



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10月15日

华安证券研究所

■ 本周观点

- 本周乙烷价格小幅上涨，乙烷裂解制乙烯盈利收窄。截至10月13日，乙烷价格来到28.5美分/加仑，较高点60美分/加仑下跌52.50%。本周乙烷裂解、PDH价差均收窄，周环比-0.45%/-29.58%。
- 本周原油、石脑油价格均小幅下跌，周环比分别为-8.39%/-2.03%，天然气、乙烷、丙烷价格上涨，周环比分别+11.41%/+1.05%/+0.84%，液氯、乙烯价格与上周持平，丙烯价格下跌，周环比-1.77%。
- 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21.66%/7.65%/3.07%/10.74%/39.90%，产品价差历史分位42.43%/12.35%/0.51%/10.56%/4.55%。环氧乙烷、聚醚大单体价格环比持平，其余产品价格均小幅下跌。
- 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，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	《东华能源40万吨PP、60万吨PDH装置试产成功》	2023/10/07	日前，东华能源发布公告称，东华能源(茂名)烷资源综合利用项目一期(I)，包括1套设计产能为60万吨/年的丙烷脱氢装置、1套40万吨/年的聚丙烯装置、公用工程及配套设施，于2023年9月15日取得危险化学品建设项目试生产(使用)备案，目前已生产出合格聚丙烯产品，装置运行平稳。 PDH产能将达452万吨/年 据了解，东华能源是中国最大的PDH生产企业，在全国拥有3个生产基地，分别是东华能源宁波福基石化66万吨/年装置，东华能源二期66万吨/年装置，东华能源张家港石化60万吨/年，总计PDH生产能力达到192万吨/年。 东华能源在茂名在建200万吨/年装置，计划在2026年建成，以及在张家港二期PDH装置在建60万吨/年。如果这两套装置全部建成，东华能源PDH总计生产能力将会达到452万吨/年，将在未来继续占据中国PDH产业规模最大的位置。
行业新闻	《总投资55.36亿，50万吨/年轻烃深加工项落地》	2023/10/12	近日，新疆东明塑胶有限公司年产80万吨煤制烯烃项目报批。该项目位于新疆维吾尔自治区准东经济技术开发区现代煤化工产业示范区，由新疆东明塑胶有限公司投资建设。项目以煤为原料生产甲醇，再经MTO装置、烯烃分离，生产乙烯和丙烯，再生产聚烯烃产品，部分乙烯、丙烯与外购二烯烃聚合生产三元乙丙橡胶。建设规模为220万吨/年甲醇(折纯)(含空分、气化、变换、净化)、80万吨/年甲醇制烯烃(含烯烃分离)、40万吨/年聚丙烯、40万吨/年聚乙烯。装置除主产品PP、PE、三元乙丙橡胶外，还同时副产硫磺、液化石油气、重C4+等产品。

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	OPEC上调全球石油需求展望	石油输出国组织 (OPEC) 在年度展望中上调了对全球中长期石油需求的预估，并表示即使可再生燃料使用量增长，且电动汽车越来越多，仍需要14万亿美元的投资来满足这一需求。 OPEC在周一发布的《2023年世界石油展望》中提出的观点，与包括国际能源署 (IEA) 在内的其他预测机构的观点形成鲜明对比，后者认为需求可能在本十年见顶。 石油消费增长再持续10年或更长时间将会对OPEC产生提振作用，该组织的13个成员国都依赖石油收入。该组织表示，石油应该成为能源转型的一部分，并引用了一些政府和公司减缓退出化石燃料的决定。OPEC秘书长盖斯在报告的前言中写道：“最近的事态发展促使OPEC团队重新评估每种能源，重点关注务实和现实的选择以及解决方案。”他补充说：“停止投资新石油项目的呼声是错误的，可能会导致能源和经济混乱。”他预计到2045年，石油行业所需投资约为14万亿美元，高于去年估计的12.1万亿美元。
能源与资源	EIA：美上半年LNG出口全球居首	近日，美国能源信息署 (EIA) 公布的统计数据显示，2023年上半年，美国液化天然气 (LNG) 的出口量排名全球第一。 上半年，美国LNG日均出口116亿立方英尺，同比增长4%；澳大利亚日均出口106亿立方英尺居美国之后，排名第二；卡塔尔日均出口104亿立方英尺，排名第三。 美国LNG出口目的地以欧洲地区居首，占到出口总额的67%，其中荷兰、英国、法国、西班牙和德国的进口量最大。亚洲地区的主要出口目的地为日本、韩国、印度和中国。 今年4月，美国的LNG出口创下月度新高日均124亿立方英尺。EIA将出口量的增加归因于得克萨斯州浮式液化天然气装置 (FLNG) 产量的增加，以及芬兰、德国、意大利和西班牙新液化天然气接收站的投入运营。EIA指出，今年上半年，欧洲和英国LNG的海运进口量首次超过了管道进口量。

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10月13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8274/6800/7800/4113/8683元/吨，环氧乙烷、聚醚大单体价格保持稳定，聚乙烯、乙二醇、苯乙烯价格均小幅下跌。当前C2下游产品均处于较低历史分位。

