083/7851元/吨，聚醚大单体保持稳定，聚乙烯、苯乙烯价格小幅上涨，其余产品价格小幅下跌。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		2023/6/9	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/6/9	2023/6/2	2023/5/26	2023/5/19
C2产 品价格 历史分 位	聚乙烯	8039	0.30%	-2.38%	-3.05%	-11.92%	15.77%	15.12%	15.31%	16.69%
	环氧乙烷	6000	-4.26%	-7.69%	-6.74%	-19.89%	0.50%	1.34%	2.35%	2.36%
	聚醚大单体	7800	0.00%	0.00%	3.17%	-14.10%	3.38%	3.40%	3.42%	3.44%
	乙二醇	4083	-0.46%	-3.71%	0.22%	-20.13%	8.72%	8.90%	10.77%	11.97%
	苯乙烯	7851	0.73%	-3.44%	-3.49%	-27.64%	19.12%	18.48%	17.17%	18.54%

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





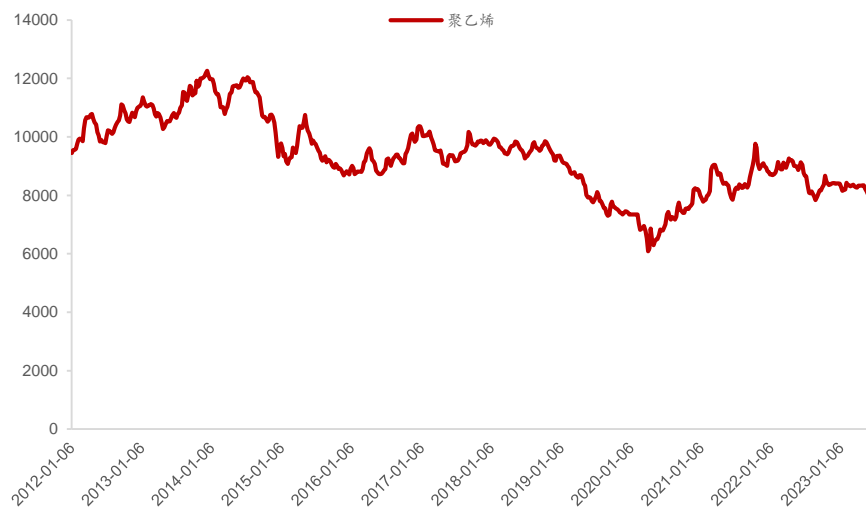
华安证券  
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

## 2.1 C2主要产品价格情况

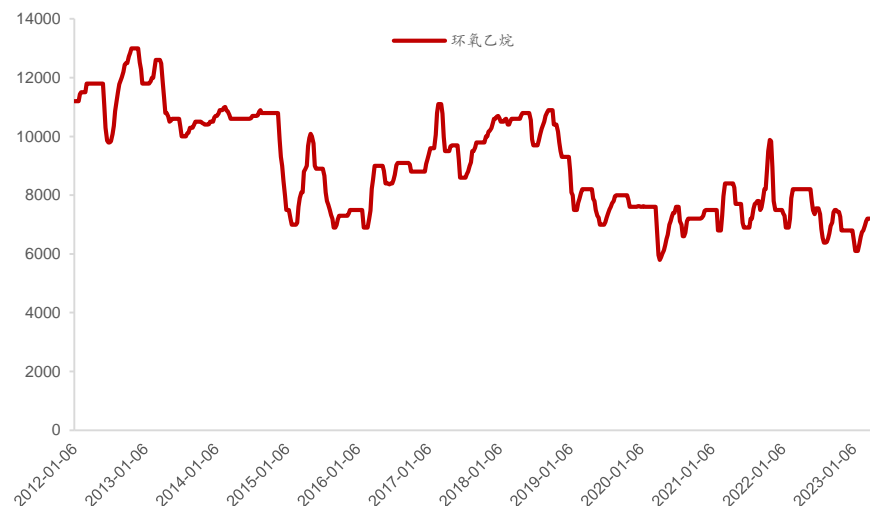
截至6月9日，聚乙烯/环氧乙烷最新含税价格分别为8039/6000元/吨，周环比变化+0.30%/-4.26%。环氧乙烷价格小幅下降。

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



华安证券  
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

## ■ 2.1 C2主要产品价格情况

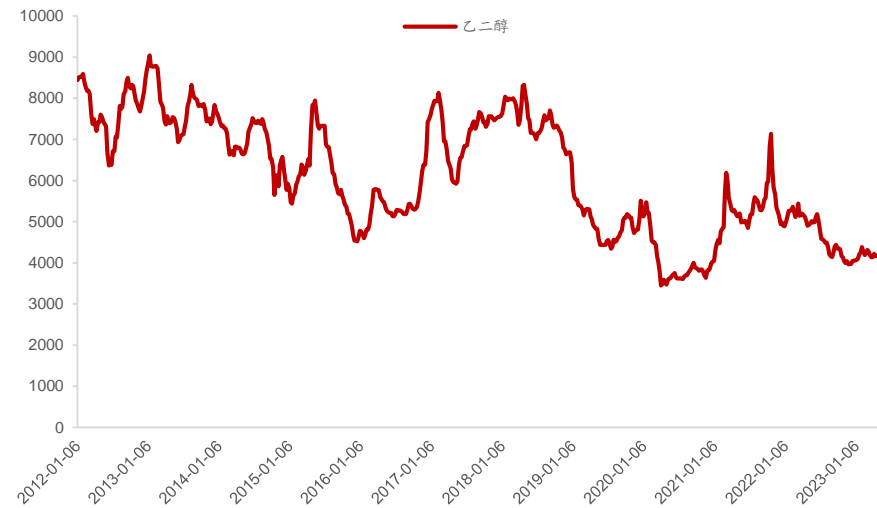
➤ 截至6月9日，聚醚大单体/乙二醇最新含税价格分别为7800/4083元/吨，聚醚大单体和乙二醇价格周环比变化0.00%/-0.46%。

