



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

2026年04月23日

华安证券研究所

## ■ 本周观点

- 本周乙烷价格下跌，截至4月17日为1129元/吨，周环比-2.79%。
- 本周液氯、丙烷价格上涨，周环比+81.48%/+1.83%，原油、天然气、石脑油、丙烯、乙烯、乙烷价格回落，周环比-6.76%/-2.11%/-7.31%/-0.79%/-1.11%/-2.79%。
- 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27.65%/17.98%/40.79%/36.24%/41.74%/43.46%，整体处于中低分位区间。
- 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

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	中国海油、中核集团签署战略合作协议	2026/4/15	4月15日，中国海洋石油集团有限公司与中核集团签署战略合作协议。根据协议，双方将基于各自在核能、海洋工程与新能源等领域的核心优势，在核能项目、海上风电及新能源领域开展全方位、深层次的合作，通过强强联合与优势互补，携手打造央企合作新典范。中国海油党组书记、董事长张传江表示，面对能源行业深刻变革，中国海油正聚焦海上核心优势，加快建设具有鲜明海洋特色的世界一流能源企业。中核集团是中国海油重要的战略合作伙伴，希望双方在多领域开展务实合作，共同推动能源产业高质量发展。中核集团党组书记、董事长申彦锋指出，中核集团与中国海油在海上作业、新能源开发等领域互补性强，此次战略签约是贯彻落实国家能源安全新战略、推动绿色低碳转型的重要举措。期待双方以此次签约为新起点，进一步深化全面战略合作伙伴关系，在海上风电、核电项目等领域实现强强联合、优势互补。
行业新闻	一季度化学原料和化学制品制造业固定资产投资增长0.4%	2026/4/16	4月16日，国家统计局发布数据，1—3月份，全国固定资产投资（不含农户）102708亿元，同比增长1.7%。其中，化学原料和化学制品制造业同比增长0.4%。分产业看，第一产业投资2334亿元，同比增长15.9%；第二产业投资36765亿元，增长5.8%；第三产业投资63608亿元，下降1.0%。工业投资同比增长5.8%。其中，采矿业投资增长15.0%，制造业投资增长4.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长9.0%。基础设施投资（口径详见附注1）同比增长8.9%。其中，航空运输业投资增长43.3%，水上运输业投资增长34.1%，电力、热力生产和供应业投资增长9.2%，生态保护和环境治理业投资增长9.0%。分地区看，东部地区投资同比增长0.7%，中部地区投资增长1.9%，西部地区投资增长1.0%，东北地区投资下降10.0%。分登记注册统计类别看，内资企业固定资产投资同比增长2.1%，港澳台投资企业固定资产投资下降5.0%，外商投资企业固定资产投资下降6.3%。
行业新闻	中化学西部新材超高分子量聚乙烯项目投产	2026/4/10	4月10日，中化学西部新材料有限公司建设的5万吨/年超高分子量聚乙烯（UHMWPE）项目（一期工程）一次投料试车成功。该项目投产，将填补国内超高分子量聚乙烯供给缺口，降低对国外市场的依赖，推动我国高端新材料产业发展。项目位于陕西榆林榆横工业区，总投资8.3亿元。工程分两期实施，其中一期建设2万吨/年超高分子量聚乙烯树脂生产装置及配套辅助公用设施，以园区提供的乙烯、氢气等为原料，采用中国化学自主开发的间歇釜式淤浆聚合工艺，生产的超高分子量聚乙烯树脂分子量可达40万—1200万级，产品兼具类似钢材的强度与聚合物的柔韧性，具有普通聚乙烯无可比拟的耐磨、耐冲击、自润滑、抗老化、电性能、耐腐蚀、耐低温、卫生无毒等综合性能，可广泛应用于管材板材、航天航空、新能源电池、海洋工程、生物医药等高端领域。

资料来源：国际石油网、中国石油和化工网，华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

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	国际油价17日大幅下跌	2026/4/17	伊朗外交部长阿拉格齐17日宣布重开霍尔木兹海峡后，全球市场发生巨震，国际油价17日暴跌。截至当天收盘，纽约商品交易所5月交货的轻质原油期货价格下跌10.84美元，收于每桶83.85美元，跌幅为11.45%；6月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌9.01美元，收于每桶90.38美元，跌幅为9.07%。伊朗外长阿拉格齐17日说，鉴于黎巴嫩和以色列达成停火在停火期间，伊朗对所有商船开放霍尔木兹海峡。美国总统特朗普随后予以确认。霍尔木兹海峡是全球能源运输要道，承载全球约四分之一海运石油贸易以及大量液化天然气和化肥运输。
能源与资源	韩国：禁止囤积七类石化原料	2026/4/17	中东冲突已导致韩国石化产业链面临严重的原料短缺危机。韩国产业通商部和财政经济部14日宣布，自4月15日起，禁止囤积七类以石脑油为原料生产的基础石化原料。根据韩国政府的规定，以石脑油为原料生产的乙烯、丙烯、丁二烯、甲苯、二甲苯及其他馏分等七类基础化工原料被列为禁止囤积对象。制造或进口这七种原料的企业库存水平不得超过去年的80%。韩国政府表示，在利用基础化工原料生产的产品中，如发现存在供需失衡风险的原料或产品，将通过部门间协商扩大禁止囤积的范围，以迅速应对市场变化。此外，如实施禁止囤积措施后供需紧张局面仍未缓解，韩国政府将研究对相关产品的生产、出库和销售等环节实施紧急调控。有关数据显示，韩国所需石脑油的77%都来自中东地区。由于霍尔木兹海峡被封锁导致供应短缺，自2月28日中东冲突爆发以来，石脑油的价格出现了大幅上涨。
能源与资源	因多拉玛拟建埃及磷酸盐肥料项目	2026/4/15	近日，泰国因多拉玛公司宣布，计划在埃及开发一个总投资5.25亿美元的磷酸盐肥料项目。该项目建成后将具备年产60万吨磷酸盐肥料的生产能力。目前，项目具体选址及建设时间表尚未对外公布。因多拉玛公司表示，此举旨在进一步拓展其在非洲及中东地区的肥料业务布局，满足区域农业市场对高品质磷酸盐肥料不断增长的需求。埃及拥有丰富的磷酸盐矿产资源，且地处亚非欧交会要道，具备良好的原料供应基础和出口物流优势。磷酸盐肥料是农业生产中不可或缺的重要养分来源，对提升作物产量、保障粮食安全具有关键作用。近年来，随着全球人口增长和粮食需求上升，肥料市场持续扩容。因多拉玛公司此次大手笔投资，显示出其深耕化肥产业链、服务全球农业的战略决心。项目建成投产后，不仅将有效缓解埃及及周边地区磷酸盐肥料的供应压力，还将带动当地就业和上下游配套产业发展，助力埃及实现化肥进口替代和工业升级。

