



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9月24日 华安证券研究所

■ 本周观点

- 本周乙烷价格上升，截至9月20日来到19.5美分/加仑，乙烷裂解价差下降，周环比-5.81%。
- 本周原料天然气上升，周环比为8.25%，布伦特原油价格上升、乙烷价格上升，周环比分别为+2.38%和+19.72%，液氯、丙烷价格维持，乙烯价格轻微下跌。
- 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，产品价差历史分位。
- 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	《埃克森美孚惠州乙烯一期项目建设完成》	2024/09/11	近日，由中国化学工程第十三建设有限公司所属广东分公司承建的埃克森美孚惠州乙烯一期项目站房、电信机柜间、变电所三个建筑物顺利通过联合验收，标志着项目建设工作圆满完成。埃克森美孚在大亚湾石化区建设的惠州乙烯一期项目投资已超过300亿元人民币，今年还将投资100亿元人民币，并进行装置调试试运行，准备年底开工投产。
行业新闻	《中石油江苏LNG接收站接卸总量突破6000万吨》	2024/09/16	近日，该站累计接卸量突破6000万吨。自2011年建成投产以来，江苏LNG接收站先后历经两次扩容，现有6座LNG储罐，总罐容108万立方米。今年1至8月，该站接卸LNG量同比增长8%，13年来已累计接卸来自卡塔尔、澳大利亚、俄罗斯等26个国家和地区的LNG超700船，天然气供应量突破800亿立方米。江苏LNG接收站满库容时可储备6.7亿立方米天然气，今年迎峰度夏期间，该站连续保持高位运行，单日最大气化外输量达3900万立方米。
行业新闻	《湖南石化百万吨乙烯项目全面开建》	2024/09/20	湖南省2024年“十大产业项目”之首、中国石化岳阳地区（湖南石化）100万吨/年乙烯炼化一体化项目及湖南石化炼油配套改造项目有序推进，已完成了施工总平面图布置及施工基础设施建设规划、标准化工地建设等相关策划。长岭北新区场平进度已完成约75%，计划10月底具备交地条件，目前正在组织对炼油配套改造工程场地进行清表和土石方外运工作，湖南石化二区场平已经启动，计划今年底具备交地条件；项目相关的3条配套一级公路施工已启动。程采购准备已完成试夯、地基预处理、基础工程设计采购方案。初步确定了框架协议目录清单，梳理完成工艺装置设备A/B类划分，整理了超长周期及大件设备清单。

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	《沙特阿美与荣盛石化、恒力集团达成新的合作协议》	2024/09/13	9月11日，沙特阿美宣布与中国合作伙伴达成一系列协议，包括与荣盛石化股份有限公司签署的发展框架协议初步意向性文件，以及与恒力集团有限公司签署的战略合作协议。今年四月，沙特阿美与荣盛签署了一项合作框架协议，计划在朱拜勒炼化公司（SASREF）设立合资企业，并在沙特和中国石化领域加大投资。具体内容包括荣盛拟收购SASREF 50%的股权，并发展石油化工项目；以及沙特阿美对荣盛旗下宁波中金石化有限公司50%股权的潜在收购，并参与中金石化的扩建项目。本次签订的文件涉及沙特阿美朱拜勒炼化公司设施扩建项目的潜在联合开发，旨在重申双方于2024年4月22日签署的谅解备忘录所涉及的拟议股权交易及商业合作的坚定承诺。
能源与资源	《至2024年7月底，阿曼石油出口总量约为 1.79亿桶》	2024/09/18	阿曼国家统计信息中心初步统计显示，截至2024年7月底，阿曼石油出口总量约为1.79亿桶，石油出口量占石油总产量2.11亿桶的84.5%。石油出口总量增长0.05%，产量下降5.2%。原油总产量下降7.1%，达到约1.62亿桶；凝析油总产量增长1.6%，达到4968万桶。日均石油产量达到99.48万桶。中国是阿曼石油出口最多的国家，出口总量为1.71亿桶，同比增长4.8%，其次是日本，出口量为345万桶，同比减少40.9%，再次是韩国250万桶，同比增加28.1%

资料来源：国际石油网、中国石油和化工网，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
一种高品质丙烯酸异辛酯的制备方法	CN118666684A	2024. 06. 11	2024. 09. 20	本发明提供一种高品质丙烯酸异辛酯的制备方法，涉及丙烯酸异辛酯生产技术领域。所述高品质丙烯酸异辛酯的制备方法为在对粗丙烯酸异辛酯采用填料塔处理，通过内填置酸性阳离子树脂催化剂，先由助剂进入填料塔反应吸附于树脂催化剂上，待吸附完成后排净助剂，调整填料塔温度后开始进粗丙烯酸异辛酯，流出填料塔后再进入精馏装置，经过脱轻、脱重工艺得到精丙烯酸异辛酯，整个过程耗时短，成本低，且能够有效降低丙烯酸异辛酯中的杂质，提升丙烯酸异辛酯的品质。
一种膜泡稳定的三峰高密度聚乙烯薄膜料及制备方法	CN118638370A	2024. 06. 03	2024. 09. 13	本发明涉及聚乙烯薄膜技术领域，具体为一种膜泡稳定的三峰高密度聚乙烯薄膜料及制备方法，包括以下步骤：(1)将1-丁烯与乙烯共聚物、乙烯均聚物和助剂均匀混合，得到混合料；(2)将混合料送入挤出机中熔融挤出造粒，制得高密度聚乙烯薄膜料。本发明采用1-丁烯与乙烯共聚物、乙烯均聚物和助剂为原料进行混合挤出，制得的薄膜料具有长支链，结晶速率较快，生成的聚合物结晶更均匀，有助于提高生产过程中膜泡的稳定性；且制备工艺简单，不涉及复杂的聚合工艺和催化剂技术，有利于规模化、产业化的推广使用。
具有在线清洁去垢冷却功能的乙烯齐聚合成 α 烯烃的系统	CN118623661A	2024. 05. 27	2024. 09. 10	本发明提供了一种具有在线清洁去垢冷却功能的乙烯齐聚合成 α 烯烃的系统，包括：(1)用于合成 α 烯烃的反应器；(2)拥有在线去垢功能的外置簇型冷却系统；(3)已用催化剂的灭活和移除装置；(4)未反应乙烯回收装置；(5)产品下游纯化分离装置。外置簇型冷却系统包括前端管路转换器、簇型换热装置、结垢冲洗管路及后端管路转换器；结垢冲洗管路的入口设置在前端管路转换器，出口设置后端管路转换器；前端管路转换器和后端管路转换器通过外部控制其内部管路的开合与转接，实现换热器簇与反应器或者结垢冲洗管路的选择性连接。本发明使得乙烯齐聚制备 α 烯烃生产线无需停产即可实现在线对结垢的换热器进行清洁除垢，提高了生产线的生产效率和运行稳定。