图表 4 C2主要产品历史价格分位（2012起）

单位：元/吨		2023/10/13	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/10/13	2023/10/6	2023/9/29	2023/9/22
C2产品 价格历 史分位	聚乙烯	8274	-1.95%	-2.64%	-0.21%	-4.61%	21.66%	28.22%	28.26%	28.96%
	环氧乙烷	6800	0.00%	3.66%	5.70%	-8.52%	7.65%	7.66%	7.51%	6.87%
	聚醚大单体	7800	0.00%	0.00%	3.17%	-10.76%	3.07%	3.09%	3.10%	3.12%
	乙二醇	4113	-1.67%	-2.02%	0.97%	-4.93%	10.74%	12.88%	13.56%	15.22%
	苯乙烯	8683	-5.44%	-8.00%	6.74%	-4.70%	39.90%	47.47%	48.52%	54.99%

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

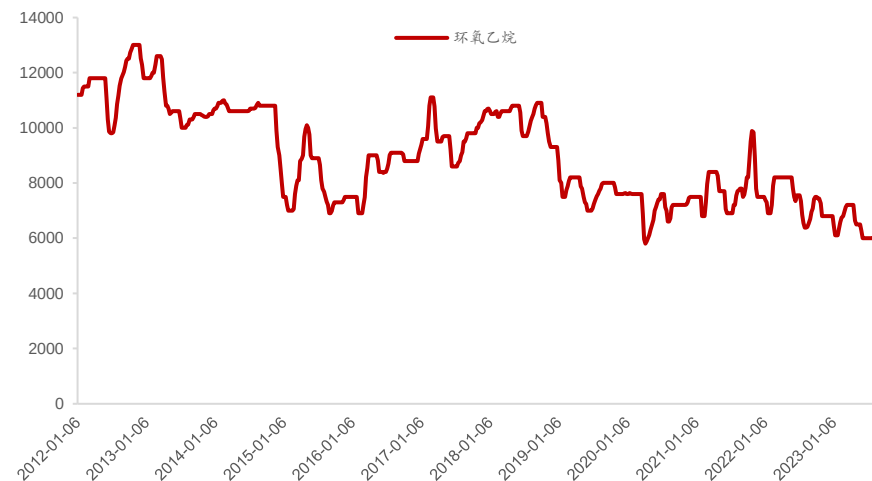
截至10月13日，聚乙烯/环氧乙烷最新含税价格分别为8274/6800元/吨，周环比变化-1.95%/0.00%。

图表 5 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 6 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



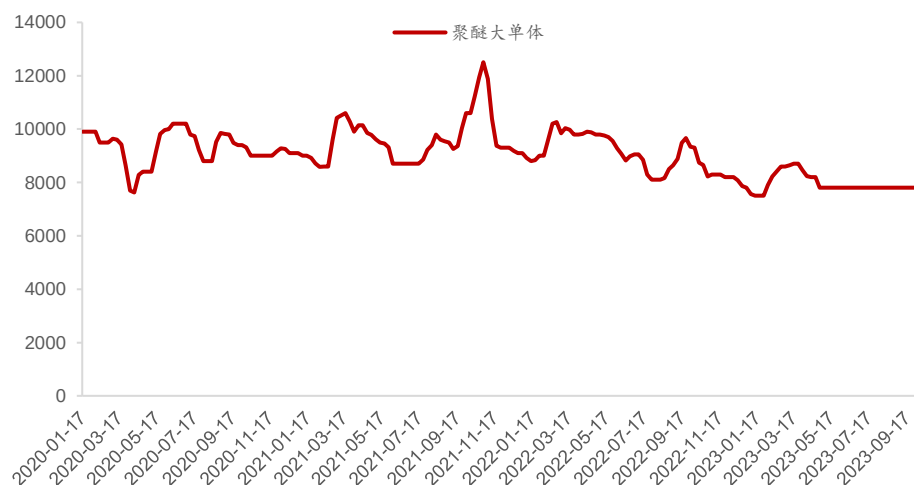
华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

2.1 C2主要产品价格情况

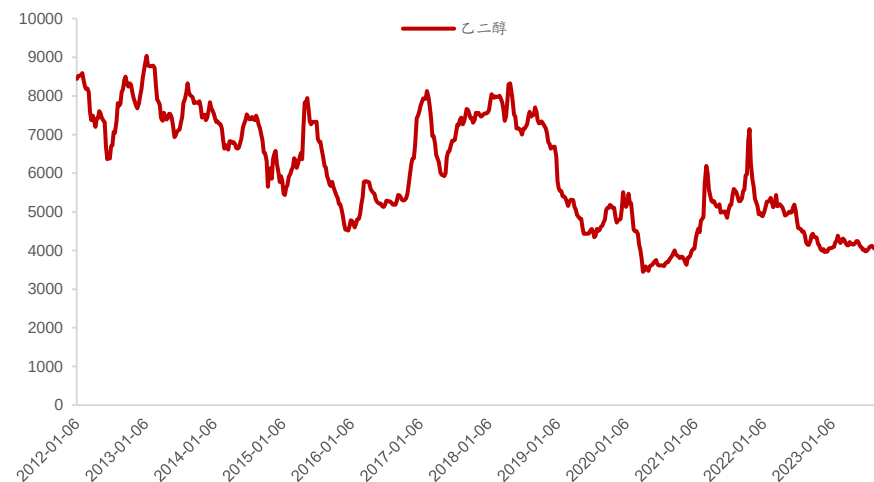
截至10月13日，聚醚大单体/乙二醇最新含税价格分别为7800/4113元/吨，聚醚大单体和乙二醇价格周环比变化0.00%/-1.67%。

图表 7 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 8 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