资料来源：国际石油网、中国石油和化工网，华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

## 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4月17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8641/9011/10440/5179/10135元/吨，周环比变化为-3.27%/0.00%/1.16%/-4.18%/-2.68%。其中聚醚大单体价格上涨，环氧乙烷价格持平，聚乙烯、乙二醇、苯乙烯、乙烯价格回落。

图表 3 C2主要产品历史价格分位

单位：元/吨		2026/4/17	周环比	月环比	2024年初以来	较2023年同比	2026/4/17	2026/4/10	2026/4/3	2026/3/27
C2 产品	聚乙烯	8641	-3.27%	0.59%	4.78%	12.47%	27.65%	31.18%	35.12%	36.38%
	环氧乙烷	9011	0.00%	12.30%	40.80%	32.52%	17.98%	18.01%	18.03%	18.05%
	聚醚大单体	10440	1.16%	17.04%	46.42%	35.58%	40.79%	40.92%	41.04%	41.17%
	乙二醇	5179	-4.18%	4.51%	18.28%	18.67%	36.24%	35.61%	35.39%	35.84%
	苯乙烯	10135	-2.68%	-2.19%	19.18%	28.24%	41.74%	40.18%	37.55%	37.19%

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

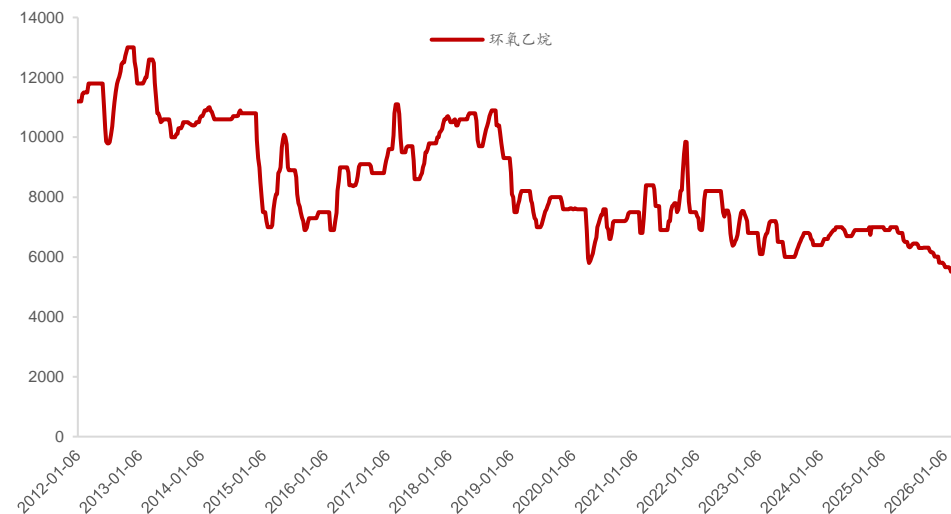
截至4月17日，聚乙烯/环氧乙烷最新周度平均价格分别为8641/9011元/吨，周环比变化为-3.27%/0.00%。聚乙烯价格回落，环氧乙烷价格持平。

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

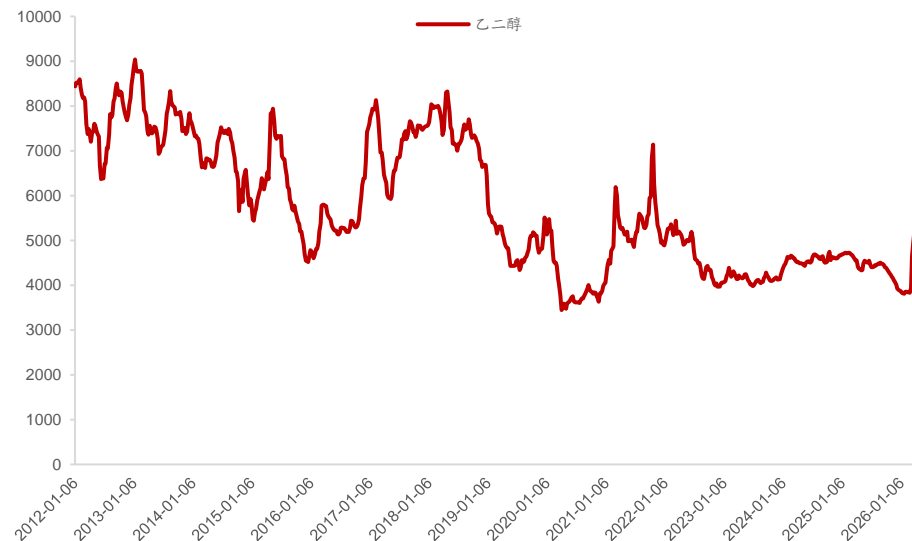
截至4月17日，聚醚大单体/乙二醇最新周度平均价格分别为10440/5179元/吨，周环比变化为1.16%/-4.18%。聚醚大单体价格上涨，乙二醇价格回落。

