仅供内部参考，请勿外传

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 邮箱 wangqf@hazq.com

分析师：潘宁馨 S0010524070002 邮箱 pannx@hazq.com

2026年08月11日

华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

本周观点

- 本周乙烷价格下跌，截至8月7日为1318元/吨，周环比-2.07%。
- 本周天然气、石脑油、丙烯、乙烯价格上涨，周环比+7.25%/+0.93%/+2.42%/+1.22%，原油、液氯、乙烷、丙烷价格回落，周环比-6.07%/-54.13%/-2.07%/-2.07%。
- 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6.83%/5.91%/11.69%/24.17%/21.68%/32.13%，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

仅供内部参考，请勿外传

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	海利集团永兴绿色新材料产业园项目开工	2026/8/3	8月3日，湖南海利集团永兴绿色新材料产业园项目在郴州市永兴县正式开工。该项目位于湘阴渡化工产业园，规划用地超1000亩，总投资约50亿元，一期投资超13亿元，规划建设氯代酯系列、酰氯系列等13个光气化新材料产品的生产装置年产能达21400吨。湖南海利集团前身为1951年成立的湖南省工业试验研究所，2000年由湖南化工研究院整体转制组建，是国内氨基甲酸酯类农药龙头。据悉，永兴县素有 “中国银都” 之美誉，稀贵金属回收利用产业闻名全国。项目落地的湘阴渡化工片区，是湖南省首批化工园区，已获评 “D级化工园区”，成熟化工园区、完善产业配套叠加湘南对接粤港澳大湾区的区位优势，成为项目落地重要考量。
行业新闻	大庆石化5万吨1-己烯、1-辛烯联产装置投产	2026/8/4	近日，中国石油大庆石化公司5万吨/年1-己烯/1-辛烯联产装置全流程贯通，投料开车一次成功。作为中央企业战略性新兴产业“百大工程”之一、中国石油首套拥有完整自主知识产权的1-辛烯生产装置，这套联产装置每年可生产聚合级1-己烯1.74万吨、1-辛烯2.59万吨。1-己烯、1-辛烯等α-烯烃产品既是高端聚烯烃的共聚单体，又可作为增塑剂、表面活性剂、润滑剂、环氧化合物和橡胶加工化学品的原料，广泛服务于民生行业与新兴产业。该装置的顺利投产，将补齐国内高端α-烯烃产能短板，巩固中国石油在该领域的技术与产业优势。
行业新闻	全球单产最大高端PVA生产基地建成	2026/8/3	近日，中国石化重庆川维化工公司(简称川维化工)5万吨/年特种聚乙烯醇(PVA)树脂装置一次开车成功并产出合格产品，首批货品已发往欧洲。至此，川维化工PVA总产能达21万吨/年，跃居全球单一工厂中最大的高端PVA生产基地，总产能位列世界第四。该装置落地投产可大幅提升我国光伏、电子、光学膜等关键产业链自主可控水平。我国光学膜、医药级高端PVA长期依赖进口。据介绍，新建5万吨/年特种PVA装置运用醇解与精密提纯技术，量产对标国际的高端PVA，填补国内高端原料空白，提升了产业链自主抗风险能力。建设过程中，川维化工攻坚核心制造技术，打造绿色智能生产装置项目团队攻克精准控温、质量稳定等多项技术难题，全新聚合工艺让装置产能较原有设备提升40%，同步配套4套尾气、废水回收设施及智能包装系统，实现装置高端化、智能化、绿色化升级。建设团队历时17个月，累计实现连续安全人工时198万，安全完成建设任务;试车阶段稳步调试设备、优化工艺参数，顺利实现装置平稳投产，成功产出高端PVA树脂产品。川维化工深耕行业四十余年，建厂初期仅1款PVA牌号，经持续研发迭代，目前已拥有百余种PVA产品牌号，可匹配各类市场需求。基于新材料研发积淀，公司着力构筑国际化产业竞争优势，现有70余款产品出口40多个国家，国内出口欧洲高端市场的PVA超八成产自该厂，也是国内唯一打入美国市场的PVA厂商。