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



华安证券  
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

## 2.1 C2主要产品价格情况

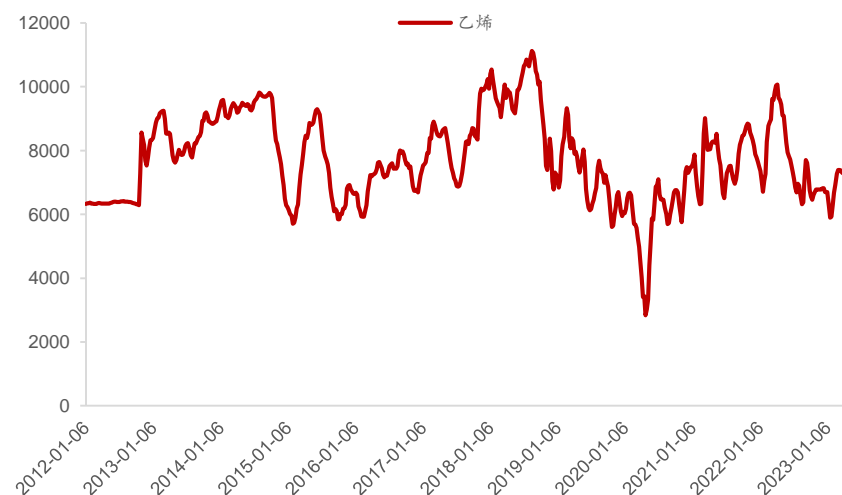
- 截至6月9日，苯乙烯/乙烯最新含税价格分别为7851/5838元/吨，周环比变化分别为+0.73%/-6.41%，苯乙烯价格小幅上涨，乙烯价格小幅下跌。

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6月9日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新含税价格分别为5800/8350/7143元/吨，周环比变化-5.23%/-0.36%/+0.75%。丙烯酸和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		2023/6/9	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/6/9	2023/6/2	2023/5/26	2023/5/19
C3产 品价格 历史分	丙烯酸	5800	-5.23%	-14.71%	-14.71%	-61.84%	4.78%	5.47%	5.83%	9.27%
	丙烯酸丁酯	8350	-0.36%	-8.24%	-8.74%	-38.56%	25.98%	26.41%	29.48%	29.92%
	聚丙烯	7143	0.75%	-4.36%	-8.87%	-19.79%	8.26%	7.24%	7.05%	8.52%

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



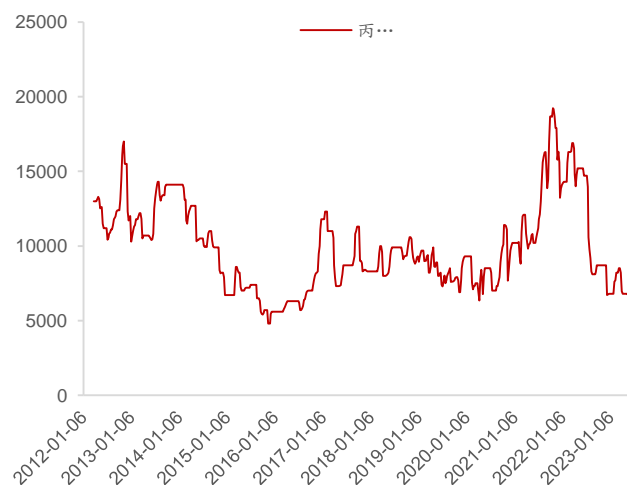
华安证券  
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

## 2.2 C3主要产品价格情况

- 截至6月9日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新含税价格分别为5800/8350/7143元/吨，周环比变化-5.23%/-0.36%/+0.75%。丙烯酸、丙烯酸丁酯价格均小幅下降。

图表 11 丙烯酸价格走势图（元/吨）



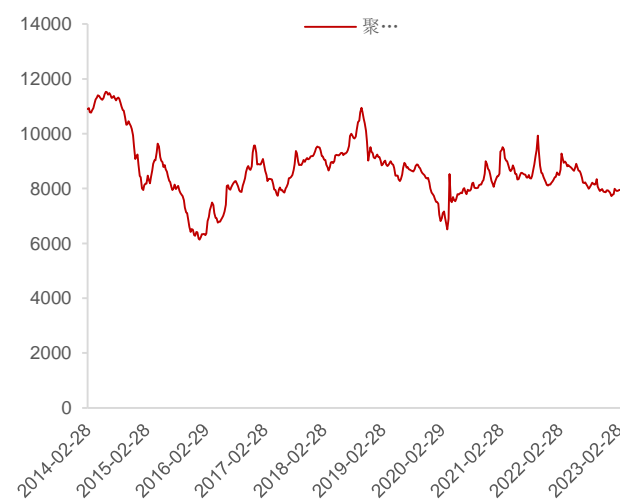
资料来源：Choice，华安证券研究所

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

- 本周原料丙烯、乙烯、乙烷、丙烷价格均小幅下降，液氯价格维持，天然气、丙烯、乙稀处于历史较低分位，布伦特原油、液氯、石脑油保持在较高历史分位。截至6月9日，最新原油价格76.41美元/桶，周环比+1.97%，天然气价格为1.94美元/百万英热单位，周环比+1.25%。美国乙烷最新价格1096元/吨，周环比-2.67%。