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）

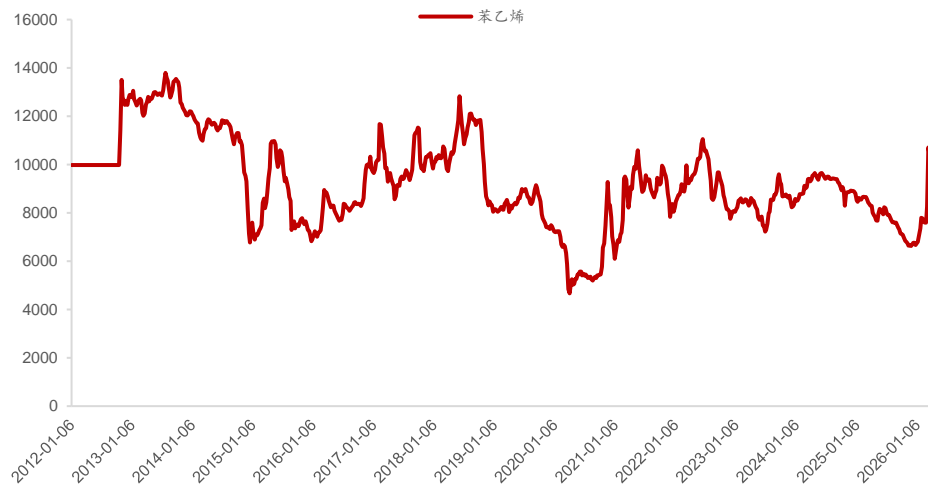


资料来源: 同花顺, 华安证券研究所

## 2.1 C2主要产品价格情况

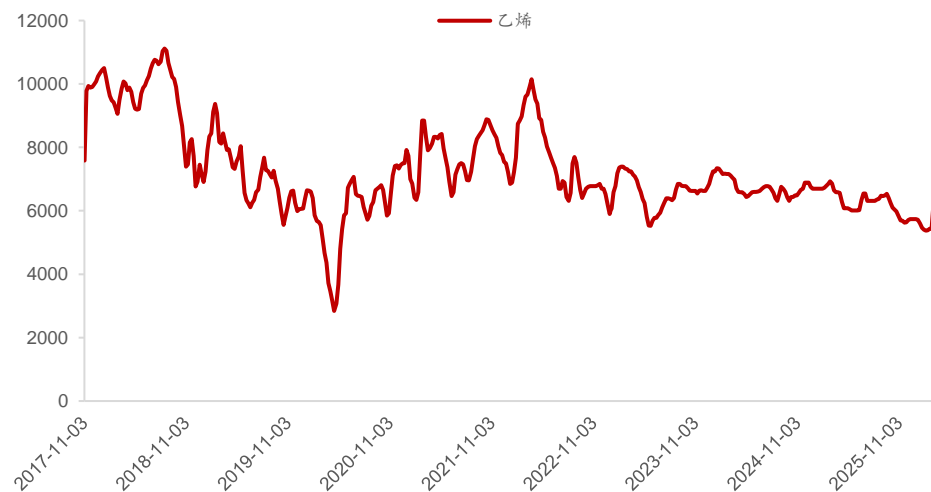
截至4月17日，苯乙烯/乙烯最新周度平均价格分别为10135/10945元/吨，周环比变化为-2.68%/-1.11%。苯乙烯、乙烯价格回落。

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4月17日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新周度平均价格分别为12600/11680/9292元/吨，周环比变化为-3.08%/-5.73%/-2.05%，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		2026/4/17	周环比	月环比	2024年初以来	较2023年同比	2026/4/17	2026/4/10	2026/4/3	2026/3/27
C3 产品	丙烯酸	12600	-3.08%	-3.08%	103.23%	61.54%	43.46%	43.51%	43.57%	43.63%
	丙烯酸丁酯	11680	-5.73%	-4.65%	26.27%	37.57%	60.29%	58.76%	56.63%	56.72%
	聚丙烯	9292	-2.05%	4.05%	21.81%	22.86%	16.27%	17.24%	17.59%	17.61%

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4月17日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新周度平均价格分别为12600/11680/9292元/吨，周环比变化为-3.08%/-5.73%/-2.05%，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

- ▶ 本周液氯、丙烷价格上涨，周环比+81.48%/+1.83%，原油、天然气、石脑油、丙烯、乙烯、乙烷价格回落，周环比-6.76%/-2.11%/-7.31%/-0.79%/-1.11%/-2.79%。

图表 14 主要原料历史价格分位（2012起）

单位：元/吨		2026/4/17	周环比	月环比	2024年初以来	较2023年同比	2026/4/17	2026/4/10	2026/4/3	2026/3/27
原料	布伦特原油	96.73	-6.76%	-7.48%	25.29%	47.41%	55.89%	58.12%	61.15%	62.71%
	天然气	2.79	-2.11%	-10.23%	4.97%	-12.65%	81.90%	66.17%	67.74%	93.00%
	液氯	490	81.48%	1852.19%	-5312.77%	-406.25%	1.72%	2.02%	2.60%	3.03%
	石脑油	7982	-7.31%	-0.97%	2.33%	3.66%	81.63%	84.29%	83.87%	83.58%
	丙烯	9240	-0.79%	12.29%	38.98%	37.21%	28.15%	28.99%	22.84%	22.34%
	乙烯	10945	-1.11%	9.29%	51.22%	79.90%	70.50%	67.65%	65.05%	65.14%
	乙烷	1129	-2.79%	-16.71%	7.09%	-14.38%	64.47%	52.48%	51.47%	71.73%
	丙烷	7006	1.83%	18.95%	24.96%	51.87%	20.98%	19.07%	21.45%	18.21%

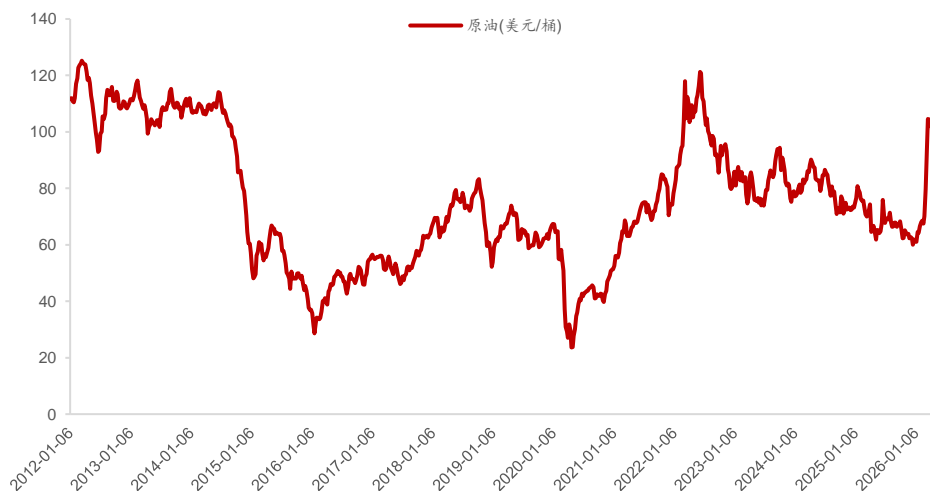
注：布伦特原油单位为美元/桶，天然气单位为美元/百万英热单位。  
资料起始：丙烷自2020年起，其余自2012年起。

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4月17日，原油/丙烷最新周度平均价格分别为97（美元/桶）/7006（元/吨），周环比变化为-6.76%/1.83%。原油价格回落，丙烷价格上涨。

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4月17日，天然气/乙烷最新周度平均价格分别为3（美元/百万英热）/1129（元/吨），周环比变化为-2.11%/-2.79%。天然气、乙烷价格回落。

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，华安证券研究所

## 2.3 主要原料价格情况

截至4月17日，石脑油/丙烯/纯苯最新周度平均价格分别为7982（元/吨）/9240（元/吨）/8530（元/吨），周环比变化为-7.31%/-0.79%/0.20%。