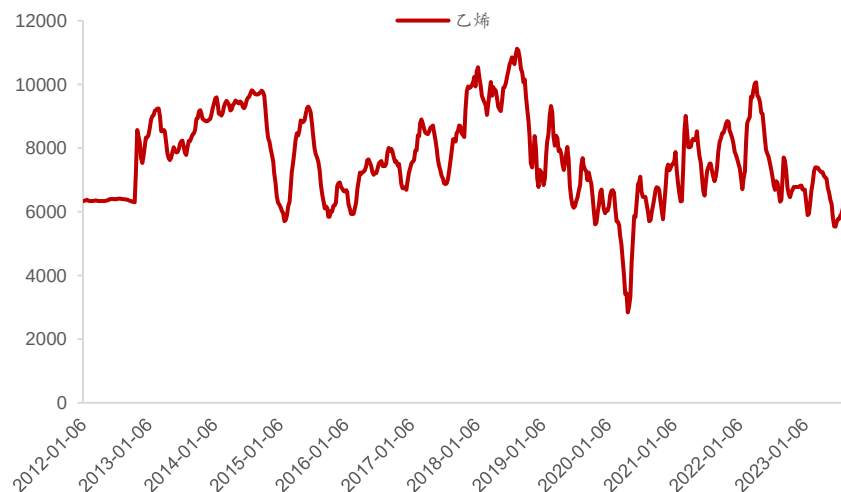
- 截至10月13日，苯乙烯/乙烯最新含税价格分别为8683/6853元/吨，周环比变化分别为-5.44%/+0.00%，苯乙烯价格小幅下跌，乙烯价格不变。

图表 9 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 10 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10月13日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新含税价格分别为6600/9410/7816元/吨，周环比变化-8.33%/-7.29%/-2.04%。丙烯酸、丙烯酸丁酯、聚丙烯价格均有所下降，当前丙烯酸、聚丙烯价格仍处于较低历史分位。

图表 11 C3主要产品历史价格分位（2012起）

单位：元/吨		2023/10/13	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/10/13	2023/10/6	2023/9/29	2023/9/22
C3产品 价格历 史分位	丙烯酸	6600	-8.33%	-8.08%	-2.94%	-24.14%	11.11%	20.09%	20.13%	20.16%
	丙烯酸丁酯	9410	-7.29%	-13.43%	2.84%	-4.18%	44.44%	57.11%	58.31%	61.53%
	聚丙烯	7816	-2.04%	-1.99%	-0.29%	-6.29%	18.32%	27.14%	28.60%	31.46%

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10月13日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新含税价格分别为6600/9410/7816元/吨，周环比变化-8.33%/-7.29%/-2.04%。C3主要产品价格均有所下降。

图表 12 丙烯酸价格走势图（元/吨）



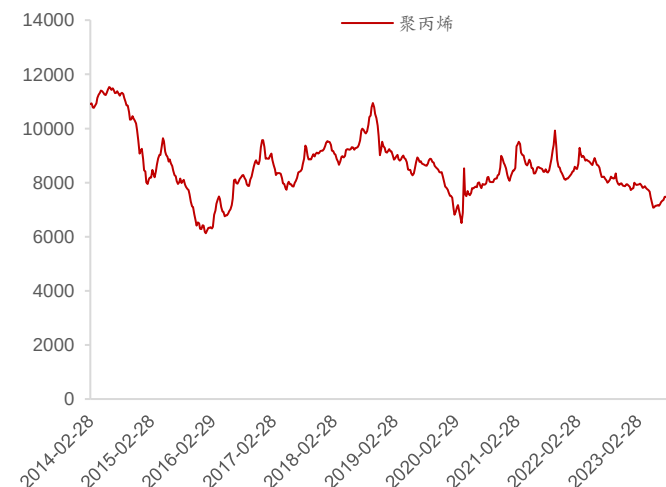
资料来源：Choice，华安证券研究所

图表 13 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 14 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、乙烷价格小幅下跌，天然气、丙烷价格上涨。液氯、乙烯价格则保持稳定。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10月13日，最新原油价格86.44美元/桶，周环比-8.39%，天然气价格为3.24美元/百万英热单位，周环比+11.41%。美国乙烷最新价格1611元/吨，周环比-0.89%。

图表 15 主要原料历史价格分位（2012起）

单位：元/吨		2023/10/13	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/10/13	2023/10/6	2023/9/29	2023/9/22
原料价格历史分位	布伦特原油	86.44	-8.39%	-5.82%	5.93%	-9.09%	68.29%	71.82%	71.12%	71.40%
	天然气	3.24	11.41%	19.81%	-10.54%	-48.38%	63.25%	49.67%	31.97%	30.06%
	液氯	500	0.00%	0.00%	-58.33%	-58.33%	12.25%	12.27%	12.29%	12.32%
	石脑油	8101	-2.03%	-0.64%	11.16%	2.24%	89.59%	93.97%	93.63%	92.97%
	丙烯	7142	-1.77%	-1.60%	-1.48%	-7.57%	28.94%	33.06%	33.11%	34.64%
	乙烯	6853	0.00%	7.48%	3.73%	6.20%	33.33%	33.38%	33.44%	24.83%
	乙烷	1611	-0.89%	-9.35%	1.94%	-32.91%	71.86%	73.12%	69.49%	74.83%
	丙烷	5585	0.84%	1.72%	0.01%	-4.30%	59.19%	56.06%	56.39%	60.23%

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10月13日，最新原油价格86.44美元/桶，周环比-8.39%，位于68.29%的历史分位水平。丙烷价格小幅上涨，周环比+0.84%。

图表 16 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 17 丙烷价格走势图（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