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9月20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8249/6900/8200/4502/9219元/吨，环氧乙烷、聚醚大单体持平，聚乙烯上升，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		2024/9/20	周环比	月环比	2024年初以来	较2023年同比	2024/9/20	2024/9/13	2024/9/6	2024/8/30
C2产品价格历史分位	聚乙烯	8249	0.01%	-0.17%	0.02%	-3.45%	22.77%	22.65%	24.65%	24.39%
	环氧乙烷	6900	0.00%	0.00%	7.81%	2.99%	14.17%	14.19%	14.22%	14.24%
	聚醚大单体	8200	0.00%	2.50%	10.81%	2.50%	34.83%	34.97%	35.12%	32.78%
	乙二醇	4502	-0.65%	-1.67%	2.81%	5.10%	21.41%	22.80%	27.23%	26.81%
	苯乙烯	9219	-0.52%	-2.03%	8.41%	-3.90%	47.66%	48.64%	51.89%	51.96%

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

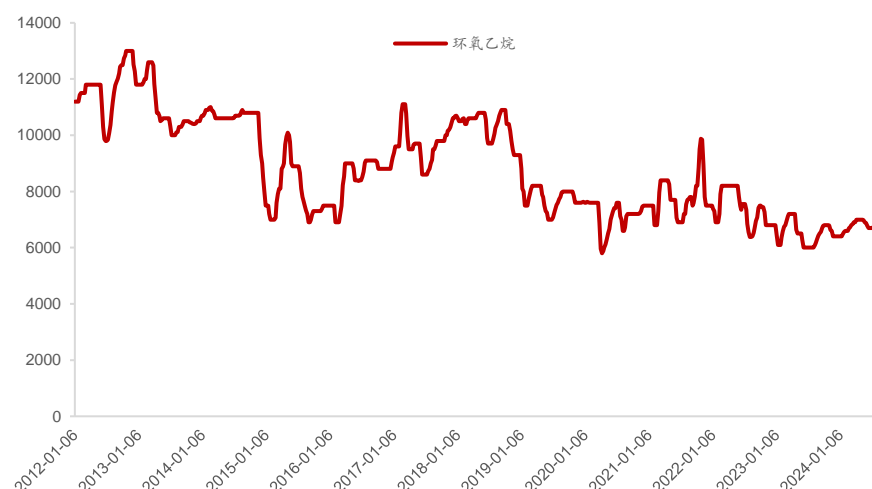
- 截至9月20日，聚乙烯/环氧乙烷最新含税价格分别为8249/6900元/吨，周环比变化+0.01%/0.00%。聚乙烯价格略上升，环氧乙烷价格基本保持平稳。

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）

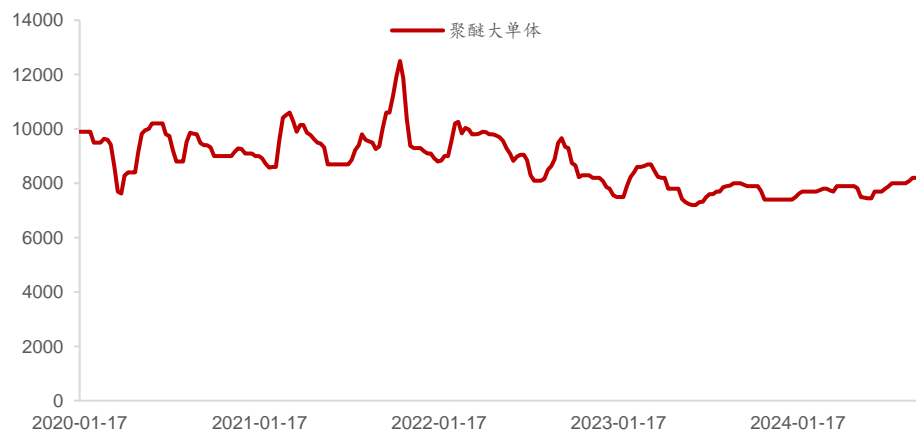


资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

2.1 C2主要产品价格情况

- 截至9月20日，聚醚大单体/乙二醇最新含税价格分别为8200/4502元/吨，聚醚大单体和乙二醇价格周环比变化0.00%/-0.65%。

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

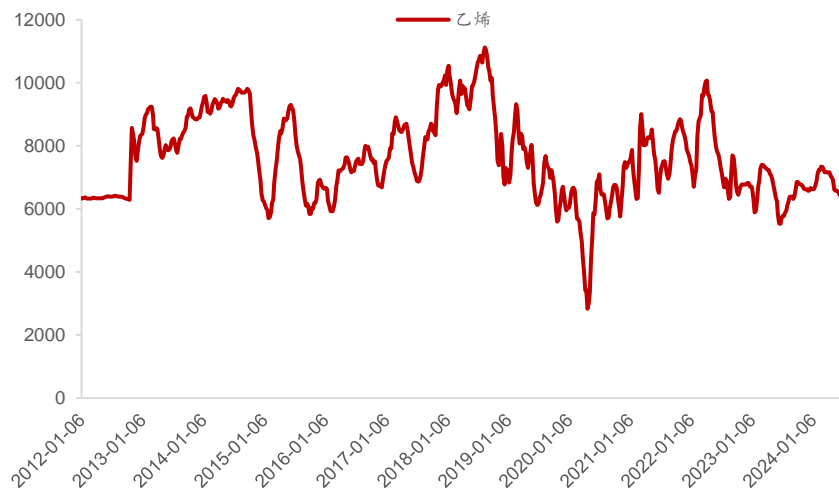
截至9月20日，苯乙烯/乙烯最新含税价格分别为9219/6591元/吨，价格周环比变化分别为-0.52%/-1.49%，苯乙烯、乙烯价格均下降。

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9月20日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新含税价格分别为7200/8495/7611元/吨，周环比变化0.00%/+0.53%/-0.45%。

图表 9 C3主要产品历史价格分位（2012起）

单位：元/吨		2024/9/20	周环比	月环比	2024年初以来	较2023年同比	2024/9/20	2024/9/13	2024/9/6	2024/8/30
C3产品价格历史分位	丙烯酸	7200	0.00%	0.00%	16.13%	0.00%	23.77%	23.80%	23.38%	18.95%
	丙烯酸丁酯	8495	0.53%	-2.80%	-8.16%	-20.23%	26.75%	25.62%	26.51%	26.89%
	聚丙烯	7611	-0.45%	-1.97%	-0.22%	-5.65%	13.61%	14.72%	18.03%	19.16%