图表 14 主要原料历史价格分位（2012起）

单位：元/吨		2023/6/9	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/6/9	2023/6/2	2023/5/26	2023/5/19
原料价格历史分位	布伦特原油	76.41	1.97%	0.24%	-6.36%	-37.00%	59.12%	56.71%	59.49%	57.57%
	天然气	1.94	1.25%	-7.52%	-46.36%	-78.27%	7.70%	7.04%	13.78%	17.00%
	液氯	1200	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	70.45%	70.58%	70.71%	70.84%
	石脑油	7898	3.84%	2.07%	8.37%	-9.31%	86.93%	78.69%	78.15%	77.94%
	丙烯	6295	-2.33%	-8.78%	-13.17%	-21.63%	9.54%	10.23%	11.26%	19.36%
	乙烯	5838	-6.41%	-13.45%	-11.64%	-25.38%	3.68%	10.40%	17.64%	22.89%
	乙烷	1096	-2.67%	-0.71%	-30.65%	-70.59%	22.11%	24.83%	26.38%	28.61%
	丙烷	4149	-5.98%	-14.17%	-25.70%	-35.83%	21.79%	27.09%	31.16%	33.33%

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



华安证券  
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

## 2.3 主要原料价格情况

截至6月9日，最新原油价格76.41美元/桶，周环比+1.97%，位于59.12%的历史分位水平。丙烷价格小幅下跌，周环比-5.98%。

图表 15 原油价格走势（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（元/吨）



资料来源：同花顺，华安证券研究所



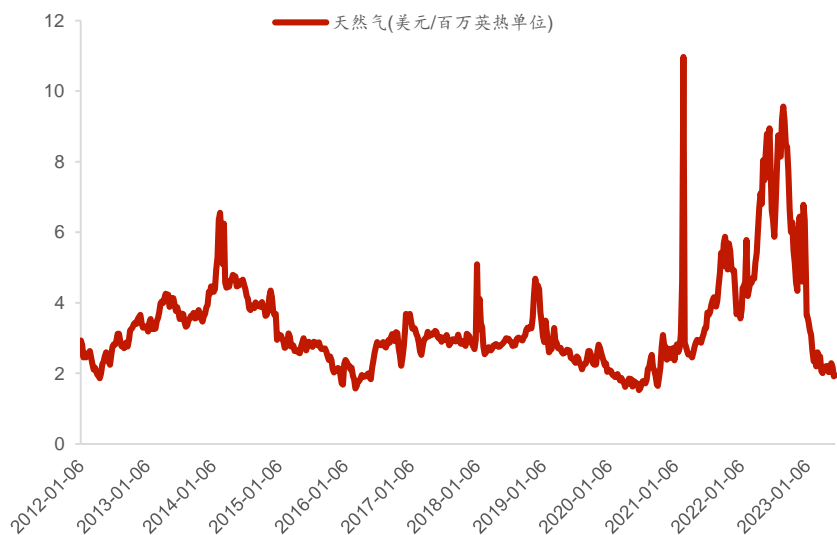
华安证券  
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

## 2.3 主要原料价格情况

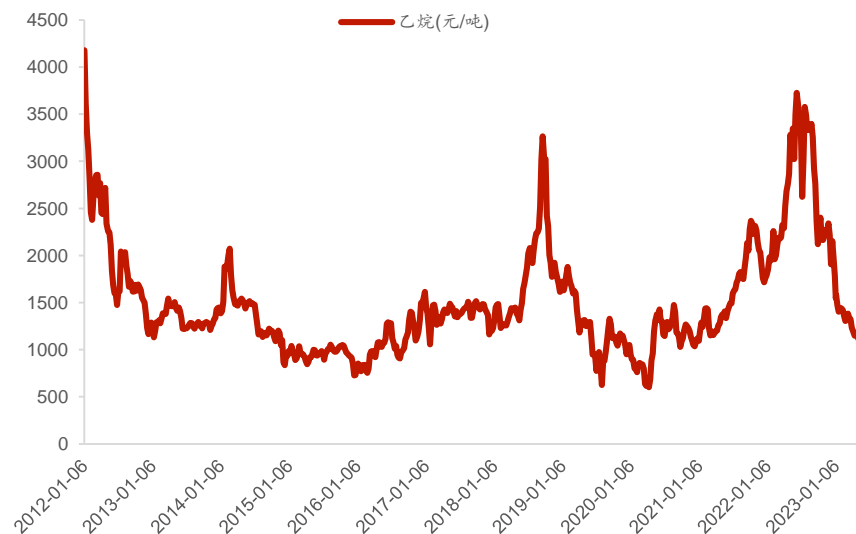
- 截至6月9日，最新天然气价格为1.94美元/百万英热单位，周环比+1.25%，价格略有上升。乙烷最新价格1096元/吨，周环比-2.67%，价格小幅下降。

图表 17 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 18 乙烷价格走势（元/吨）



资料来源：Bloomberg，华安证券研究所





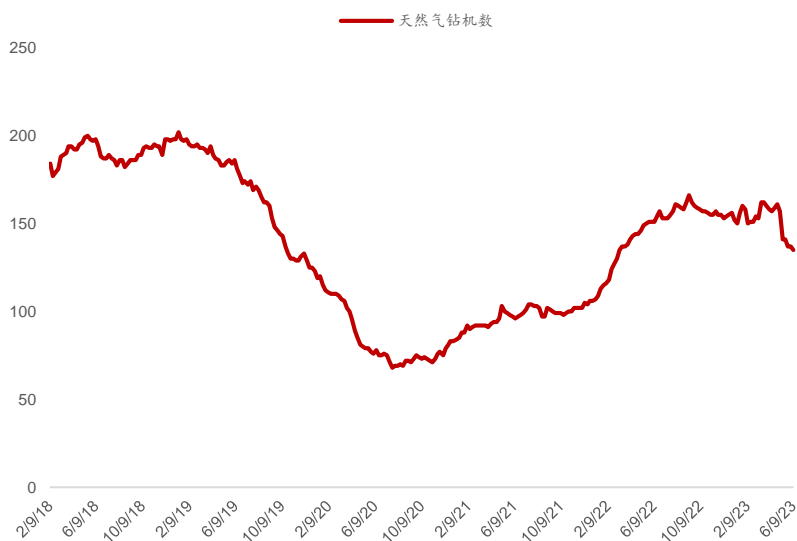
华安证券  
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