图表 21 石脑油价格走势图（元/吨）



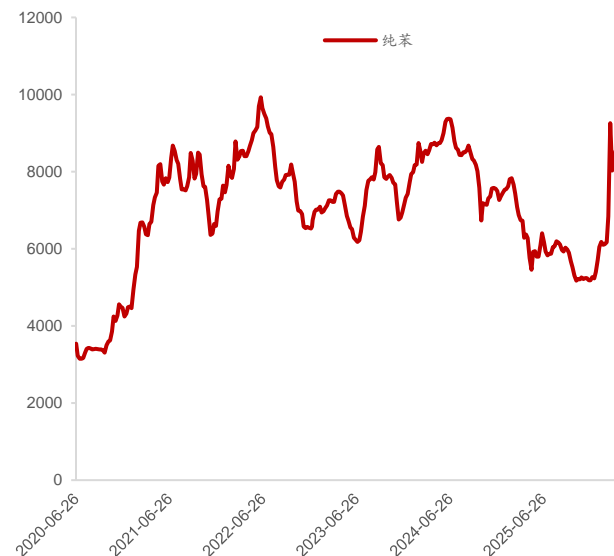
资料来源：同花顺，华安证券研究所

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）

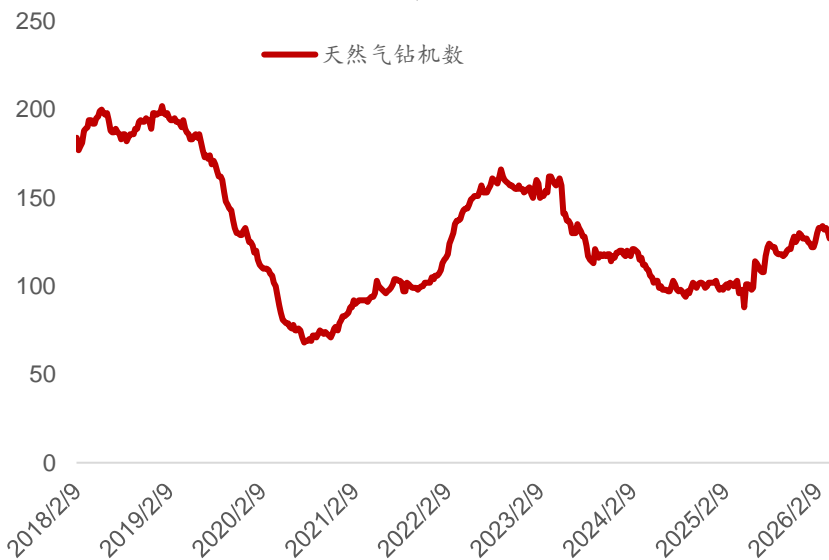


资料来源：同花顺，华安证券研究所

## 2.3 原材料供需情况

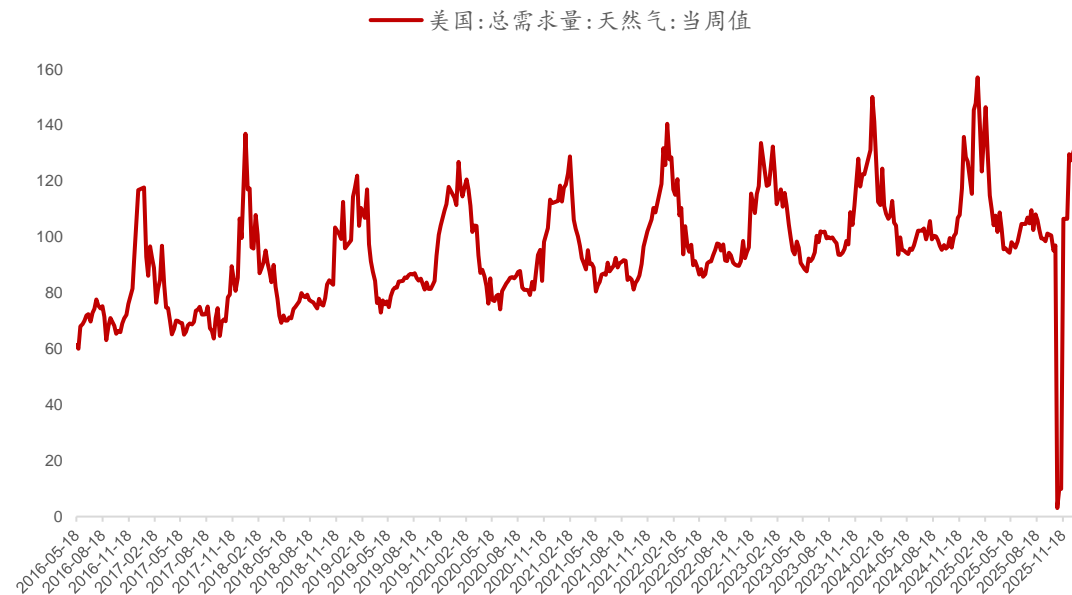
截至4月17日，天然气钻机数为127部，周环比-2.31%；天然气总需求量为100十亿立方英尺，周环比-26.09%，同比-36.35%。

图表 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



### 三、主要产品价差情况

# 价差

### 3.1 C2产品价差情况

截至4月17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9497/-1388/693/1609/-2304/223元/吨，周环比变化为-0.85%/-12.32%/15.60%/8.06%/-7.93%/-53.57%。

图表 24 C2产品价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2026/4/17	周环比	月环比	2024年初以来	较2023年同比	2026/4/17	2026/4/10	2026/4/3	2026/3/27
C2 产品	乙烯-乙烷	9497	-0.85%	14.76%	61.36%	116.20%	64.87%	66.44%	66.26%	60.29%
	乙二醇-乙烯	-1388	-12.32%	-31.79%	-3950.75%	-294.34%	34.58%	36.77%	38.03%	39.03%
	环氧乙烷-乙 烯	693	15.60%	67.51%	-22.94%	-68.15%	20.24%	23.48%	24.73%	24.76%
	聚醚大单体- 环氧乙烷	1609	8.06%	52.37%	87.54%	55.32%	41.59%	41.71%	41.84%	41.97%
	聚乙烯-乙烯	-2304	-7.93%	-61.81%	-328.21%	-244.07%	36.59%	42.14%	46.10%	47.10%
	苯乙烯-纯苯- 乙烯	223	-53.57%	-80.04%	-64.00%	-79.92%	33.66%	28.80%	30.23%	44.00%