2.3 主要原料价格情况

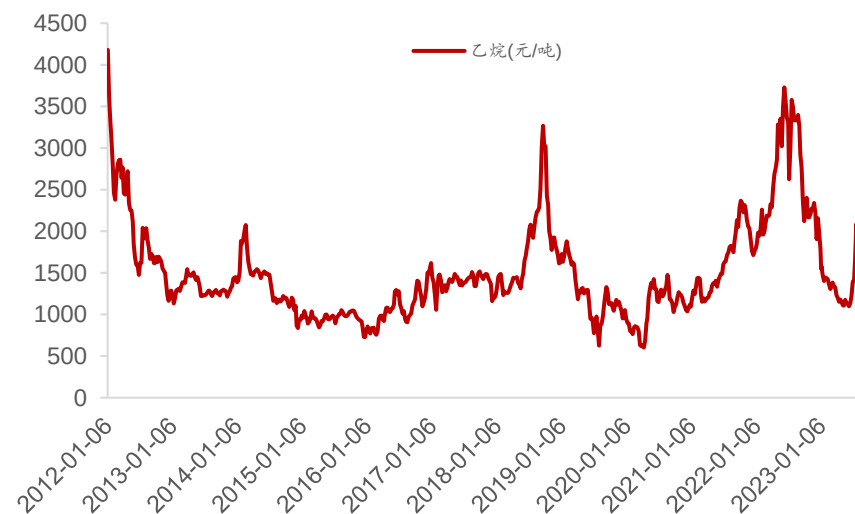
- 截至10月13日，最新天然气价格为3.24美元/百万英热单位，周环比+11.41%，价格上涨。乙烷最新价格1611元/吨，周环比1.05%，价格小幅上升。

图表 18 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 19 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10月13日，天然气钻机数量为117部，环比-0.85%，相较于2022年同比-25.48%。截止10月13日，天然气总需求量为95.8十亿立方英尺，周环比+1.48%，相较于2022年同比+6.80%。

图表 20 天然气钻机数量（部）



资料来源：EIA，华安证券研究所

图表 21 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

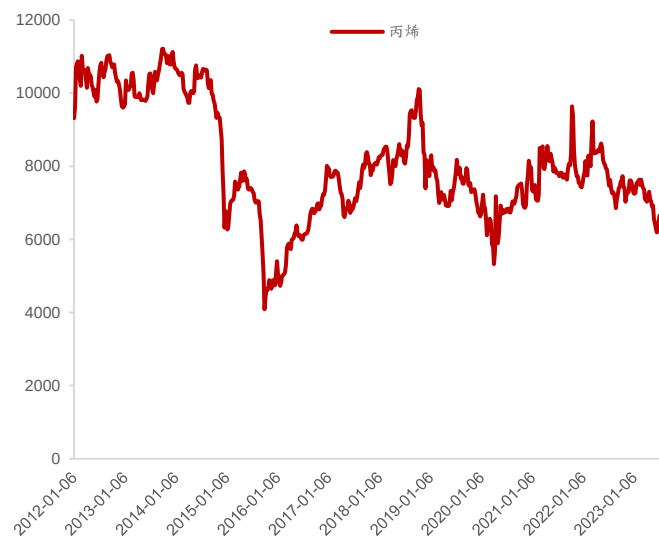
截至10月13日，石脑油/丙烯/纯苯最新含税价格为8269/7271/8172元/吨，周环比变化-2.03%/-1.77%/-3.87%。石脑油、丙烯、纯苯价格均小幅下跌。

图表 22 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 23 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 24 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10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+4785/+2/+1592/+1136/+1421/+490元/吨，周环比变化分别为-0.45%/-97.76%/0.00%/0.00%/-10.38%/-33.76%。本周乙烯-乙烷、乙二醇-乙烯、聚乙烯-乙烯、苯乙烯-纯苯-乙烯价差缩窄，环氧乙烷-乙烯、聚醚大单体-环氧乙烷价差不变。目前除聚乙烯-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 25 C2产品价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2023/10/13	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/10/13	2023/10/6	2023/9/29	2023/9/22
C2产品 价差历史分位	乙烯-乙烷	4785	-0.45%	16.85%	4.52%	41.94%	25.04%	25.73%	27.89%	18.79%
	乙二醇-乙烯	2	-97.76%	-99.57%	-98.54%	-99.65%	10.56%	11.72%	12.07%	18.95%
	环氧乙烷-乙烯	1592	0.00%	-7.14%	12.72%	-37.06%	12.35%	12.37%	11.58%	16.01%
	聚醚大单体-环氧乙烷	1136	0.00%	-17.15%	-9.51%	-21.94%	0.51%	0.51%	2.57%	4.14%
	聚乙烯-乙烯	1421	-10.38%	-33.05%	-15.66%	-36.02%	42.43%	48.20%	48.77%	60.94%
	苯乙烯-纯苯-乙烯	490	-33.76%	-39.46%	-44.95%	-36.65%	4.55%	13.68%	15.00%	18.79%