## 2.3 原材料供需情况

- 截止6月9日，天然气钻机数量为135部，环比-1.46%，相较于2022年同比-10.60%。截止6月9日，天然气总需求量为92.4十亿立方英尺，周环比+5.24%，相较于2022年同比+6.45%。

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



华安证券  
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

## 2.3 主要原料价格情况

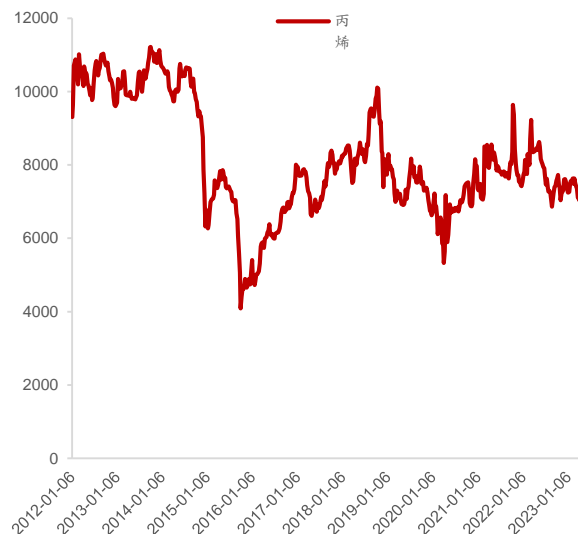
截至6月9日，石脑油/丙烯/纯苯最新含税价格为7898/6295/6509元/吨，周环比变化+3.84%/-2.33%/-0.63%。丙烯、纯苯价格小幅下降。

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



华安证券  
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

### 三、主要产品价差情况

价差



华安证券

HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

### 3.1 C2产品价差情况

- 截至6月9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+4431/+580/+1563/+1920/+2201/+1016元/吨，周环比变化分别为-7.54%/+61.53%/+2.44%/+15.76%/+23.88%/+25.37%。本周乙烯价差小幅缩窄，乙二醇、环氧乙烷、聚醚大单体、聚乙烯、苯乙烯价差均扩大。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		2023/6/9	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/6/9	2023/6/2	2023/5/26	2023/5/19
C2产 品价差 历史分 位	乙烯-乙烷	4431	-7.54%	-16.84%	-3.22%	45.74%	16.41%	23.15%	26.38%	30.80%
	乙二醇-乙烯	580	61.53%	200.75%	429.22%	38.77%	26.80%	20.30%	20.16%	17.34%
	环氧乙烷-乙烯	1563	2.44%	13.81%	10.71%	1.21%	10.55%	9.56%	13.61%	7.91%
	聚醚大单体-环氧乙烷	1920	15.76%	34.27%	52.95%	10.36%	50.56%	24.85%	7.95%	8.00%
	聚乙烯-乙烯	2201	23.88%	47.75%	30.62%	68.88%	68.00%	56.37%	52.77%	47.47%
	苯乙烯-纯苯-乙烯	1016	25.37%	86.30%	14.09%	10.97%	23.45%	15.60%	6.72%	4.71%

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



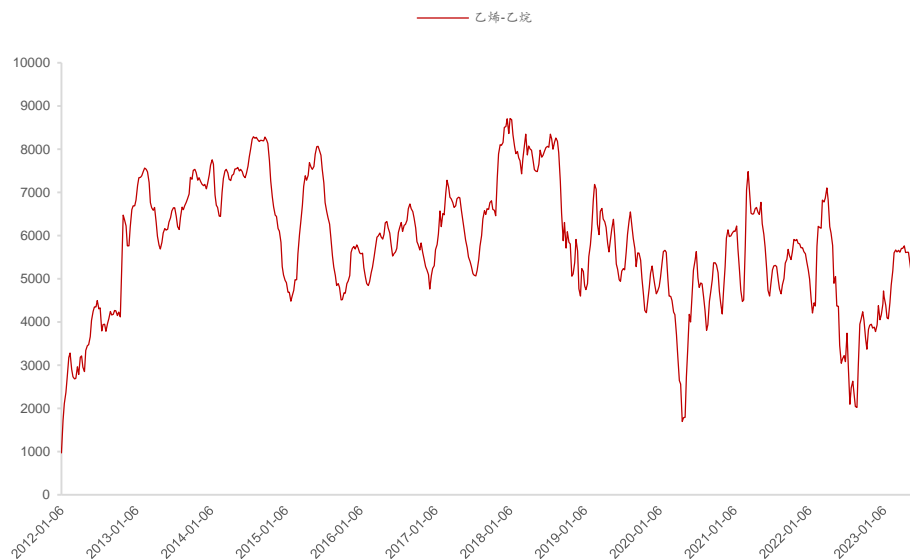
华安证券  
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

### 3.1 C2产品价格价差情况

截至6月9日，乙烷裂解价差小幅减小，周环比-7.54%；聚醚大单体-环氧乙烷价差扩大，周环比+15.76%。

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



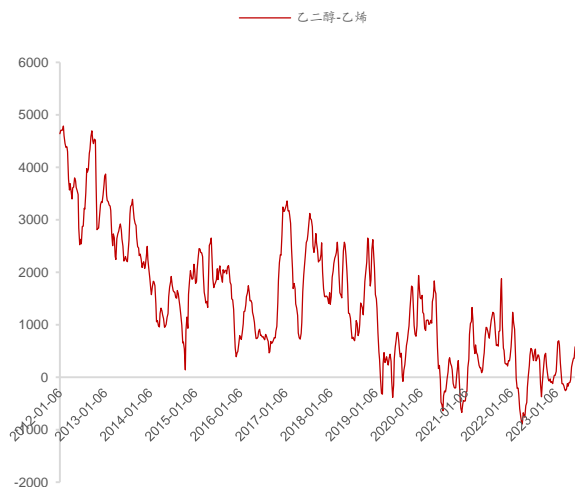
华安证券  
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