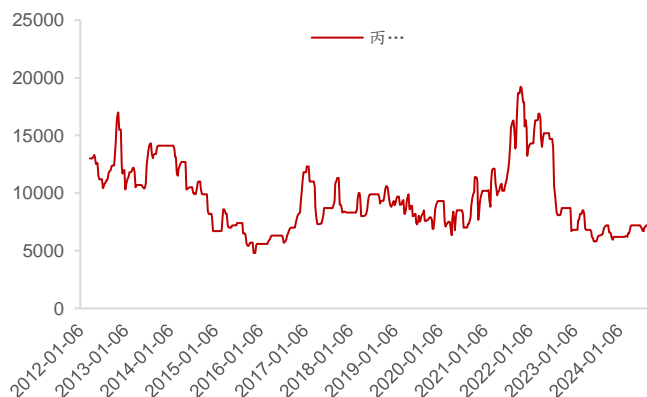
注：资料起始：丙烯酸丁酯自2013年起，聚丙烯从2014年起。

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9月20日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新含税价格分别为7200/8495/7611元/吨，周环比变化0.00%/+0.53%/-0.45%。丙烯酸价格持平，丙烯酸丁酯价格上升，聚丙烯价格下降。

图表 10 丙烯酸价格走势图（元/吨）



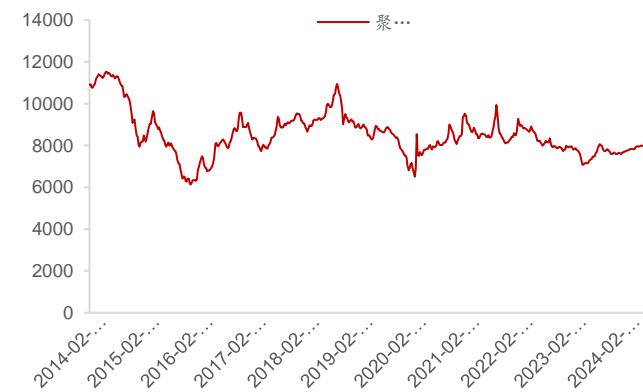
资料来源：Choice，华安证券研究所

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、天然气、乙烷价格上升，石脑油、丙烯、乙烯价格下跌，液氯、丙烷价格维持。截至9月20日，最新原油价格72.62美元/桶，周环比+2.38%，天然气价格为2.31美元/百万英热单位，周环比8.25%。美国乙烷最新价格1056元/吨，周环比+19.72%。

图表 13 主要原料历史价格分位（2012起）

单位：元/吨		2024/9/20	周环比	月环比	2024年初以来	较2023年同比	2024/9/20	2024/9/13	2024/9/6	2024/8/30
原料价格历史分位	布伦特原油	72.62	2.38%	-6.37%	-5.93%	-22.67%	48.49%	46.60%	51.20%	57.48%
	天然气	2.31	8.25%	13.35%	-13.09%	-11.90%	20.63%	15.23%	11.32%	7.86%
	液氯	500	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	11.27%	11.29%	11.31%	11.33%
	石脑油	7872	-1.92%	-3.09%	0.92%	-4.18%	79.21%	83.40%	84.29%	87.29%
	丙烯	6741	-0.85%	-1.60%	1.38%	-7.78%	14.60%	16.44%	23.41%	23.90%
	乙烯	6591	-1.49%	-2.72%	-0.46%	0.00%	24.24%	29.71%	32.17%	32.67%
	乙烷	1056	19.72%	31.89%	0.21%	-36.44%	21.68%	6.48%	5.43%	1.51%
	丙烷	5451	0.00%	0.00%	-2.78%	-3.07%	54.70%	54.95%	55.20%	55.45%

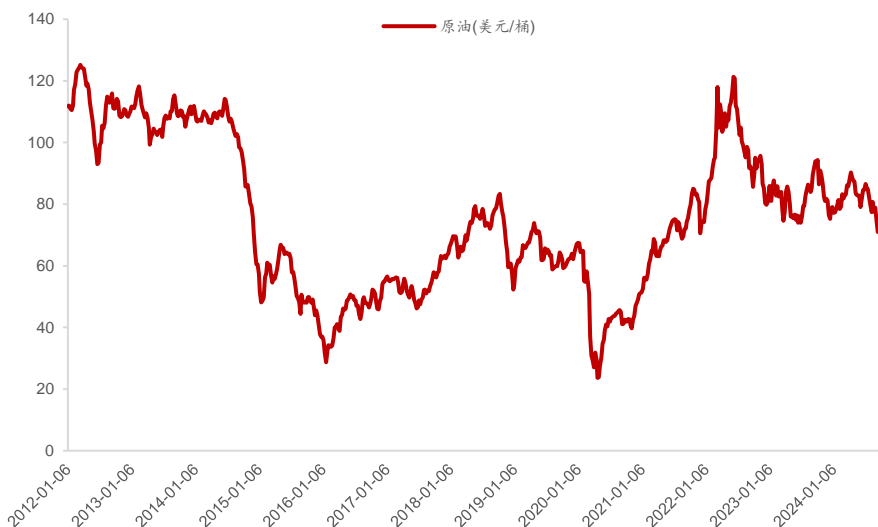
注：布伦特原油单位为美元/桶，天然气单位为美元/百万英热单位。
资料起始：丙烷自2020年起，其余自2012年起。

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

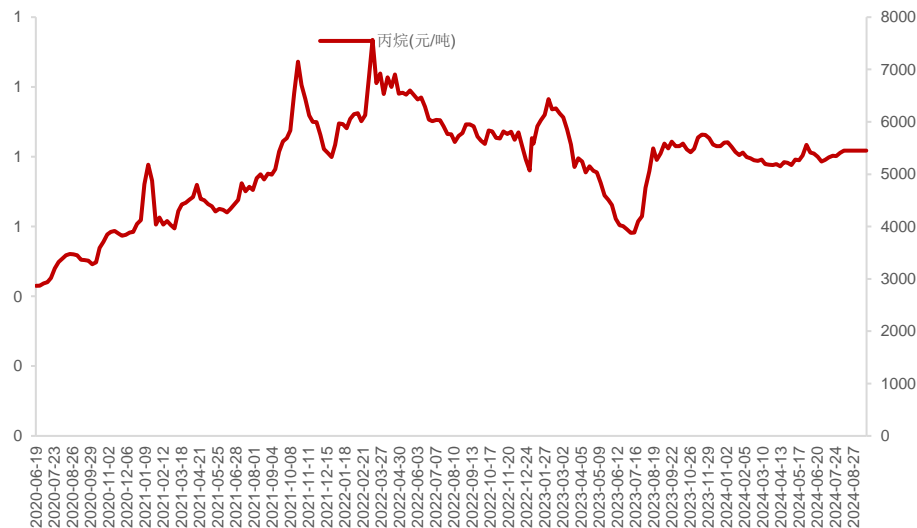
截至9月20日，最新原油价格72.62美元/桶，周环比+2.38%。丙烷价格维持，周环比0.00%。