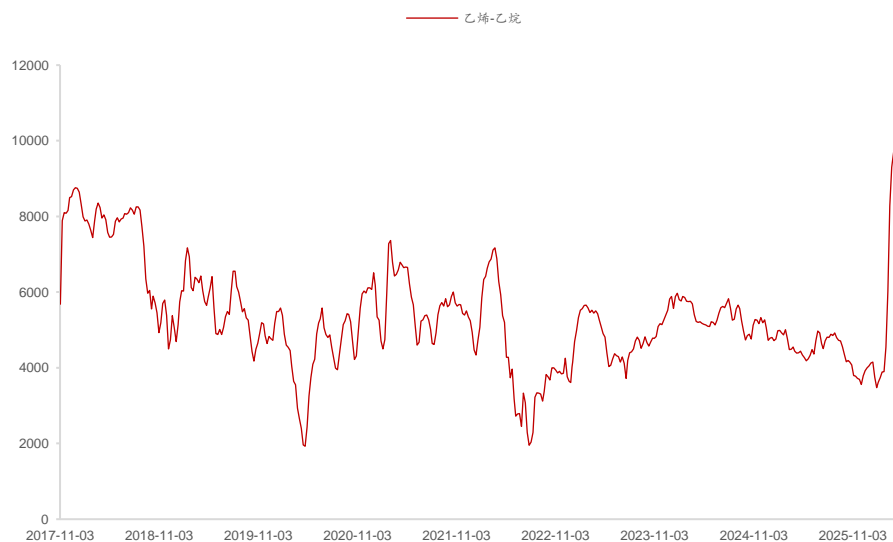
注：资料起始：聚醚大单体-环氧乙烷价差自2020年起。

资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

### 3.1 C2产品价格价差情况

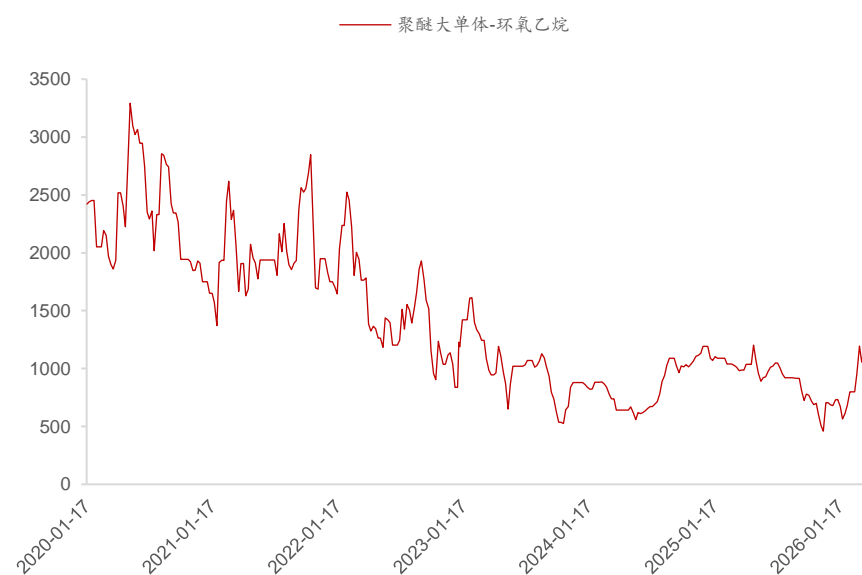
截至4月17日，乙烯-乙烷最新价差为9497元/吨，周环比变化-0.85%，价差同比收窄；聚醚大单体-环氧乙烷最新价差为1609元/吨，周环比变化8.06%，价差同比扩大。

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）

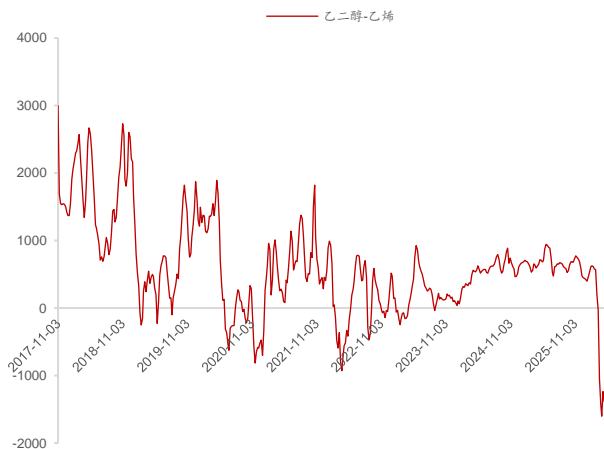


资料来源：Choice，wind，同花顺，华安证券研究所

### 3.1 C2产品价格价差情况

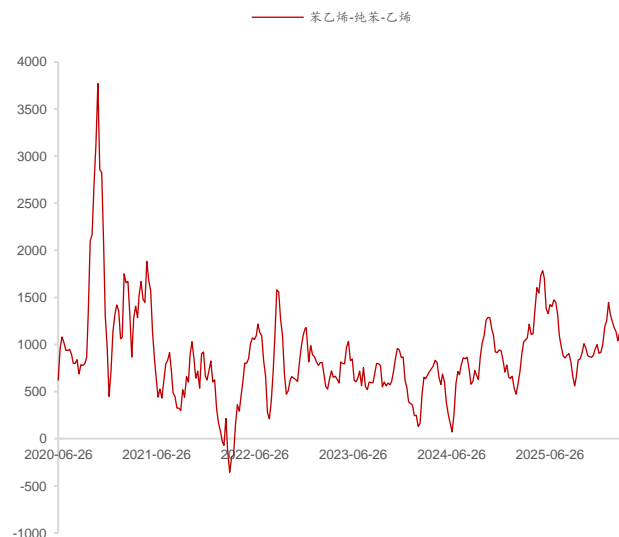
截至4月17日，乙二醇-乙烯最新价差为-1388元/吨，周环比变化-12.32%，价差同比收窄；环氧乙烷-乙烯最新价差为693元/吨，周环比变化15.60%，价差同比扩大；苯乙烯-纯苯-乙烯最新价差为223元/吨，周环比变化-53.57%，价差同比收窄。