### 3.1 C2产品价格价差情况

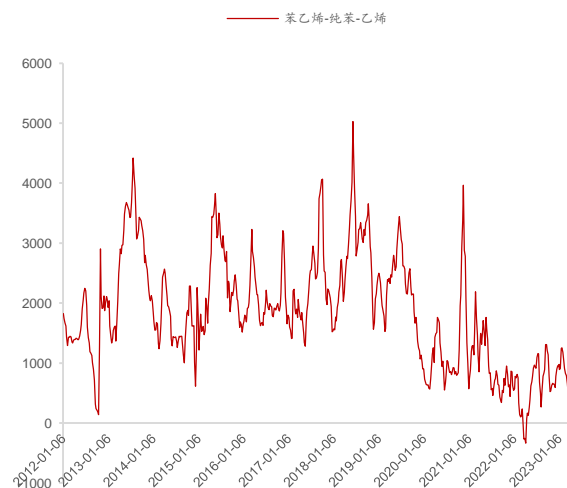
- 截至6月9日，苯乙烯-纯苯-乙烯价差中幅扩大，周环比+25.37%，乙二醇-乙烯价差大幅扩大，周环比+61.53%，环氧乙烷-乙烯价差小幅扩大，周环比+2.44%。

图表 27 乙二醇-乙烯价差走势图（元/吨）



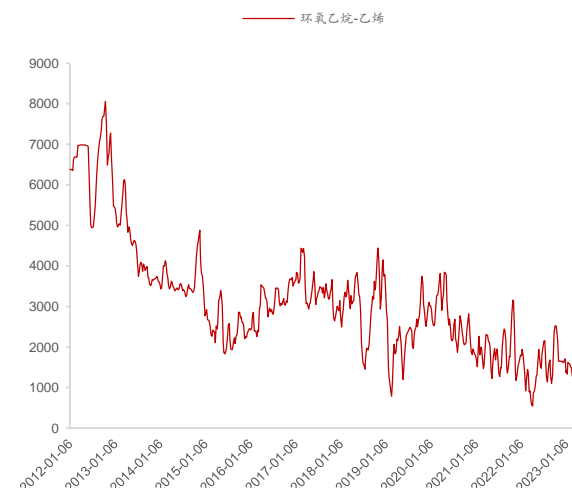
资料来源：同花顺，华安证券研究所

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6月9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+1316/+1268/+4870/+848元/吨，周环比变化分别为+14.51%/-14.33%/+3.44%/+31.44%。

图表 30 C3产品价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2023/6/9	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/6/9	2023/6/2	2023/5/26	2023/5/19
C3产 品价差 历史分 位	丙烯-丙烷	1316	14.51%	19.60%	139.93%	380.91%	56.41%	52.90%	53.24%	57.51%
	丙烯酸-丙烯	1268	-14.33%	-30.77%	-19.78%	-86.54%	0.34%	2.73%	2.56%	7.37%
	丙烯酸丁酯-丙烯酸	4870	3.44%	-2.99%	-12.60%	8.95%	62.96%	58.38%	63.01%	56.89%
	聚丙烯-丙烯	848	31.44%	49.43%	44.01%	-2.78%	10.74%	10.76%	10.78%	10.81%

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



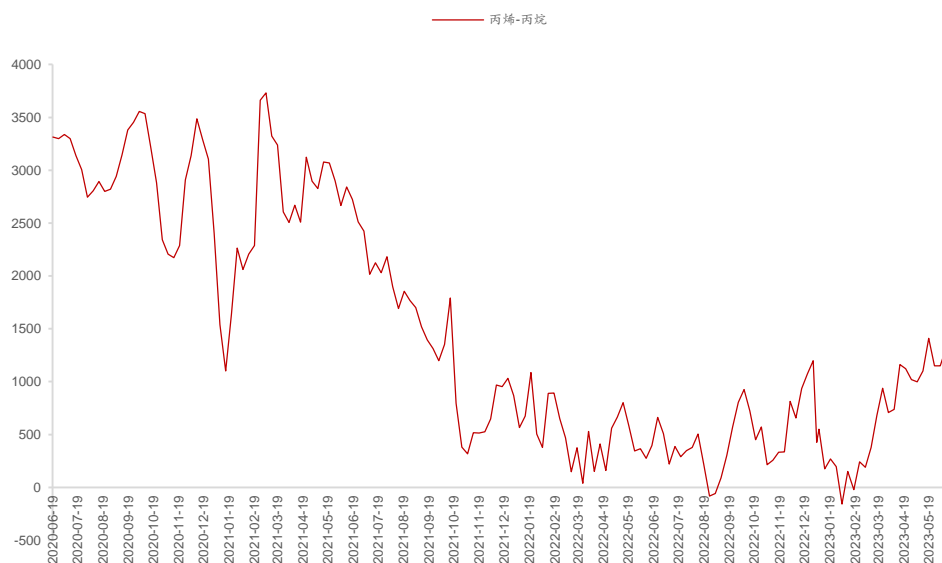
华安证券  
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