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）

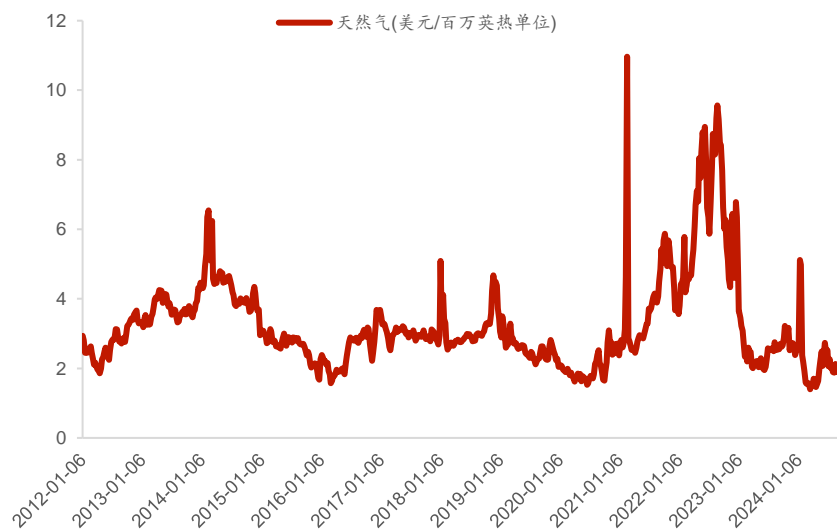


资料来源：同花顺，华安证券研究所

2.3 主要原料价格情况

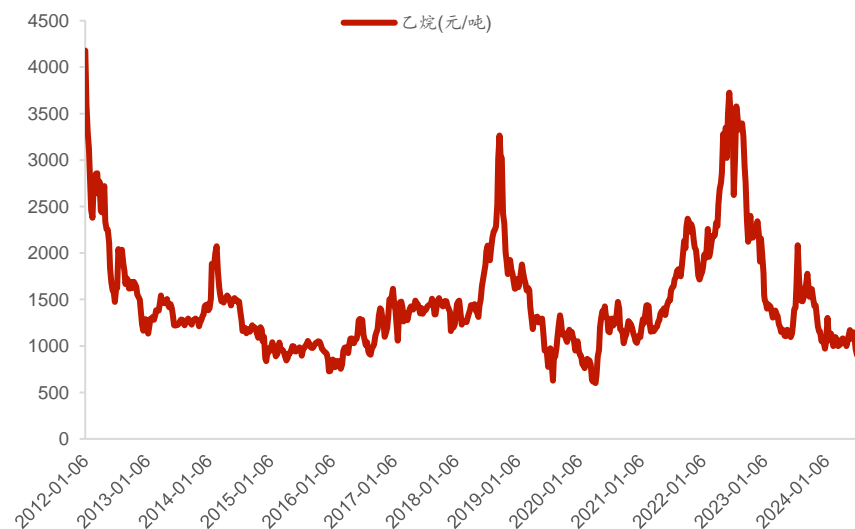
截至9月20日，最新天然气价格为2.31美元/百万英热单位，周环比+8.25%。乙烷最新价格1056元/吨，周环比19.72%。

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）

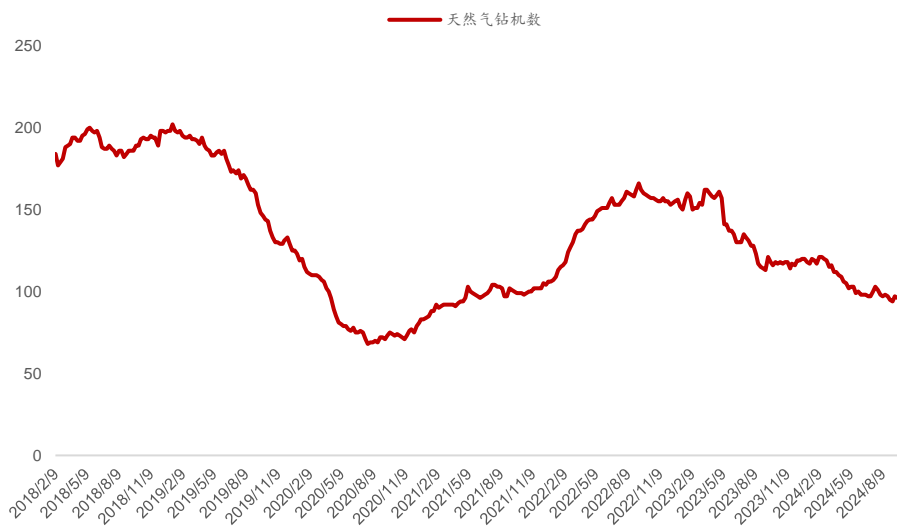


资料来源：Bloomberg，华安证券研究所

2.3 原材料供需情况

截至9月20日，天然气钻机数量为96部，周环比-1.03%，相较于2023年同比-18.64%。截至9月18日，天然气总需求量为95.4十亿立方英尺，周环比-1.24%，相较于2023年同比+1.71%。

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)