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	标题	发布时间	事件内容
能源与资源	Amogy与2G Energy测试氨发电系统	2026/8/7	8月3日，美国氨能源技术公司Amogy与德国热电联供系统制造商2G Energy宣布，双方已在Amogy休斯顿工厂成功完成集成氨发电系统的联合测试。该系统将Amogy的氨重整技术与2G的多燃料发动机结合，实现了以氨或天然气为燃料的灵活发电。测试中，Amogy的氨重整器将液氨转化为富氢重整气，驱动2G Agenitor 412往复式发电机组发电，各项指标均达到商业部署要求。2G发动机可配置为热电联产系统，在发电的同时回收热能，提升整体能源利用效率。该系统最突出的特点是燃料灵活性，客户可先使用天然气保障供电，再逐步过渡到由低碳氨转化而来的富氢燃料。此次技术验证将目标锁定在数据中心等高耗电设施的现场发电市场。随着AI算力需求爆发，电网接入等待时间过长已成为行业普遍痛点，现场发电方案成为重要选择。AMMDrive的模块化架构支持按需扩容，适用于电网接入受限的数据中心及其他高耗电行业。Amogy首席执行官Seonghoon Woo表示，此次测试为氨发电平台的可行性提供了实证。双方将继续优化集成工艺，为商业部署做准备。
能源与资源	Convertus完成旗舰生物燃料设施融资	2026/8/7	Convertus集团近日宣布，为其位于安大略省约克区的旗舰生物燃料设施成功完成1.35亿美元的项目融资。该项目融资由Power Sustainable Infrastructure Credit(PSIC)提供，Selkirk Advisory Group担任财务顾问。此项融资的关闭标志着项目正式进入投产前的最后准备阶段。该设施是加拿大首个集成二氧化碳液化技术的生物燃料工厂。项目设计年处理源头分类有机垃圾约20万吨，全面投产后每年可产出35万至40万吉焦的可再生天然气。除可再生天然气外，该设施还将生产低碳液态肥料和食品级液化二氧化碳，实现单一废物流向多种高价值低碳产品的转化。项目预计将于2026年年底开始调试，2027年年初正式投入商业运营。该设施将成为Convertus不断扩大的先进有机废弃物基础设施组合中的旗舰项目。
能源与资源	尤尼威尔收购皇家公司	2026/8/3	8月3日，尤尼威尔解决方案公司宣布，已完成对拥有101年历史的特种分销商H.M.皇家公司的收购。后者长期专注于橡胶、塑料及胶黏剂添加剂的经销业务。此次收购将皇家公司整合至尤尼威尔旗下“原料与特种材料”部门的高性能材料业务板块。尤尼威尔表示，此举将扩大其在专业产品、技术知识及长期客户关系方面的覆盖范围，尤其将增强在美国东西海岸的市场布局，这两个区域正是皇家公司的优势区域。整合完成后，皇家公司的客户将获得尤尼威尔更广泛的规模优势、物流网络和数字化工具，同时继续享有皇家公司一贯的技术专长与客户关系。尤尼威尔原料与特种材料部门首席执行官尼克·鲍威尔表示：“皇家公司在橡胶、塑料和胶黏剂领域拥有深厚的技术专长，以及长期稳定的客户与供应商合作关系。双方携手后，我们将以更强大的产品组合和专业团队为美国客户提供更好的支持。”尤尼威尔高性能材料业务高级副总裁马修·奥利弗补充道：“此次整合使我们能够在橡胶和塑料领域构建更紧密的平台，加强协作，并在整个价值链上开启新的增长机遇。”

资料来源：国际石油网、中国石油和化工网，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

二、主要产品及原料价格情况

价格

仅供内部参考，请勿外传

2.1 C2主要产品价格情况

➢ 截至8月7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8198/7611/8700/5129/8534元/吨，周环比变化为-0.50%/+1.60%/+1.05%/+3.60%/-2.37%。其中环氧乙烷、聚醚大单体、乙二醇价格上涨，聚乙烯、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		2026/8/7	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/8/7	2026/7/31	2026/7/24	2026/7/17
C2产品	聚乙烯	8198	-0.50%	10.01%	-0.59%	10.18%	6.83%	8.81%	12.51%	10.81%
	环氧乙烷	7611	1.60%	18.72%	18.92%	20.70%	5.91%	8.55%	8.56%	8.57%
	聚醚大单体	8700	1.05%	16.62%	22.02%	22.54%	11.69%	17.30%	19.11%	23.89%
	乙二醇	5129	3.60%	18.66%	17.15%	14.96%	24.17%	26.05%	27.27%	22.16%
	苯乙烯	8534	-2.37%	11.98%	0.35%	12.25%	21.68%	23.55%	25.29%	20.71%

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

仅供内部参考，请勿外传

2.1 C2主要产品价格情况

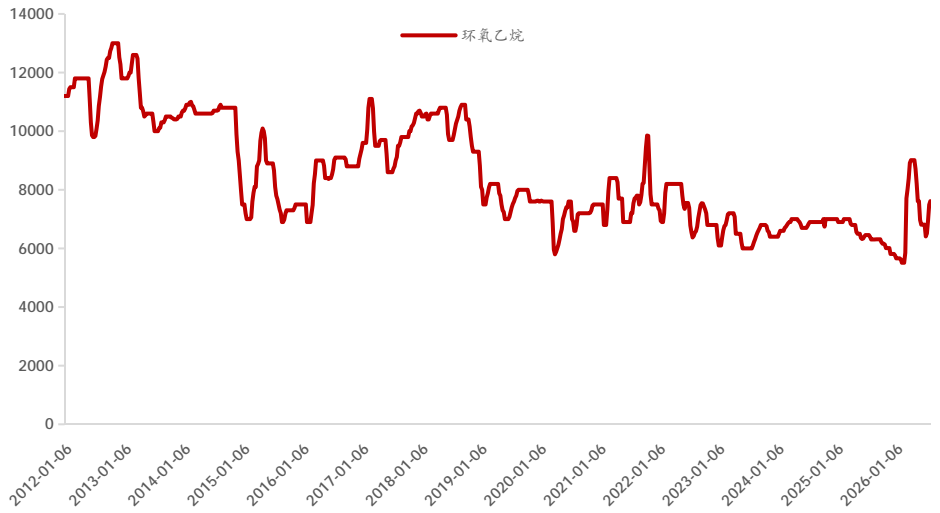
➢ 截至8月7日，聚乙烯/环氧乙烷最新周度平均价格分别为8198/7611元/吨，周环比变化为-0.50%/+1.60%。聚乙烯价格回落，环氧乙烷价格上涨。

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8月7日，聚醚大单体/乙二醇最新周度平均价格分别为8700/5129元/吨，周环比变化为+1.05%/+3.60%。聚醚大单体价格上涨，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