### 3.2 C3产品价格价差情况

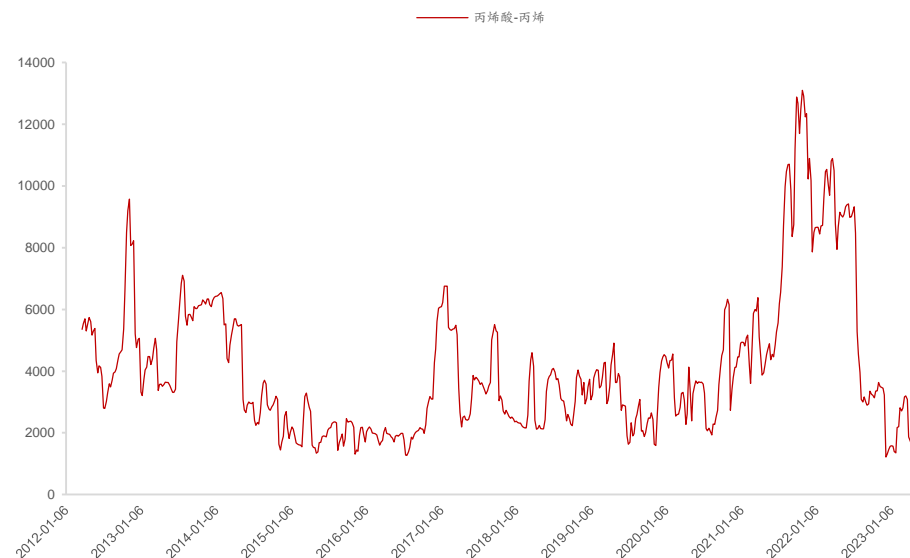
- 截至6月9日，PDH价差本周小幅扩大，周环比+14.51%，处于56.41%的历史分位；丙烯酸-丙烯价差本周小幅缩窄，周环比-14.33%，目前处于0.34%的极低历史分位。

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





华安证券  
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

### 3.2 C3产品价格价差情况

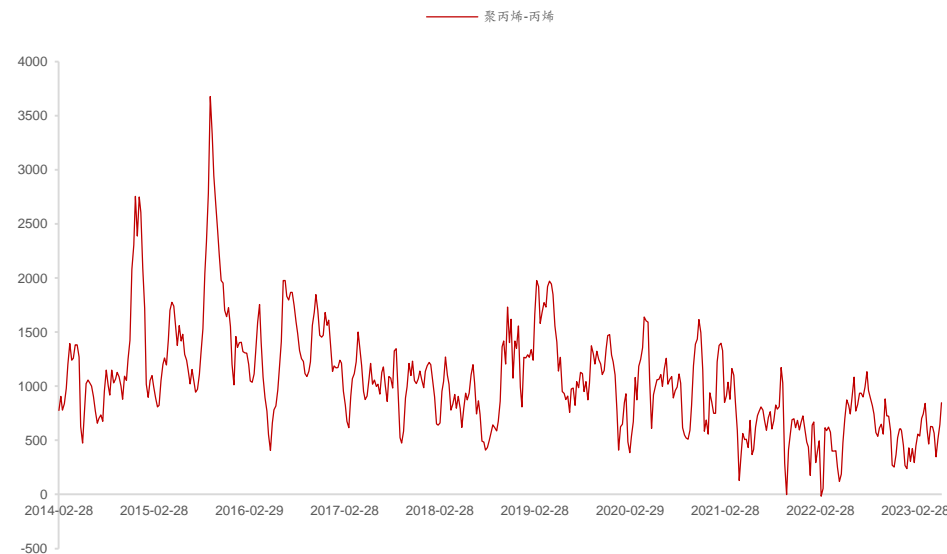
- 截至6月9日，丙烯酸丁酯-丙烯酸价差+4870元/吨，周环比+3.44%；聚丙烯-丙烯价差+848元/吨，价差中幅扩大，周环比+31.44%。

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6月9日，乙烯-石脑油价差大幅收窄，周环比-50.57%，月环比-107.53%，相较2023年初-202.44%，MTO路线价差为3736元/吨，周环比-3.26%。

图表 35 竞争路线价差历史分位（2012起）

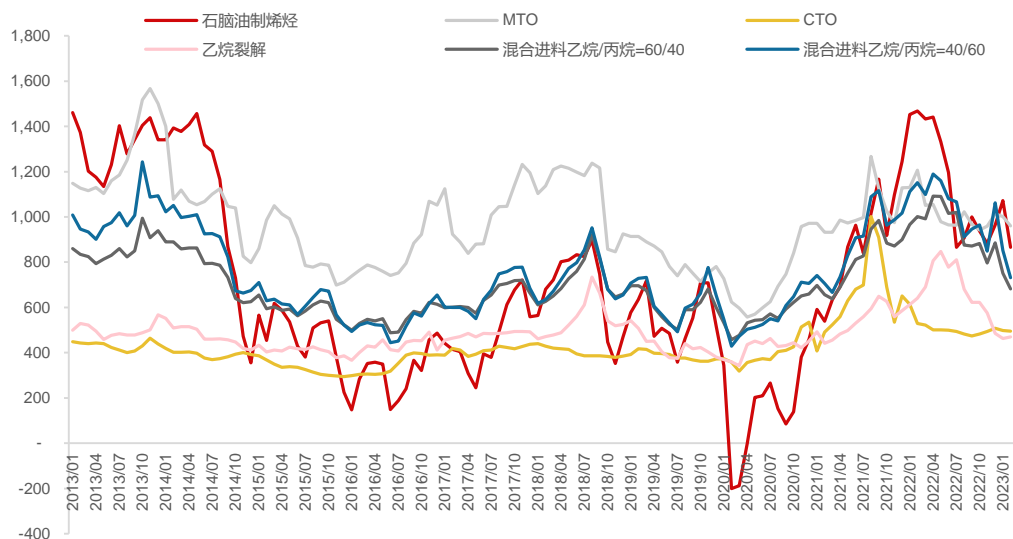
单位：元/吨	2023/6/9	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/6/9	2023/6/2	2023/5/26	2023/5/19
乙烯-石脑油	-2060	-50.57%	-107.53%	-202.44%	-132.55%	44.63%	44.70%	44.78%	44.85%
MTO	3736	-3.26%	-12.47%	-14.40%	-28.95%	47.65%	47.73%	47.81%	47.89%