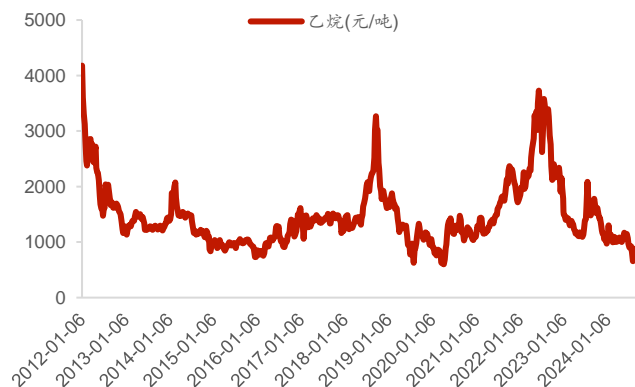


资料来源: EIA, 华安证券研究所

2.3 主要原料价格情况

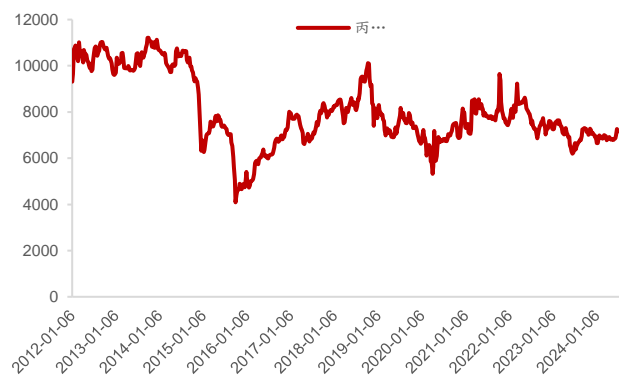
截至9月20日，石脑油/丙烯/纯苯最新含税价格为7872/6741/8331元/吨，周环比变化-1.92%/-0.85%/-2.00%。石脑油、丙烯、纯苯价格小幅下跌。

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9月20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+5236/+547/+1891/+1438/+1657/+726元/吨，周环比变化分别为-5.81%/+5.87%/+4.19%/+0.00%/+6.47%/+18.98%。本周乙二醇-乙烯、环氧乙烷-乙烯、聚乙烯-乙烯、苯乙烯-纯苯-乙烯价差扩大，乙烯-乙烷价差缩小，聚醚大单体-环氧乙烷价差持平。

图表 23 C2产品价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2024/9/20	周环比	月环比	2024年初以来	较2023年同比	2024/9/20	2024/9/13	2024/9/6	2024/8/30
C2产品价差历史分位	乙烯-乙烷	5236	-5.81%	-8.91%	-0.64%	17.42%	36.29%	43.58%	47.73%	54.31%
	乙二醇-乙烯	547	5.87%	6.72%	34.95%	66.46%	30.27%	29.41%	32.17%	31.77%
	环氧乙烷-乙烯	1891	4.19%	8.02%	38.28%	11.83%	27.25%	24.73%	22.05%	21.63%
	聚醚大单体-环氧乙烷	1438	0.00%	16.16%	27.48%	0.28%	29.79%	29.91%	30.04%	24.79%
	聚乙烯-乙烯	1657	6.47%	11.50%	2.00%	-15.11%	53.31%	48.11%	45.61%	44.62%
	苯乙烯-纯苯-乙烯	726	18.98%	-0.35%	-8.86%	-14.87%	17.77%	11.91%	10.72%	14.97%

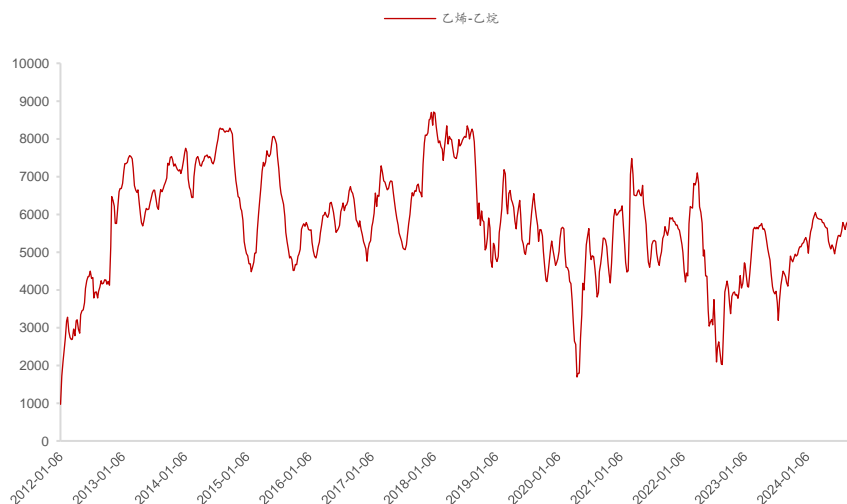
注：资料起始：聚醚大单体-环氧乙烷价差自2020年起。

资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

3.1 C2产品价格价差情况

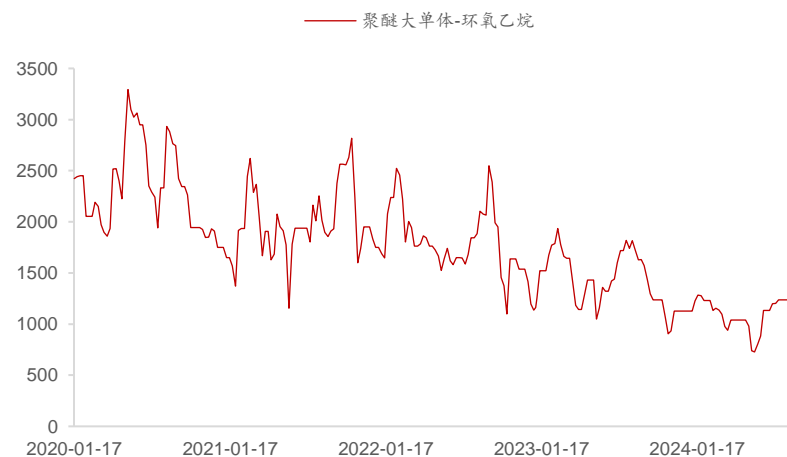
截至9月20日，乙烷裂解价差缩小，聚醚大单体-环氧乙烷价差持平，周环比分别为-5.81%/0.00%。

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）

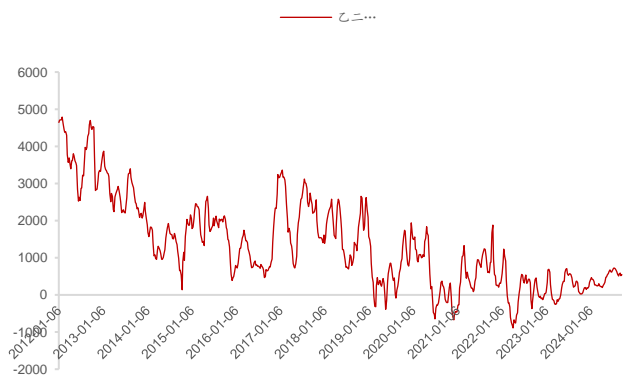


资料来源：Choice，wind，同花顺，华安证券研究所

3.1 C2产品价差情况

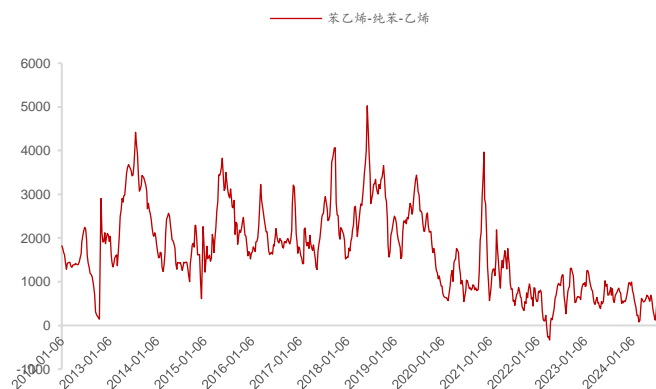
截至9月20日，乙二醇-乙烯价差扩大，周环比+5.87%。苯乙烯-纯苯-乙烯价差扩大，周环比-18.98%。环氧乙烷-乙烯价差扩大，周环比4.19%。