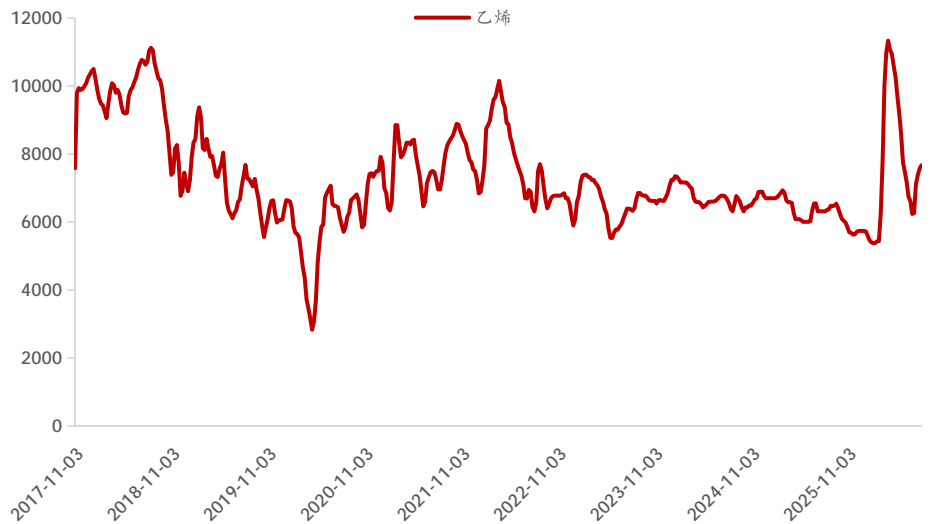
➢ 截至8月7日，苯乙烯/乙烯最新周度平均价格分别为8534/7668元/吨，周环比变化为-2.37%/+1.22%。苯乙烯价格回落，乙烯价格上涨。

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

仅供内部参考，请勿外传

2.2 C3主要产品价格情况

➢ 截至8月7日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新周度平均价格分别为8000/8250/8943元/吨，周环比变化为0.00%/+3.77%/-1.09%。其中丙烯酸丁酯价格上涨，丙烯酸价格持平，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		2026/8/7	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/8/7	2026/7/31	2026/7/24	2026/7/17
C3产品	丙烯酸	8000	0.00%	15.94%	29.03%	21.21%	32.13%	36.84%	37.43%	37.48%
	丙烯酸丁酯	8250	3.77%	21.50%	-10.81%	15.47%	16.81%	21.15%	23.91%	21.93%
	聚丙烯	8943	-1.09%	6.63%	17.23%	23.07%	12.32%	12.96%	13.13%	13.31%

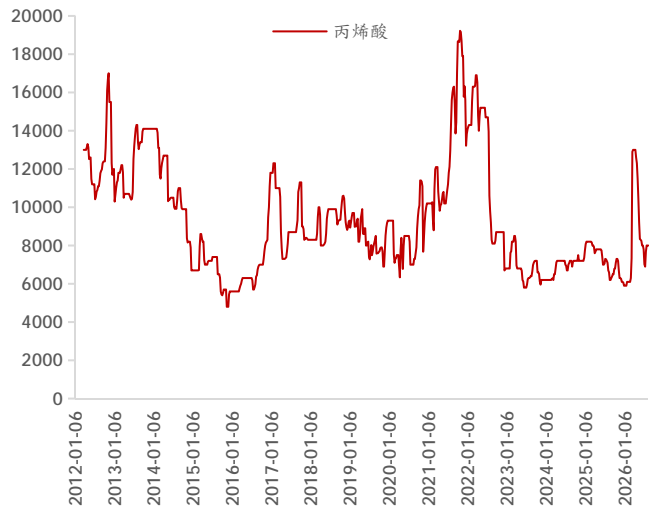
注：资料起始：丙烯酸丁酯从2013年起，聚丙烯从2014年起，其余产品从2021年起。

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8月7日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新周度平均价格分别为8000/8250/8943元/吨，周环比变化为0.00%/+3.77%/-1.09%。其中丙烯酸丁酯价格上涨，丙烯酸价格持平，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

仅供内部参考，请勿外传

2.3 主要原料价格情况

➢ 本周天然气、石脑油、丙烯、乙烯价格上涨，周环比+7.25%/+0.93%/+2.42%/+1.22%，原油、液氯、乙烷、丙烷价格回落，周环比-6.07%/-54.13%/-2.07%/-2.07%。

图表 14 主要原料历史价格分位（2012起）

单位：元/吨		2026/8/7	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/8/7	2026/7/31	2026/7/24	2026/7/17
原料价格	布伦特原油	82.60	-6.07%	10.85%	6.99%	21.69%	36.22%	33.63%	36.84%	37.28%
	天然气	2.81	7.25%	-9.06%	5.72%	-6.15%	43.30%	55.32%	57.50%	62.71%
	液氯	110	-54.13%	216.02%	1271.28%	161.17%	12.39%	10.15%	7.76%	14.28%
	石脑油	7751	0.93%	6.72%	-0.64%	-0.18%	66.40%	67.54%	69.47%	68.90%
	丙烯	7989	2.42%	1.91%	20.16%	24.62%	11.94%	12.35%	15.26%	16.46%
	乙烯	7668	1.22%	22.48%	5.95%	21.44%	45.80%	45.86%	45.92%	45.98%
	乙烷	1318	-2.07%	4.32%	25.08%	11.83%	31.23%	46.51%	54.07%	58.89%
	丙烷	5760	-2.07%	8.19%	2.73%	25.38%	49.84%	51.25%	52.35%	48.74%