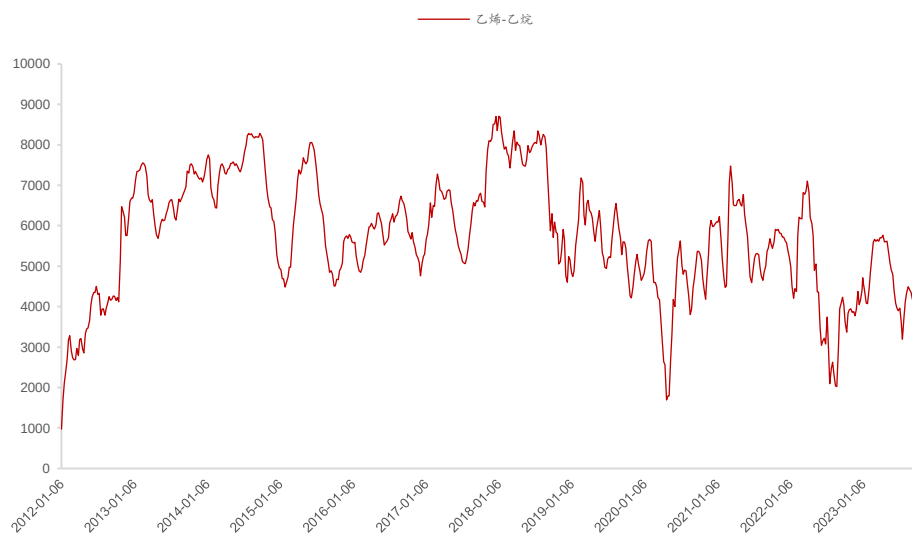
注：资料起始：聚醚大单体-环氧乙烷价差自2020年起。

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

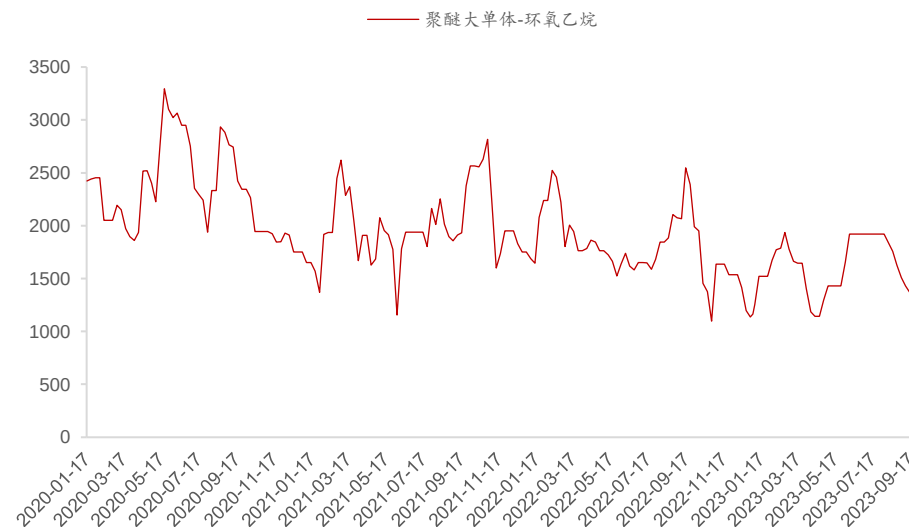
截至10月13日，乙烷裂解价差收窄，聚醚大单体-环氧乙烷裂解价差不变，周环比-0.45%/0.00%。

图表 26 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 27 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



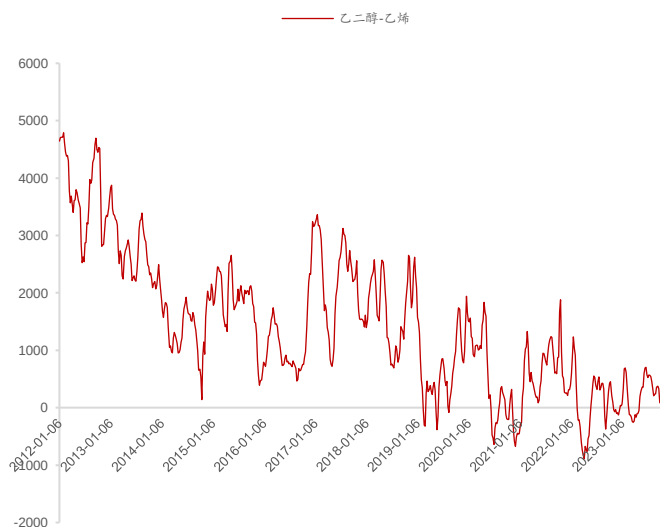
华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

3.1 C2产品价格价差情况

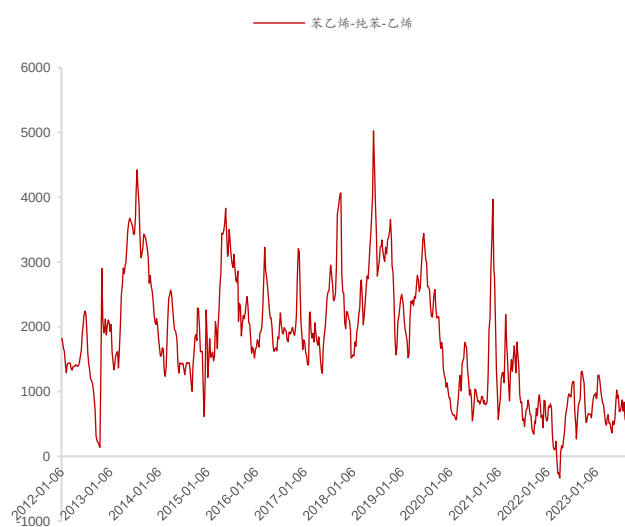
- 截至10月13日，乙二醇-乙烯、苯乙烯-纯苯-乙烯价差缩小，环氧乙烷-乙烯价差不变，周环比分别为-97.76%/-33.76%/0.00%。