图表 26 乙二醇-乙烯价差走势图 (元/吨)



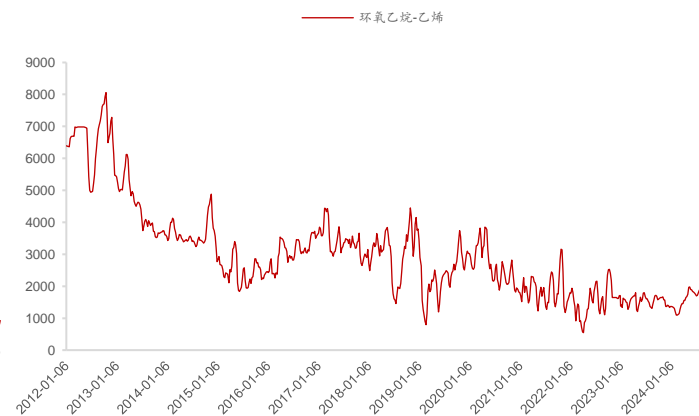
资料来源：同花顺，华安证券研究所

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9月20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+200/+2347/+4175/+871元/吨，周环比变化分别为-22.37%/+1.80%/+1.09%/+2.75%。

图表 29 C3产品价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2024/9/20	周环比	月环比	2024年初以来	较2023年同比	2024/9/20	2024/9/13	2024/9/6	2024/8/30
C3产品价差历史分位	丙烯-丙烷	200	-22.37%	-35.40%	351.86%	-64.43%	7.62%	10.81%	22.62%	24.09%
	丙烯酸-丙烯	2347	1.80%	3.48%	66.09%	21.15%	33.23%	31.74%	25.65%	17.07%
	丙烯酸丁酯-丙烯酸	4175	1.09%	-5.54%	-5.31%	-34.04%	37.22%	36.12%	38.19%	43.45%
	聚丙烯-丙烯	871	2.75%	-4.74%	-11.14%	14.96%	9.43%	9.45%	9.47%	9.48%

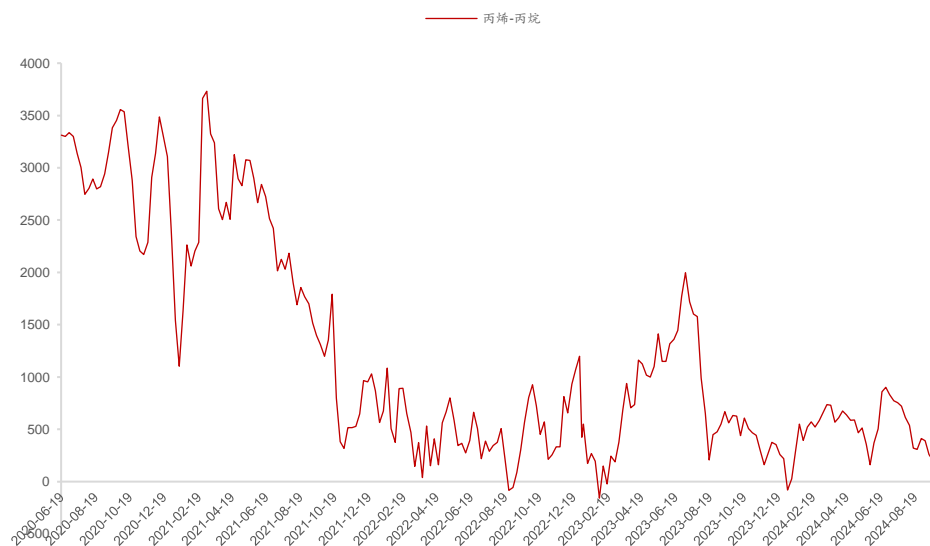
注：资料起始：丙烯-丙烷价差自2020年起，丙烯酸丁酯-丙烯酸价差自2013年起，聚丙烯-丙烯价差自2014年起。

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

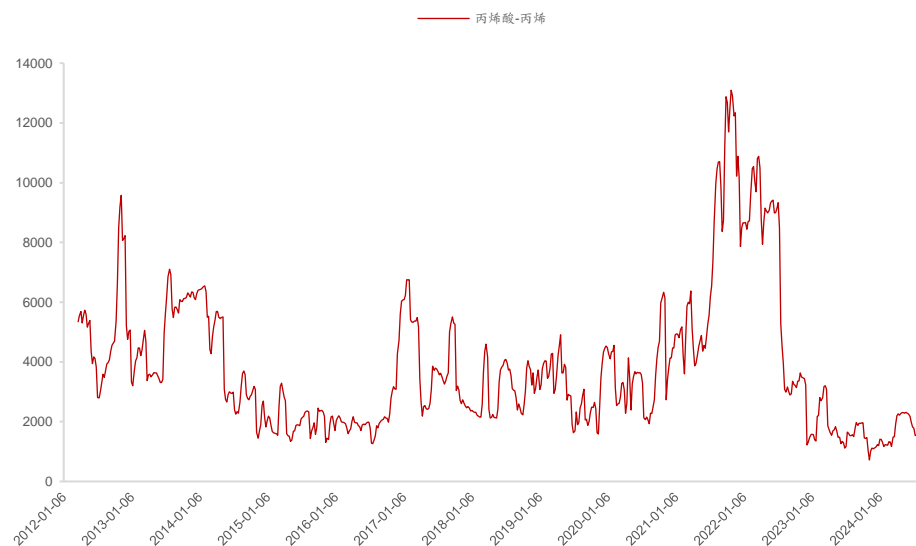
截至9月20日，丙烯-丙烷价差本周大幅收缩，周环比-22.37%；丙烯酸-丙烯价差扩大，周环比1.80%。