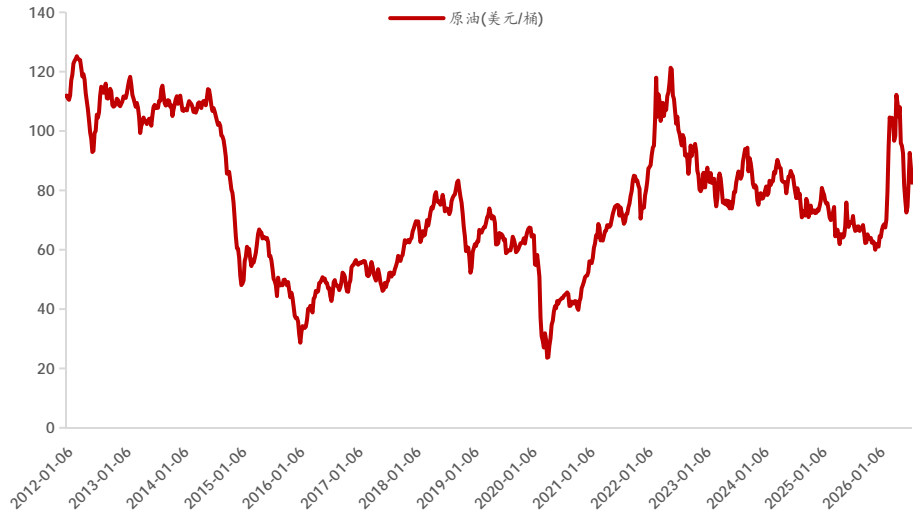
注：布伦特原油单位为美元/桶，天然气单位为美元/百万英热单位。
资料起始：丙烷自2020年起，其余自2012年起。

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8月7日，原油/丙烷最新周度平均价格分别为83（美元/桶）/5760（元/吨），周环比变化为-6.07%/-2.07%。原油、丙烷价格回落。

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

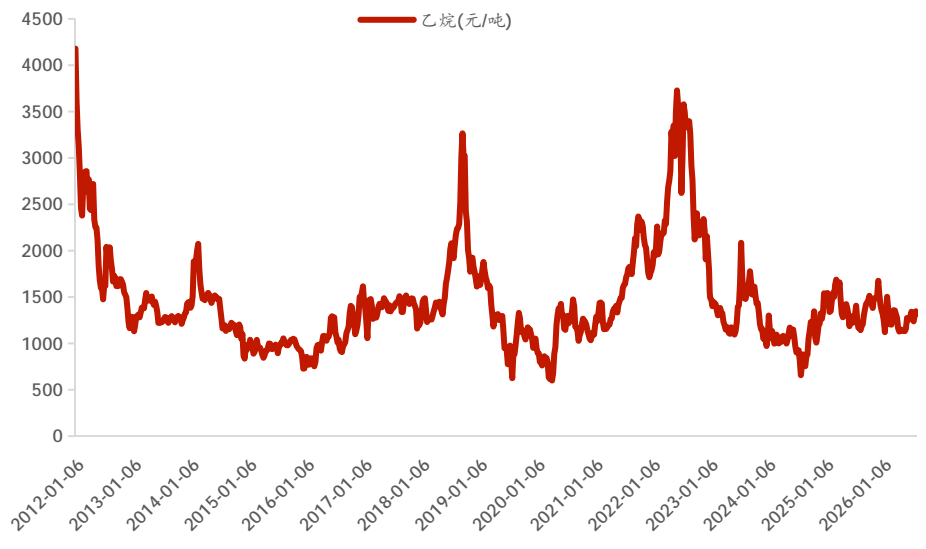
- 截至8月7日，天然气/乙烷最新周度平均价格分别为3（美元/百万英热）/1318（元/吨），周环比变化为+7.25%/-2.07%。天然气价格上涨，乙烷价格回落。

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

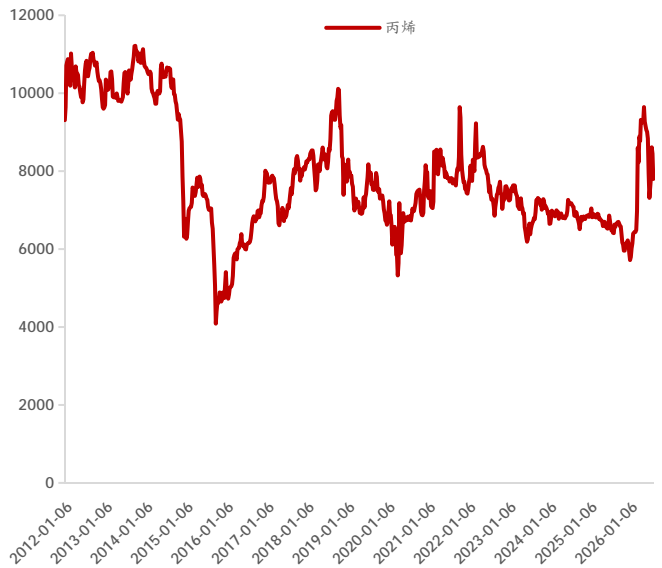
➢ 截至8月7日，石脑油/丙烯/纯苯最新周度平均价格分别为7751（元/吨）/7989（元/吨）/7471（元/吨），周环比变化为+0.93%/+2.42%/-5.57%。