图表 27 乙二醇-乙烯价差走势图（元/吨）



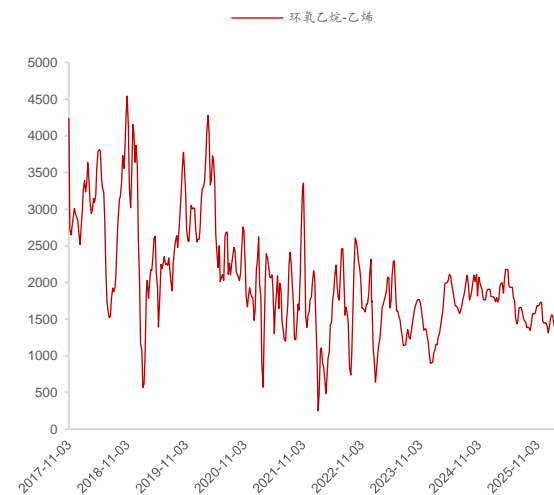
资料来源：同花顺，华安证券研究所

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产品价格价差情况

- 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833/5947/4120/52元/吨，周环比变化为-21.28%/-5.51%/-10.24%/-70.02%。

图表 30 C3产品价格价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2026/4/17	周环比	月环比	2024年初以来	较2023年同比	2026/4/17	2026/4/10	2026/4/3	2026/3/27
C3 产品	丙烯-丙烷	833	-21.28%	-28.24%	1149.95%	-30.48%	74.75%	75.98%	72.93%	74.50%
	丙烯酸-丙烯	5947	-5.51%	-15.95%	320.90%	101.50%	56.19%	55.85%	57.02%	57.37%
	丙烯酸丁酯-丙烯酸	4120	-10.24%	-7.42%	71.73%	8.14%	61.52%	59.11%	55.52%	55.60%
	聚丙烯-丙烯	52	-70.02%	-92.64%	-94.73%	-93.77%	8.13%	8.13%	8.13%	8.13%

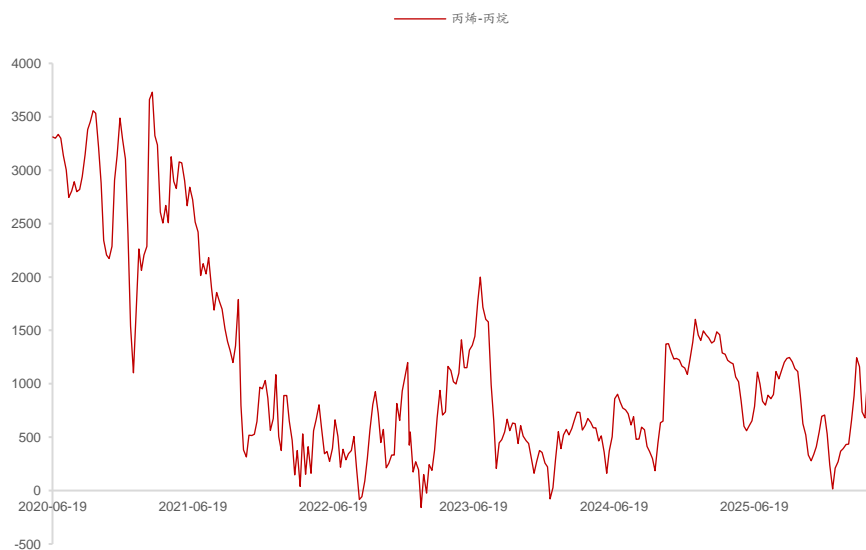
注：资料起始：丙烯-丙烷价差自2020年起，丙烯酸丁酯-丙烯酸价差自2013年起，聚丙烯-丙烯价差自2014年起。

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

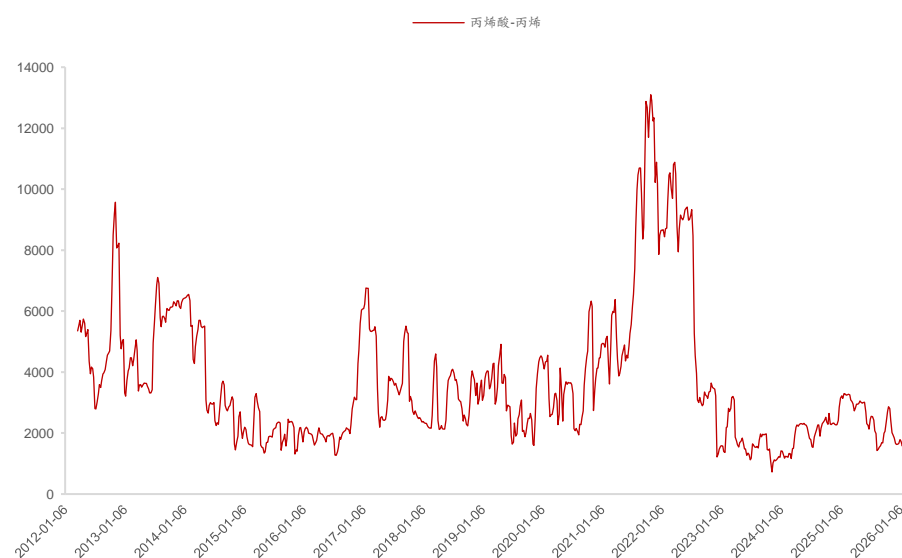
- 截至4月17日，丙烯-丙烷最新价差为833元/吨，周环比变化-21.28%，价差同比收窄；丙烯酸-丙烯最新价差为5947元/吨，周环比变化-5.51%，价差同比收窄。

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产品价格价差情况

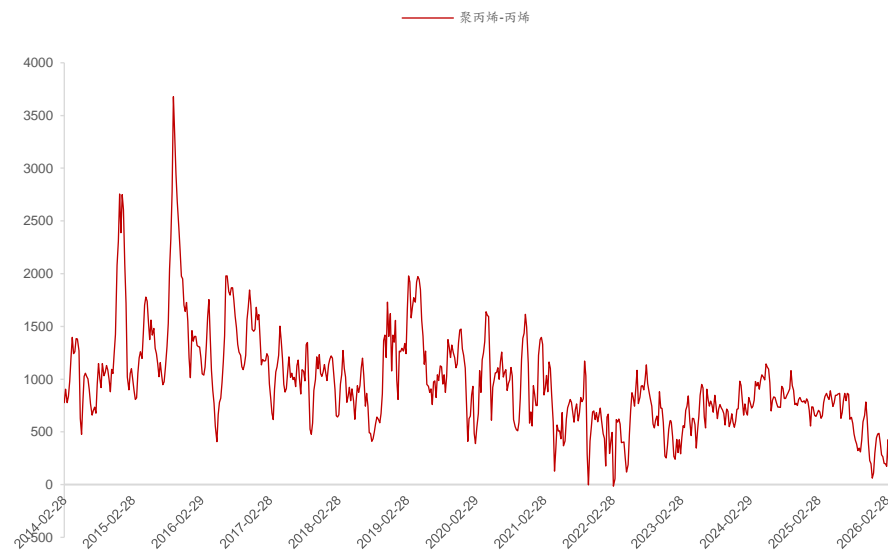
截至4月17日，丙烯酸丁酯-丙烯酸最新价差为4120元/吨，周环比变化-10.24%，价差同比收窄；聚丙烯-丙烯最新价差为52元/吨，周环比变化-70.02%，价差同比收窄。