图表 28 乙二醇-乙烯价差走势图（元/吨）



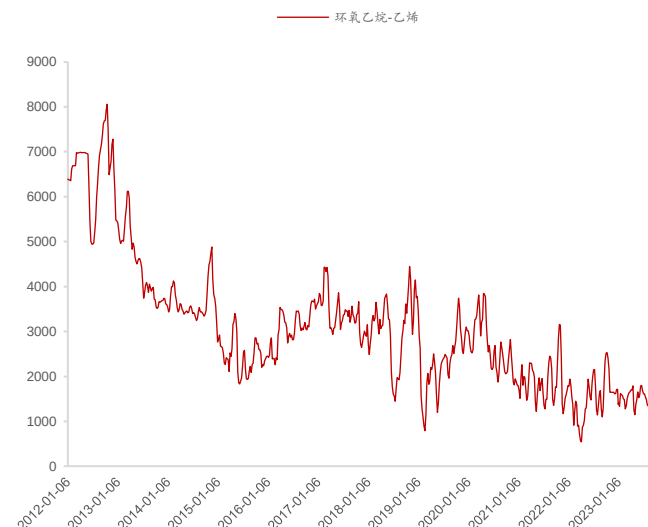
资料来源：同花顺，华安证券研究所

图表 29 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 30 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10月13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+440/+1458/+5450/+674元/吨，周环比变化分别为-29.58%/-25.81%/-6.52%/-4.78%。

图表 31 C3产品价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2023/10/13	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/10/13	2023/10/6	2023/9/29	2023/9/22
C3产品 价差历史 分位	丙烯-丙烷	440	-29.58%	-34.27%	-19.79%	-39.19%	21.83%	32.94%	33.13%	30.40%
	丙烯酸-丙烯	1458	-25.81%	-25.40%	-7.75%	-53.52%	3.14%	16.25%	16.11%	14.97%
	丙烯酸丁酯-丙烯酸	5450	-6.52%	-16.95%	-5.61%	18.48%	77.63%	82.69%	83.94%	85.37%
	聚丙烯-丙烯	674	-4.78%	-5.94%	14.44%	9.87%	10.35%	10.37%	10.40%	10.42%

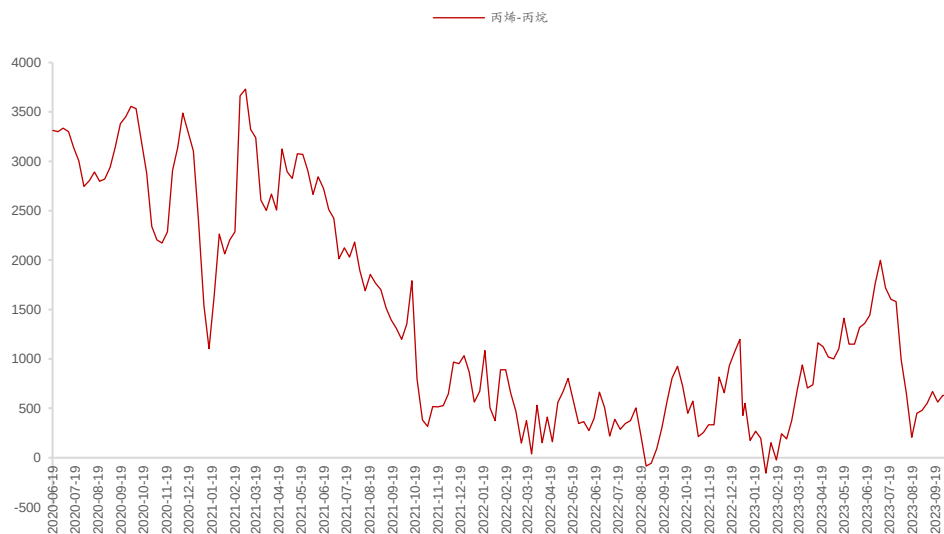
注：资料起始：丙烯-丙烷价差自2020年起，丙烯酸丁酯-丙烯酸价差自2013年起，聚丙烯-丙烯价差自2014年起。

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

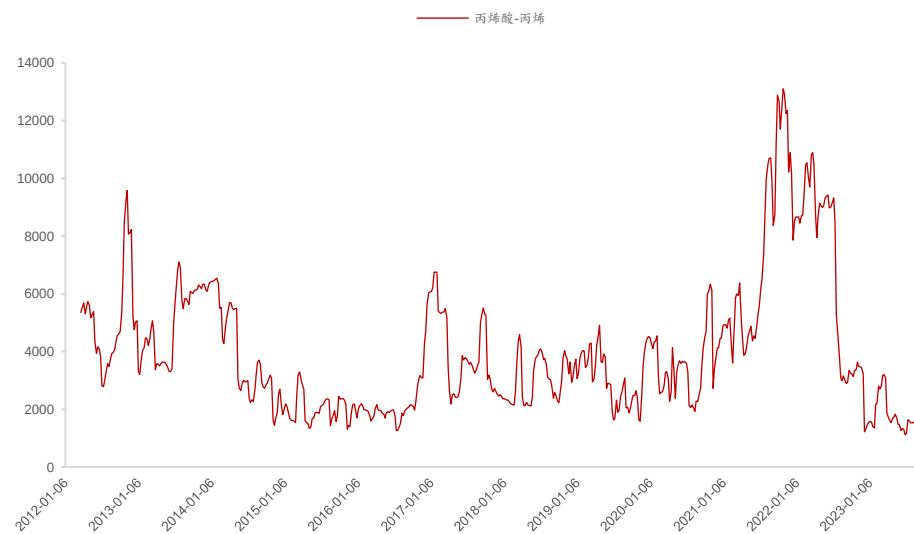
- 截至10月13日，PDH价差本周收窄，周环比-29.58%，处于21.83%的较低历史分位；丙烯酸-丙烯价差本周缩小，周环比-25.81%，目前处于3.14%的历史分位。