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

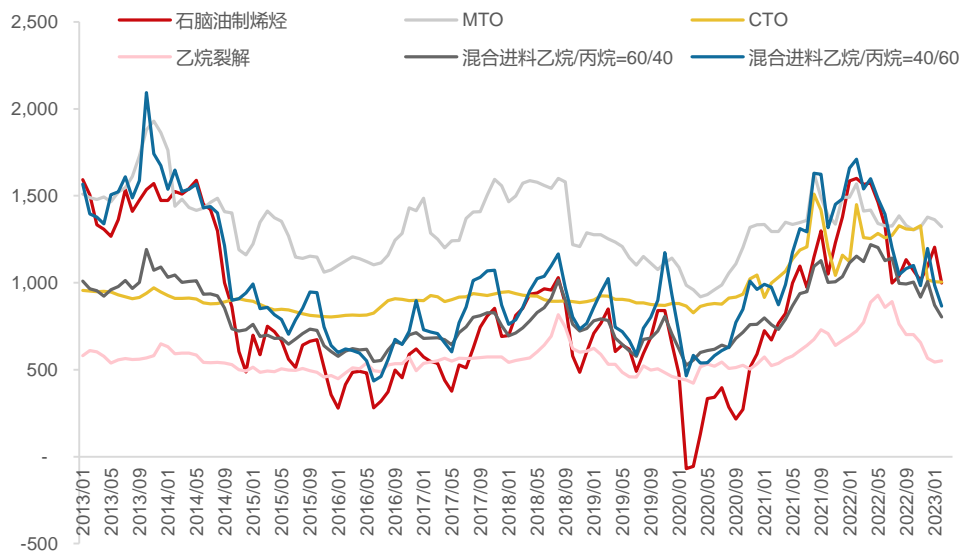
- 乙烯方面，气头路线的完全成本和现金成本的波动明显低于油制烯烃和煤制烯烃路线，并且相较其他路线具有较突出的成本优势；近期乙烷价格下跌，乙烷裂解与其他路线成本优势拉大。

图表 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



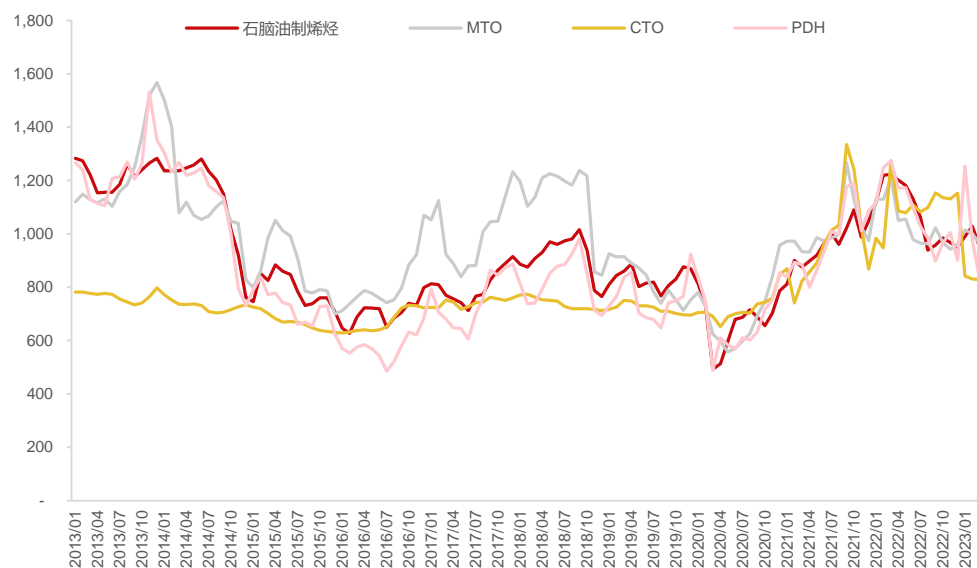
华安证券  
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

## 4.2 竞争路线成本情况-丙烯

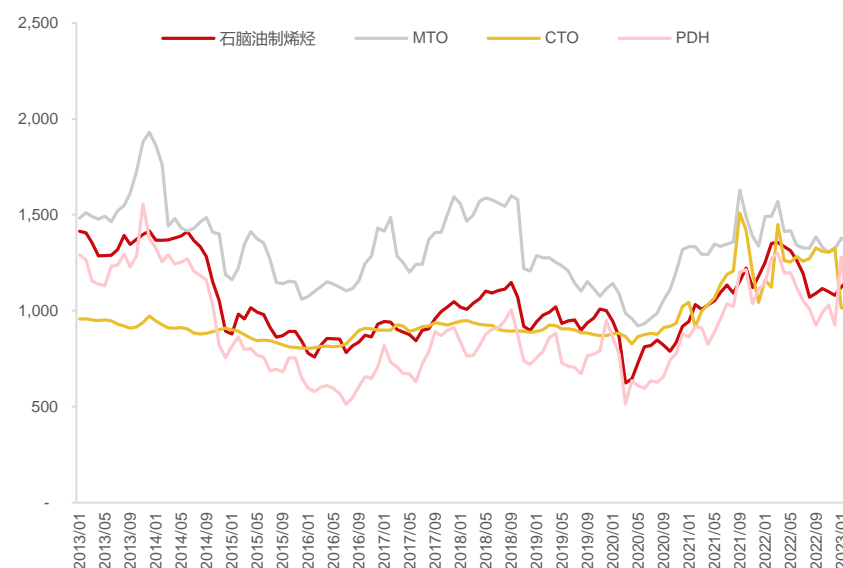
➤ 丙烯方面，PDH目前盈利不佳，但仍处于相对低位，完全成本为显示出较为明显的优势。