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4月17日乙烯-石脑油价差为2963元/吨，周环比20.61%，月环比51.62%；MTO路线价差为8614元/吨，周环比-1.35%，月环比12.01%。

图表 35 竞争路线价差历史分位（2012起）

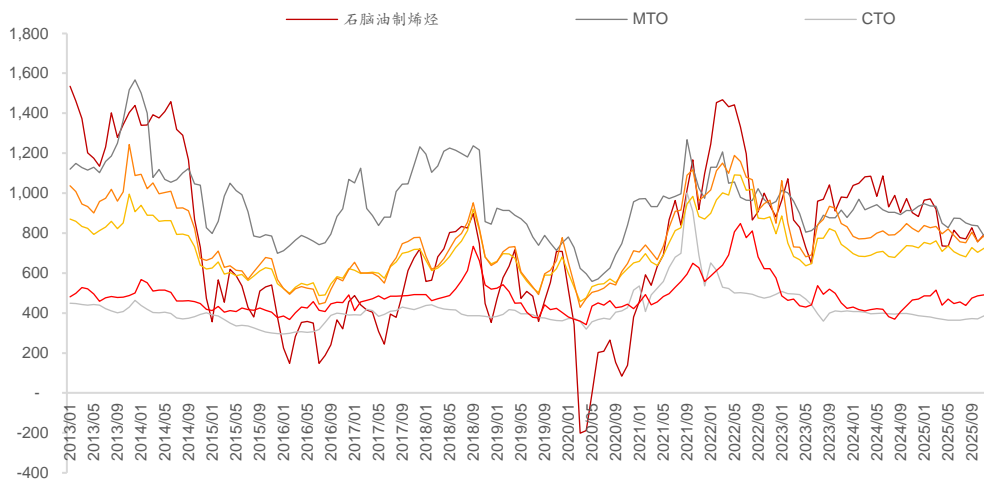
单位：元/吨	2026/4/17	周环比	月环比	2024年初以来	较2023年同比	2026/4/17	2026/4/10	2026/4/3	2026/3/27
乙烯-石脑油	2963	20.61%	51.62%	626.16%	283.25%	35.54%	35.54%	35.54%	35.54%
MTO	8614	-1.35%	12.01%	83.97%	96.50%	37.93%	37.93%	37.93%	37.93%

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

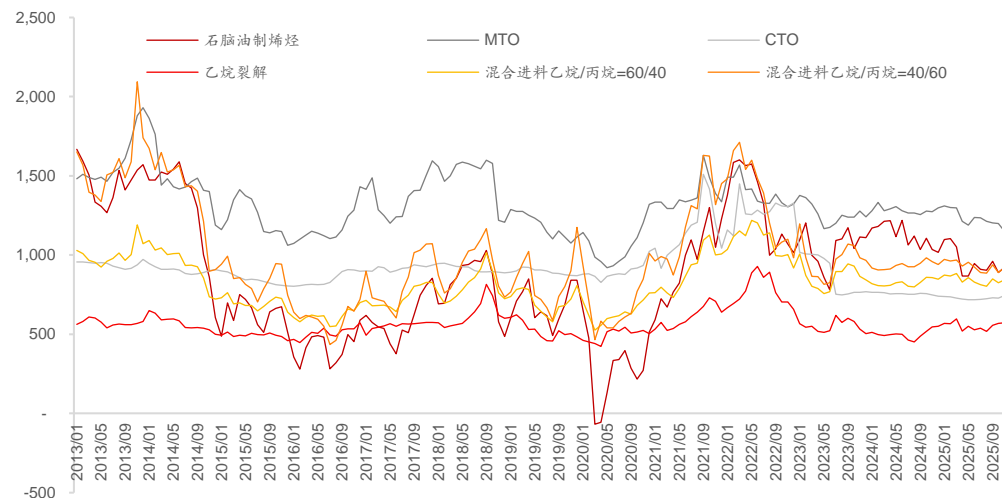
➤ 乙烯方面，气头路线的完全成本和现金成本的波动明显低于油制烯烃和煤制烯烃路线，并且相较其他路线具有较突出的成本优势；近期乙烷价格下跌，乙烷裂解与其他路线成本优势拉大。