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产品价格价差情况

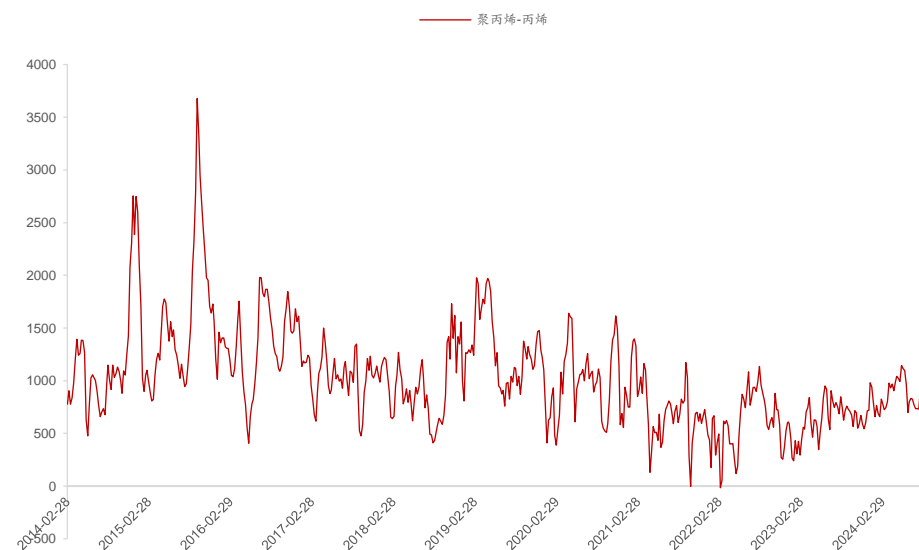
截至9月20日，丙烯酸丁酯-丙烯酸价差+4175元/吨，周环比+1.09%；聚丙烯-丙烯价差+871元/吨，价差扩大，周环比+2.75%。

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9月20日，乙烯-石脑油价差为-1281元/吨，周环比+4.08%，月环比+4.93%，相较2024年初-8.68%，MTO路线价差为4260元/吨，周环比-1.39%。

图表 34 竞争路线价差历史分位（2012起）

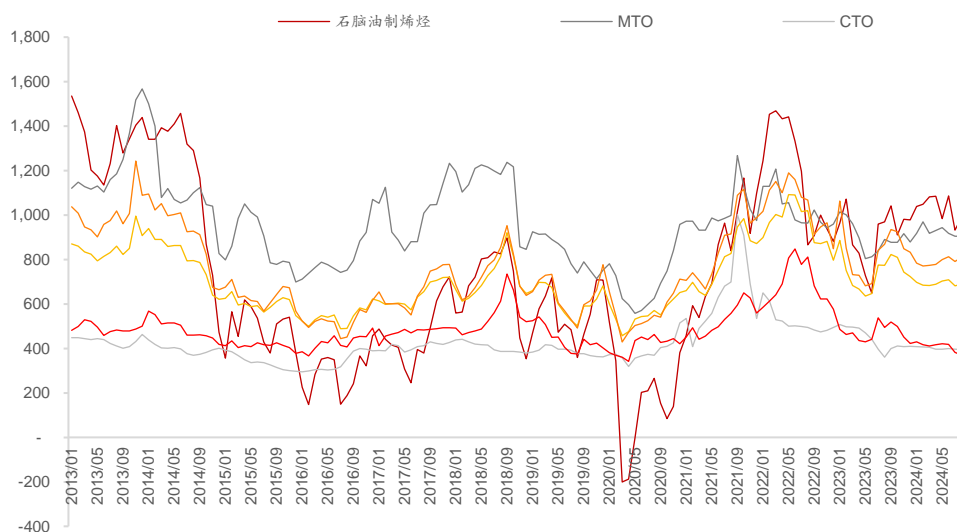
单位：元/吨		2024/9/20	周环比	月环比	2024年初以来	较2023年同比	2024/9/20	2024/9/13	2024/9/6	2024/8/30
乙烯-石脑油		-1281	4.08%	4.93%	-8.68%	21.13%	40.12%	40.18%	40.24%	40.30%
MTO		4260	-1.39%	-2.21%	4.07%	-10.84%	42.83%	42.90%	42.96%	43.03%

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

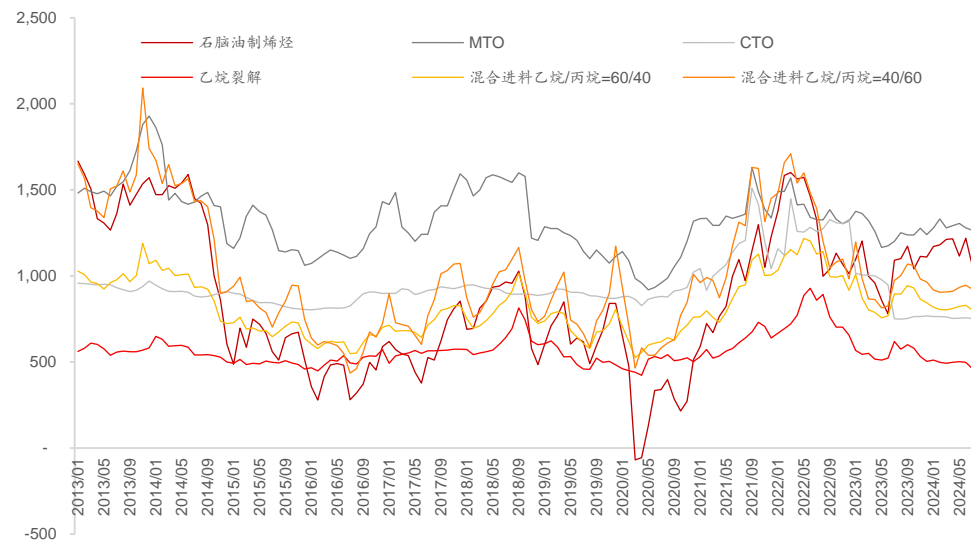
➤ 乙烯方面，气头路线的完全成本和现金成本的波动明显低于油制烯烃和煤制烯烃路线，并且相较其他路线具有较突出的成本优势；近期乙烷价格下跌，乙烷裂解与其他路线成本优势拉大。