图表 19 石脑油价格走势图（元/吨）



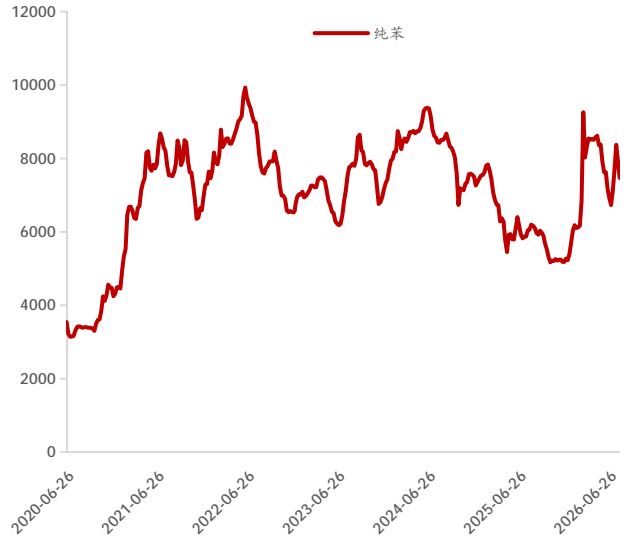
资料来源：同花顺，华安证券研究所

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

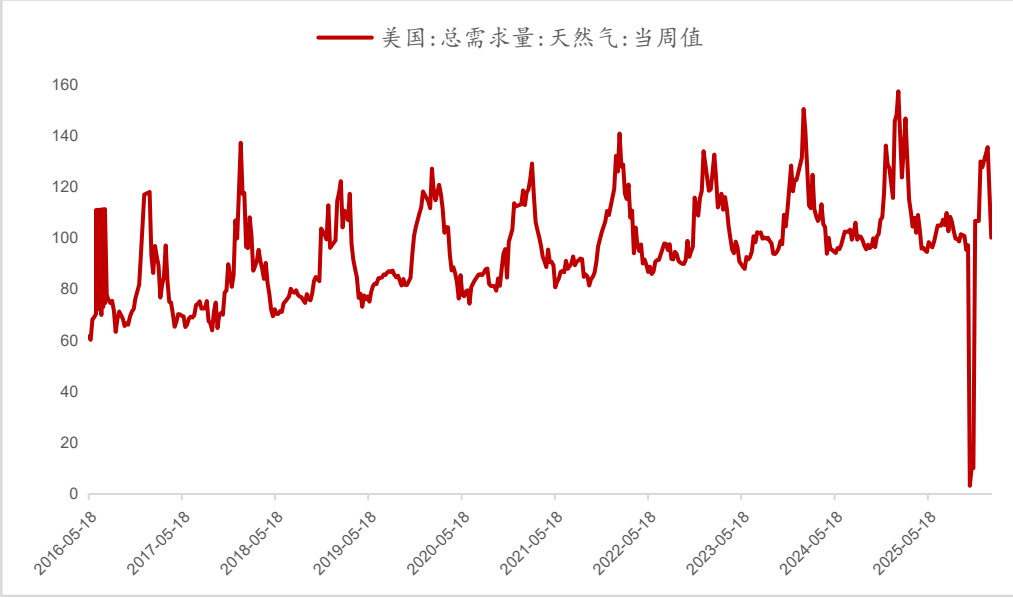
➢ 截至8月7日，天然气钻机数为124部，周环比-2.36%；天然气总需求量为100十亿立方英尺，周环比-26.09%，同比-36.35%。

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

仅供内部参考，请勿外传

3.1 C2产品价差情况

➢ 截至8月7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5977/528/1783/1241/530/408元/吨，周环比变化为+2.19%/+30.32%/+2.88%/-2.18%/-20.10%/+38.95%。

图表 24 C2产品价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2026/8/7	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/8/7	2026/7/31	2026/7/24	2026/7/17
C2产品	乙烯-乙烷	5977	2.19%	28.83%	1.56%	24.46%	54.19%	50.98%	49.34%	48.61%
	乙二醇-乙烯	528	30.32%	-6.68%	1366.32%	-21.48%	46.19%	46.64%	46.84%	45.58%
	环氧乙烷-乙烯	1783	2.88%	7.88%	98.25%	18.37%	23.88%	30.22%	30.26%	30.30%
	聚醚大单体-环氧乙烷	1241	-2.18%	5.44%	44.65%	34.82%	20.99%	19.29%	24.34%	40.29%
	聚乙烯-乙烯	530	-20.10%	-55.52%	-47.51%	-52.94%	32.80%	34.82%	40.65%	37.81%
	苯乙烯-纯苯-乙烯	408	38.95%	118.57%	-33.98%	-58.28%	96.86%	96.22%	92.74%	94.30%