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）

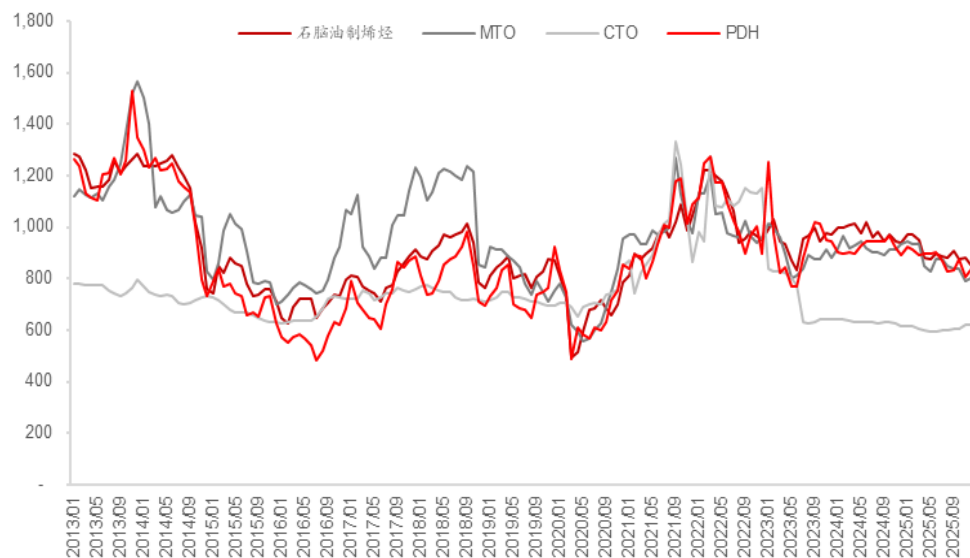


资料来源：wind，华安证券研究所

## 4.2 竞争路线成本情况-丙烯

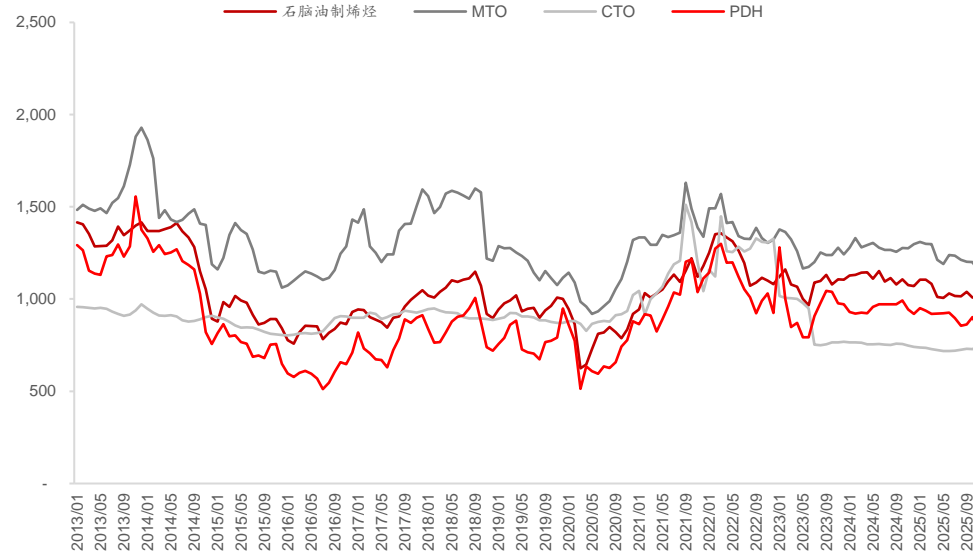
➤ 丙烯方面，pdh目前盈利不佳，但仍处于相对低位，完全成本未显示出较为明显的优势。

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)

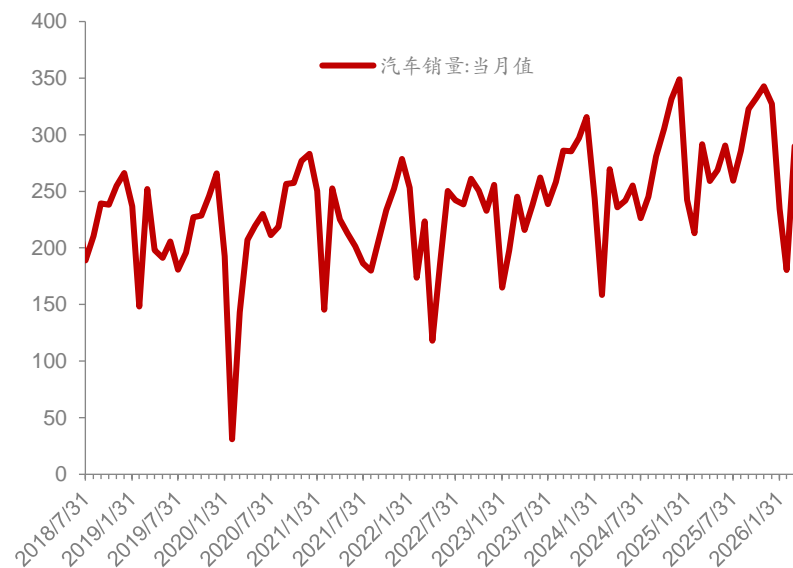


资料来源: wind, 华安证券研究所

### 4.3 下游需求情况

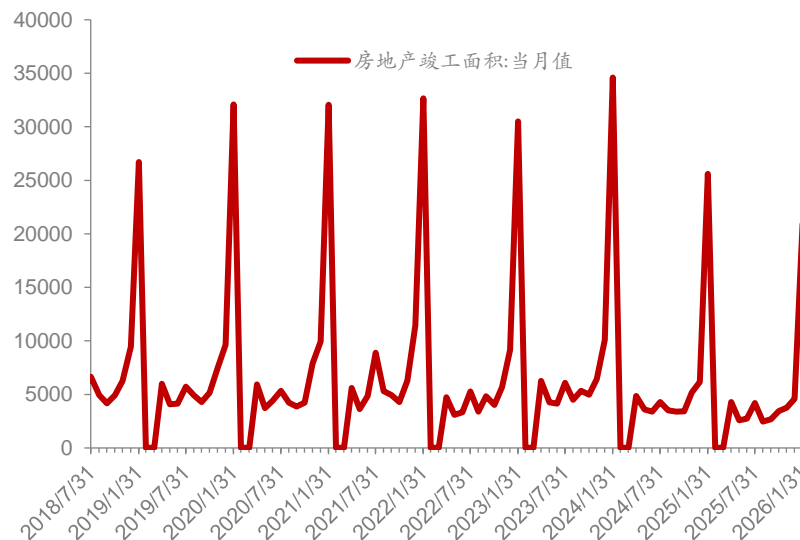
下游需求方面，截至3月31日，汽车销量289.9万辆，月环比60.61%；截至2025年12月31日，房地产竣工面积20894万平方米，月环比+355%。

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

相关企业	股价 4月22日	EPS			PE			估值来源
		24A	25E	26E	24A	25E	26E	
卫星化学	26.46	1.80	1.58	2.52	11.41	16.75	10.50	华安证券研究所
金发科技	17.20	0.31	0.45	0.71	27.63	38.57	24.28	同花顺一致预期
东华能源	8.20	0.28	0.09	0.26	33.70	96.47	31.54	同花顺一致预期
万华化学	87.70	4.15	3.99	5.25	19.34	21.98	16.70	华安证券研究所
金能科技	7.19	-0.07	0.03	0.22	-82.49	276.54	32.68	同花顺一致预期
齐翔腾达	6.18	0.01	-0.20	0.30	451.38	-30.90	20.60	同花顺一致预期
华谊集团	9.79	0.43	0.26	0.56	16.38	37.65	17.38	同花顺一致预期
中化国际	4.19	-0.79	-0.62	-0.13	-5.23	-6.76	-32.23	华安证券研究所
恒力石化	24.35	1.00	1.01	1.36	19.19	24.11	17.90	华安证券研究所
荣盛石化	12.04	0.08	0.21	0.38	55.71	57.33	31.68	华安证券研究所
东方盛虹	12.92	-0.35	0.46	0.65	23.43	28.09	19.88	华安证券研究所
恒逸石化	14.99	0.07	0.08	1.16	98.42	187.38	12.90	同花顺一致预期
桐昆股份	20.09	0.51	0.87	0.87	23.67	23.16	23.16	同花顺一致预期
宝丰能源	28.16	0.87	1.56	1.93	12.12	18.05	14.59	华安证券研究所

注：当前股价根据2026/04/22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。