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）

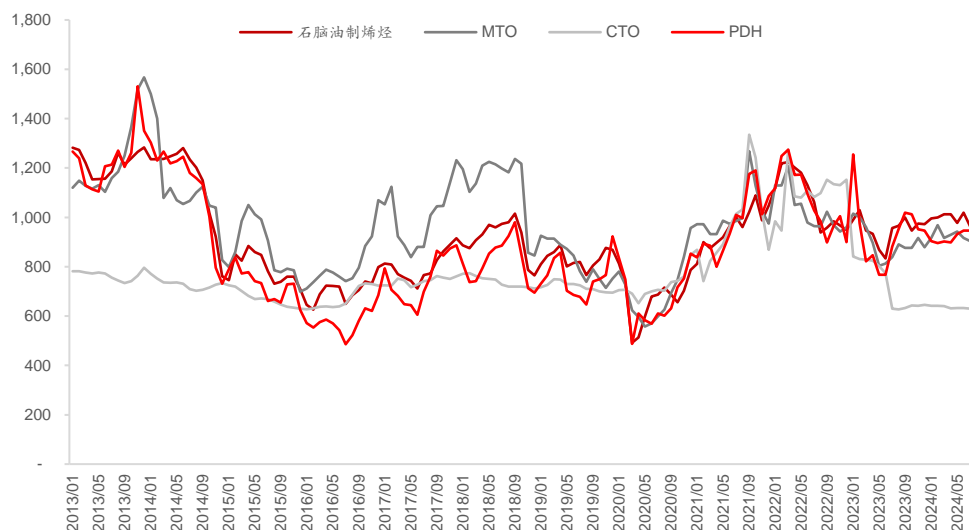


资料来源：wind，华安证券研究所

4.2 竞争路线成本情况-丙烯

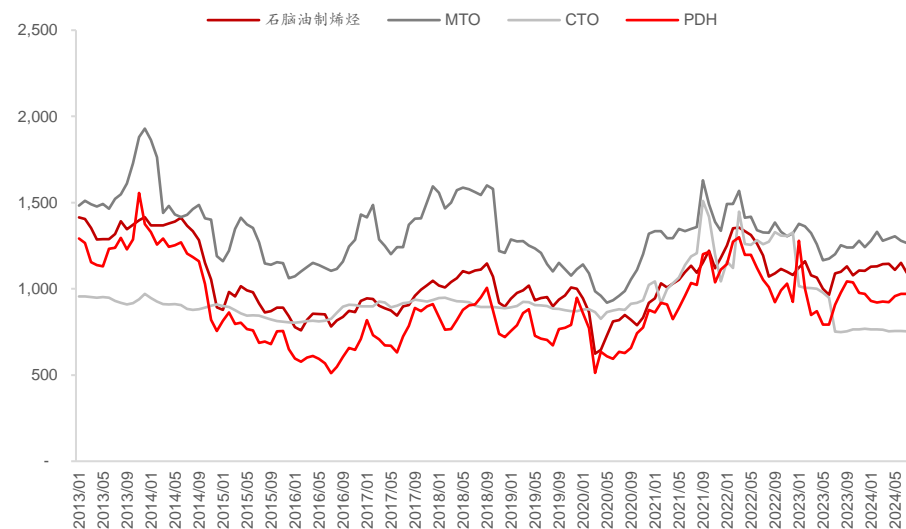
➤ 丙烯方面，pdh目前盈利不佳，但仍处于相对低位，完全成本未显示出较为明显的优势。

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

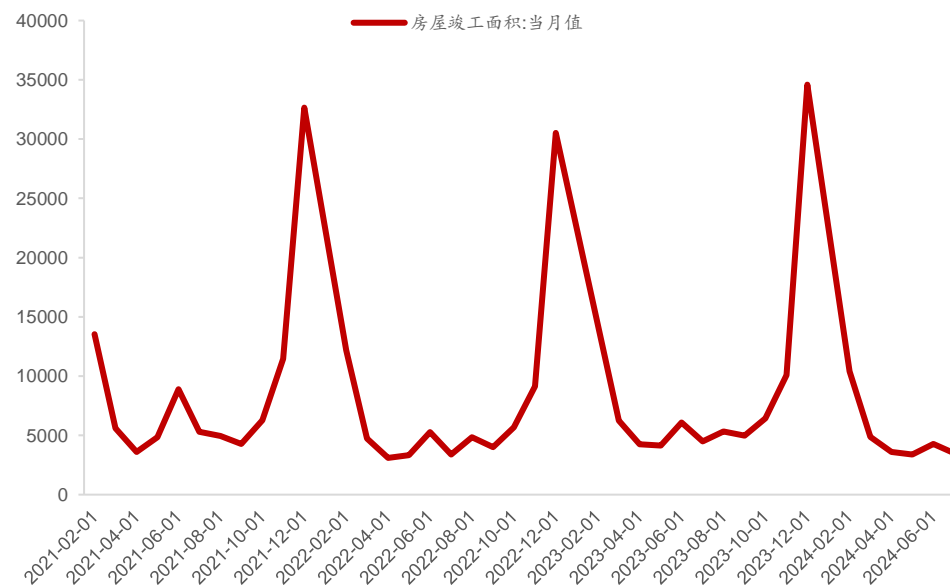
下游需求方面，截至2024年7月31日，汽车销量为199.40万辆，月环比-9.98%；截至2024年7月31日，房屋竣工面积7月单月值为3497.63万平方米，同比变动-22.30%。

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 9月20日	EPS			PE			估值来源
			23A	24E	25E	23A	24E	25E	
轻烃化工	卫星化学	14.92	1.42	1.82	2.08	10.37	8.19	7.18	华安证券研究所
	金发科技	7.27	0.12	0.37	0.61	67.41	19.42	12.03	同花顺一致预期
	东华能源	8.24	0.1	0.18	0.32	107.86	45.97	25.92	同花顺一致预期
	万华化学	75.67	5.36	6.46	8.07	14.34	11.72	9.38	华安证券研究所
	金能科技	4.54	0.16	0	0.24	49.81	1283.23	18.96	同花顺一致预期
	齐翔腾达	4.62	-0.14	0.19	0.48	-39.12	24.48	9.77	同花顺一致预期
	华谊集团	5.73	0.42	0.51	0.77	15.16	11.13	7.42	同花顺iFinD预期
	中化国际	3.71	0.06	0.14	0.22	-8.59	58.14	26.31	华安证券研究所
大炼化	恒力石化	12.53	0.98	1.27	1.84	13.43	9.84	6.82	华安证券研究所
	荣盛石化	8.49	0.11	0.30	0.56	90.49	28.54	15.06	华安证券研究所
	东方盛虹	7.14	0.11	0.46	0.65	88.51	15.49	10.91	华安证券研究所
	恒逸石化	5.50	0.12	0.28	0.38	56.58	20.11	14.49	同花顺一致预期
	桐昆股份	10.30	0.33	1.14	1.61	45.77	9.03	6.41	同花顺一致预期
煤化工	宝丰能源	14.72	0.77	1.15	1.85	19.17	12.76	7.95	华安证券研究所

注：当前股价根据2024/09/20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。