图表 32 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 33 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

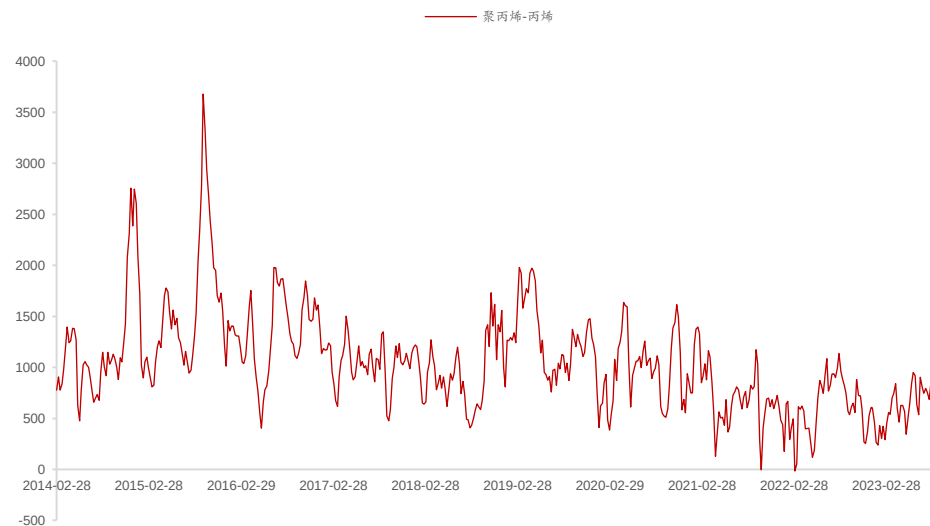
- 截至10月13日，丙烯酸丁酯-丙烯酸价差+5450元/吨，周环比-6.52%；聚丙烯-丙烯价差+674元/吨，价差缩小，周环比-4.78%。

图表 34 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 35 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



华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

四、竞争路线情况及下游需求

竞争路线



华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

4.1 竞争路线价差情况

- 截至10月13日，乙烯-石脑油价差扩大，周环比+11.86%，月环比+29.78%，相较2023年初-83.21%，MTO路线价差为4532元/吨，周环比-3.02%。

图表 36 竞争路线价差历史分位（2012起）

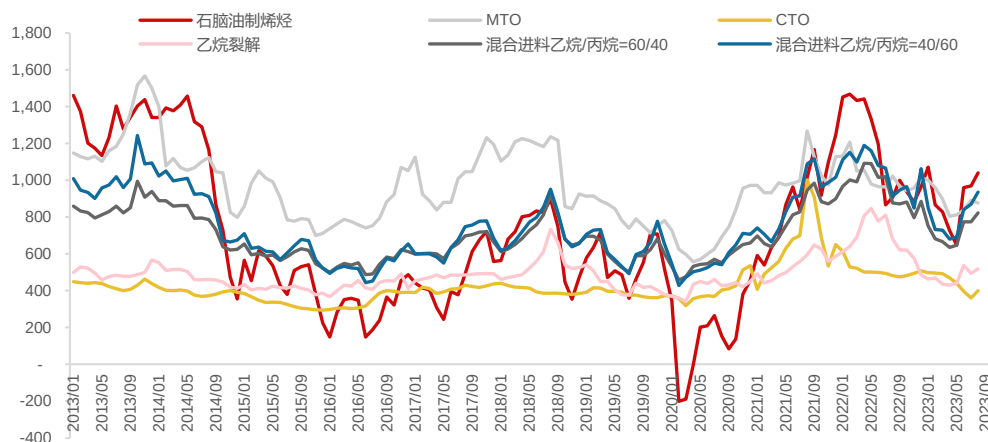
单位：元/吨		2023/10/13	周环比	月环比	2023年初以来	较2022年同比	2023/10/13	2023/10/6	2023/9/29	2023/9/22
乙烯-石脑油		-1248	11.86%	29.78%	-83.21%	15.12%	43.32%	43.39%	43.46%	43.53%
MTO		4532	-3.02%	-4.49%	3.84%	-5.88%	46.25%	46.32%	46.40%	46.48%

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

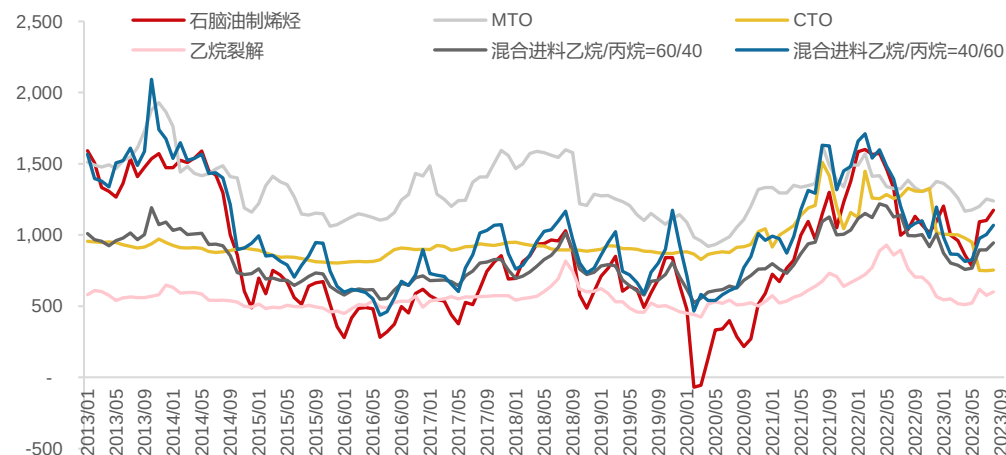
- 乙烯方面，气头路线的完全成本和现金成本的波动明显低于油制烯烃和煤制烯烃路线，并且相较其他路线具有较突出的成本优势；近期乙烷价格上升，乙烷裂解与其他路线成本优势缩小。