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



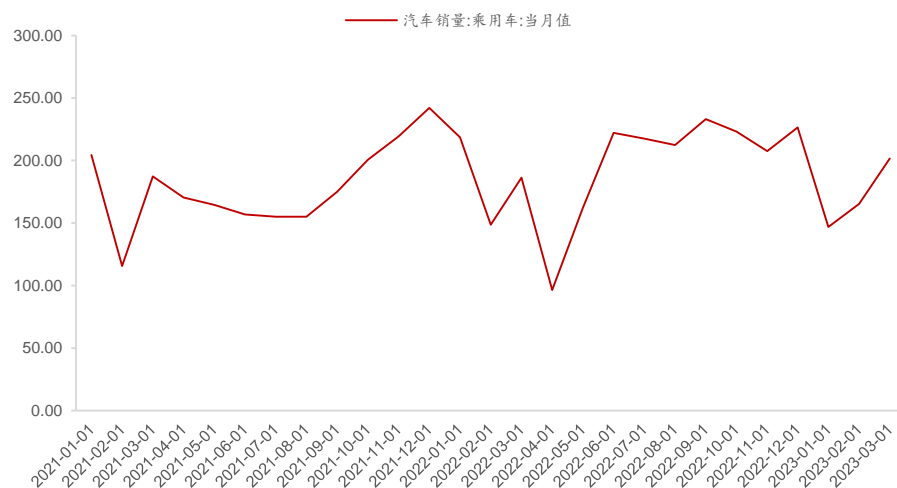
华安证券  
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

### 4.3 下游需求情况

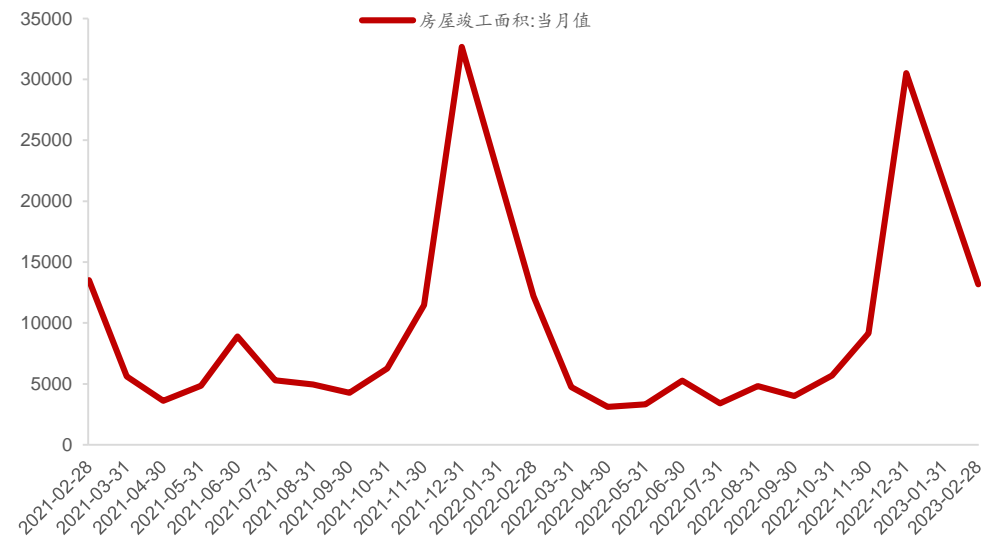
- 下游需求方面，截至2023年3月31日，汽车销量为201.70万辆，月环比+22.02%，同比-32.80%；截至2022年2月28日，房屋竣工面积1-2月值为13177.78万平方米，环比明显下降，主要由于春节因素影响，同比变动-2.57%。

图表 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



华安证券  
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

## 五、相关企业估值

# 估值



华安证券  
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

## 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 06月09日	EPS			PE			估值来源
			22A	23E	24E	22A	23E	24E	
轻烃化工	卫星化学	14.34	0.91	1.50	2.02	15.76	9.56	7.10	华安证券研究所
	金发科技	8.41	0.75	0.82	1.02	11.21	10.26	8.25	同花顺一致预期
	东华能源	8.25	0.03	0.54	0.75	275.00	15.28	11.00	同花顺一致预期
	万华化学	87.35	5.17	6.38	8.25	16.90	13.69	10.59	华安证券研究所
	金能科技	8.30	0.29	0.9	1.48	28.62	9.22	5.61	同花顺一致预期
	齐翔腾达	6.68	0.22	0.29	0.45	30.36	23.03	14.84	同花顺一致预期
	华谊集团	6.36	—	0.20	0.26	—	31.80	24.46	同花顺iFinD预期
	中化国际	5.46	0.36	0.27	0.42	15.17	20.22	13.00	华安证券研究所
大炼化	恒力石化	14.10	0.33	1.17	1.52	42.73	12.05	9.28	华安证券研究所
	荣盛石化	11.53	0.33	0.53	1.20	34.94	21.75	9.61	华安证券研究所
	东方盛虹	11.18	0.08	1.39	1.65	139.75	8.04	6.78	华安证券研究所
	恒逸石化	6.65	-0.29	0.60	0.82	-22.93	11.08	8.11	同花顺一致预期
	桐昆股份	12.78	0.05	1.60	2.29	255.66	7.99	5.58	同花顺一致预期
煤化工	宝丰能源	12.59	0.86	1.06	1.27	14.64	11.88	9.91	华安证券研究所

注：当前股价根据2023/06/09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。