注：资料起始：聚醚大单体-环氧乙烷价差自2020年起。

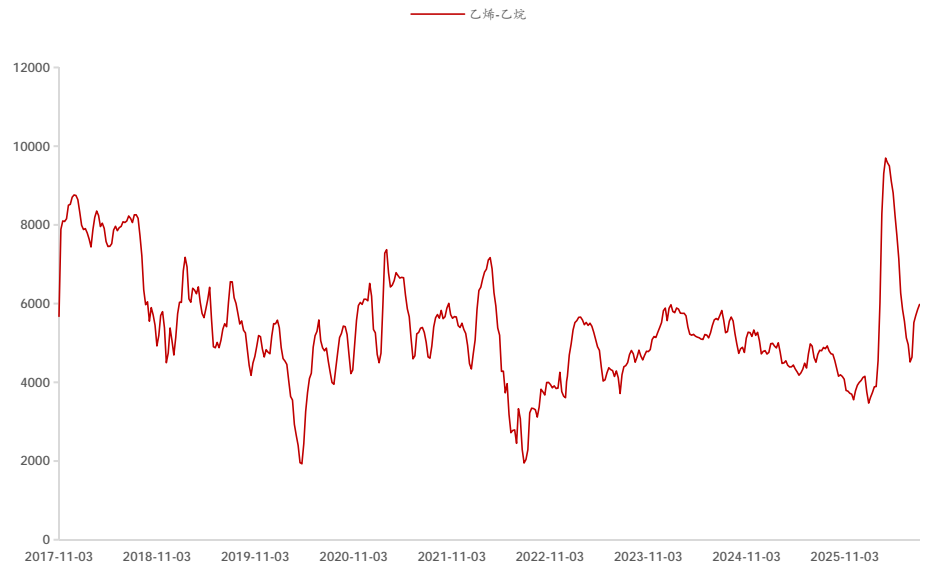
资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

3.1 C2产品价差情况

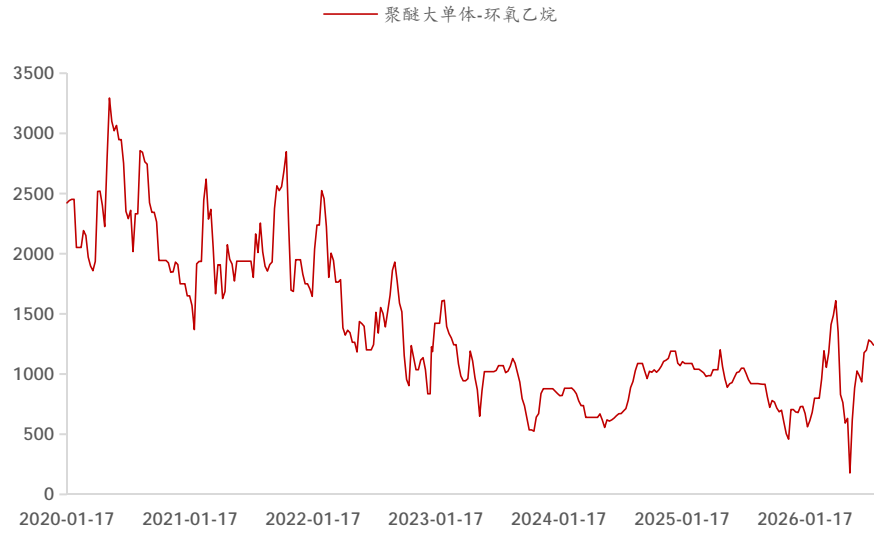
➢ 截至8月7日，乙烯-乙烷最新价差为5977元/吨，周环比变化+2.19%，价差同比扩大;聚醚大单体-环氧乙烷最新价差为1241元/吨，周环比变化-2.18%，价差同比收窄。

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）

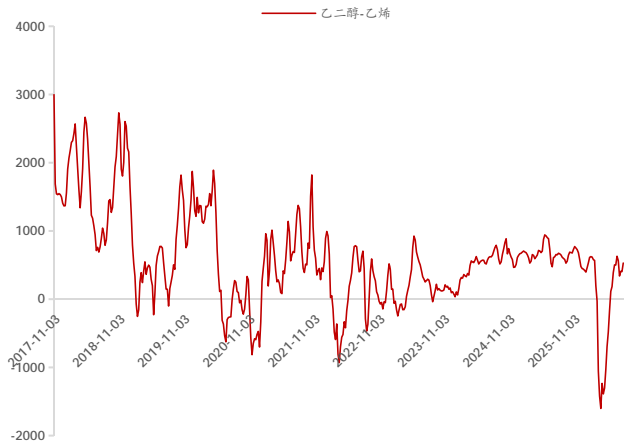


资料来源：Choice，wind，同花顺，华安证券研究所

■ 3.1 C2产品价差情况

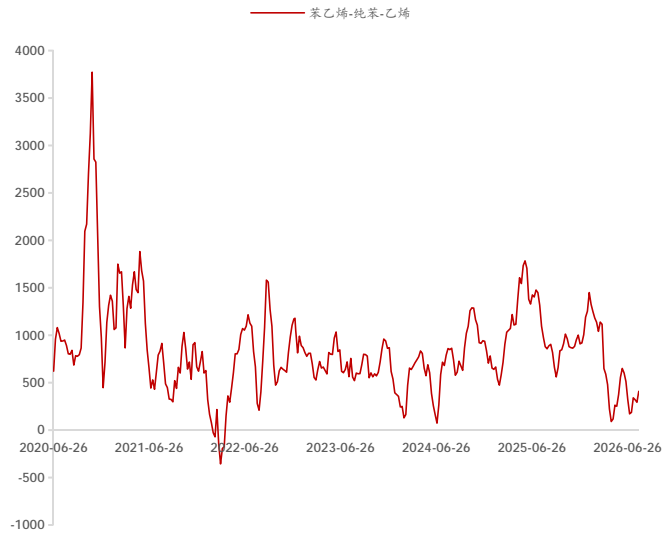
➢ 截至8月7日，乙二醇-乙烯最新价差为528元/吨，周环比变化+30.32%，价差同比扩大;环氧乙烷-乙烯最新价差为1783元/吨，周环比变化+2.88%，价差同比扩大;苯乙烯-纯苯-乙烯最新价差为408元/吨，周环比变化+38.95%，价差同比扩大。