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）

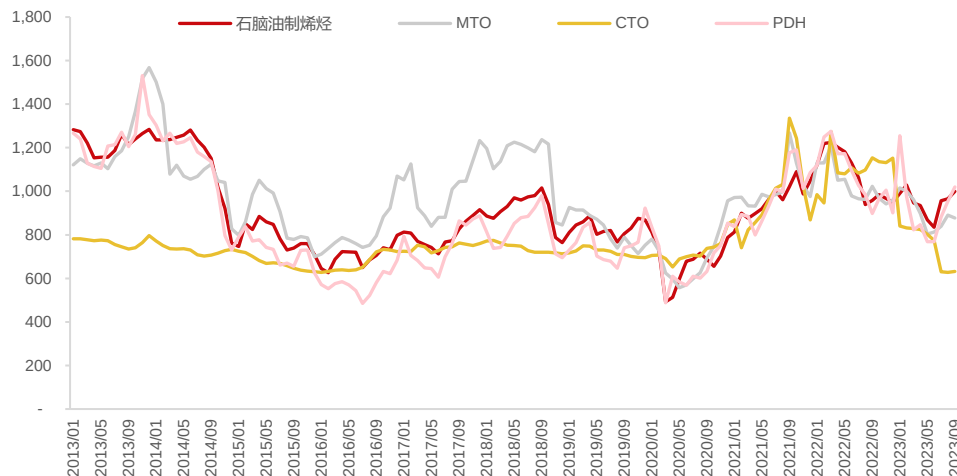


资料来源：wind，华安证券研究所

4.2 竞争路线成本情况-丙烯

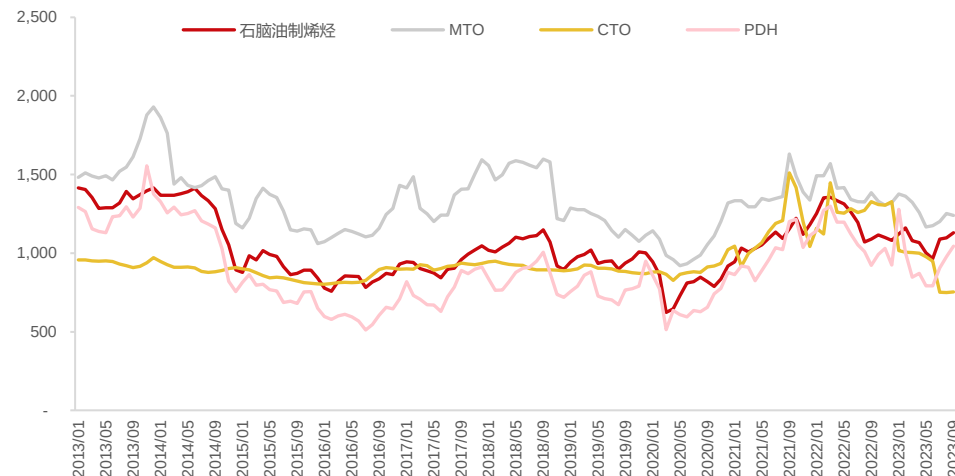
➤ 丙烯方面，PDH目前盈利不佳，但仍处于相对低位，完全成本未显示出较为明显的优势。

图表 39 现金成本（美元/吨）



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 40 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

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 43 相关企业EPS及PE预估

板块	相关企业	股价 10月13日	EPS			PE			估值来源
			22A	23E	24E	22A	23E	24E	
轻烃化工	卫星化学	15.73	0.91	1.48	2.00	17.29	10.63	7.87	华安证券研究所
	金发科技	8.06	0.75	0.54	0.82	10.75	14.93	9.83	同花顺一致预期
	东华能源	9.47	0.03	0.29	0.59	315.67	32.66	16.05	同花顺一致预期
	万华化学	87.08	5.17	6.38	8.25	16.84	13.65	10.56	华安证券研究所
	金能科技	8.16	0.29	0.56	0.97	28.14	14.57	8.41	同花顺一致预期
	齐翔腾达	6.30	0.22	0.29	0.45	28.64	21.72	14.00	同花顺一致预期
	华谊集团	6.39	0.60	0.18	0.23	10.65	35.50	27.78	同花顺iFinD预期
	中化国际	5.01	0.36	0.16	0.35	13.92	31.31	14.31	华安证券研究所
大炼化	恒力石化	14.30	0.33	1.17	1.52	43.33	12.22	9.41	华安证券研究所
	荣盛石化	11.60	0.33	0.37	0.94	35.15	31.35	12.34	华安证券研究所
	东方盛虹	10.98	0.08	0.99	1.11	137.25	11.09	9.89	华安证券研究所
	恒逸石化	7.11	-0.29	0.44	0.66	-24.52	16.16	10.77	同花顺一致预期
	桐昆股份	14.40	0.05	0.77	1.58	288.00	18.70	9.11	同花顺一致预期
煤化工	宝丰能源	14.23	0.86	0.92	1.43	16.55	15.47	9.95	华安证券研究所

注：当前股价根据2023/10/13收盘价

资料来源：iFinD，华安证券研究所



华安证券
HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

■ 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。