图表 27 乙二醇-乙烯价差走势图（元/吨）



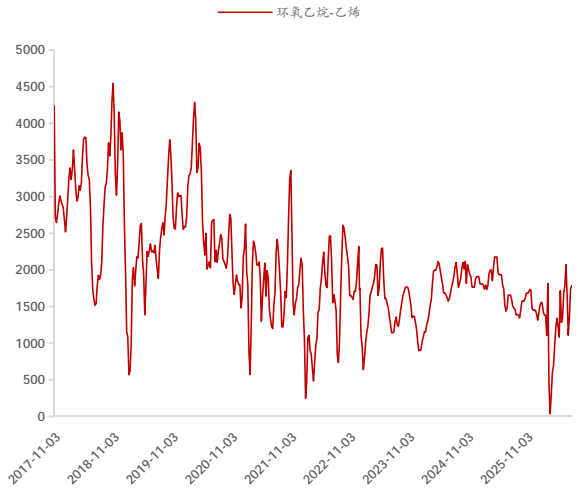
资料来源：同花顺，华安证券研究所

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

仅供内部参考，请勿外传

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1077/2248/3450/954元/吨，周环比变化为+45.16%/-5.70%/+9.52%/-23.15%。

图表 30 C3产品价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2026/8/7	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/8/7	2026/7/31	2026/7/24	2026/7/17
C3产品价差历史分位	丙烯-丙烷	1077	45.16%	-25.73%	1457.28%	19.97%	33.02%	28.12%	32.28%	45.59%
	丙烯酸-丙烯	2248	-5.70%	78.99%	59.10%	13.29%	41.41%	49.33%	49.13%	48.39%
	丙烯酸丁酯-丙烯酸	3450	9.52%	30.19%	8.08%	8.32%	19.08%	18.10%	20.28%	17.43%
	聚丙烯-丙烯	954	-23.15%	74.13%	-2.67%	11.46%	8.13%	8.13%	8.13%	8.13%

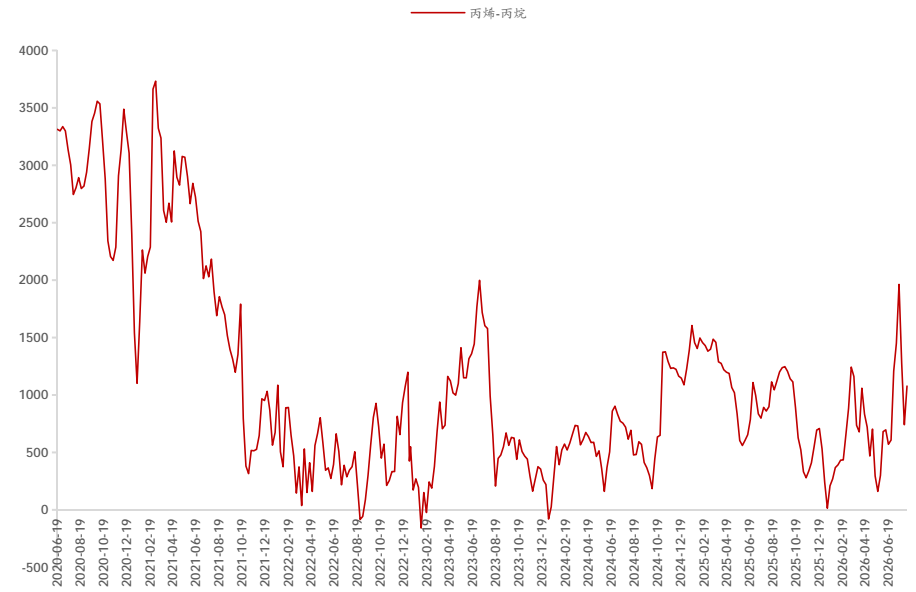
注：资料起始：丙烯-丙烷价差自2020年起，丙烯酸丁酯-丙烯酸价差自2013年起，聚丙烯-丙烯价差自2014年起。

资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

3.2 C3产品价差情况

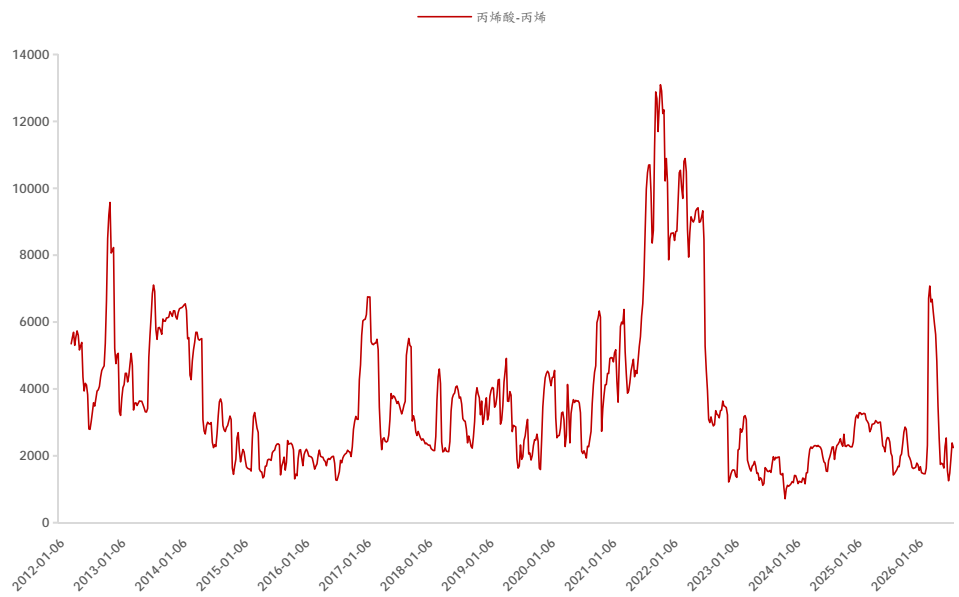
- 截至8月7日，丙烯-丙烷最新价差为1077元/吨，周环比变化+45.16%，价差同比扩大;丙烯酸-丙烯最新价差为2248元/吨，周环比变化-5.70%，价差同比收窄。

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

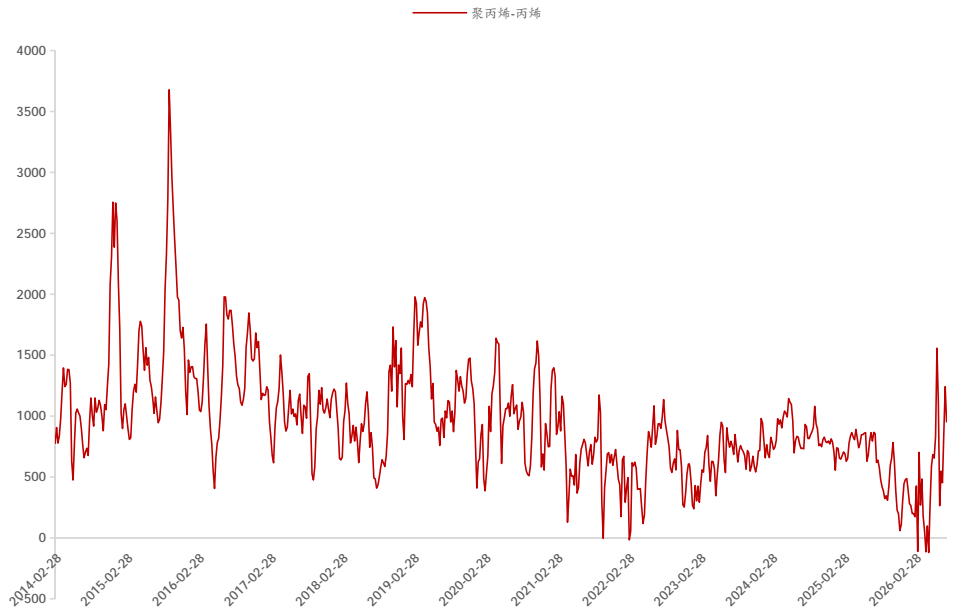
- 截至8月7日，丙烯酸丁酯-丙烯酸最新价差为3450元/吨，周环比变化+9.52%，价差同比扩大;聚丙烯-丙烯最新价差为954元/吨，周环比变化-23.15%，价差同比收窄。

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

仅供内部参考，请勿外传

四、竞争路线情况及下游需求

竞争路线

仅供内部参考，请勿外传

4.1 竞争路线价差情况

- 截至8月7日乙烯-石脑油价差为-83元/吨，周环比20.26%，月环比91.76%；MTO路线价差为5562元/吨，周环比3.46%，月环比2.62%。

图表 35 竞争路线价差历史分位（2012起）

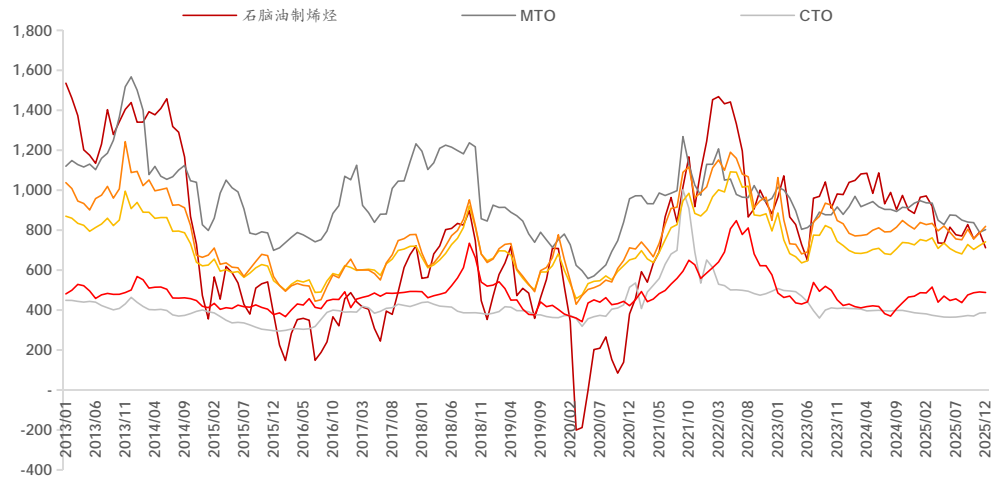
单位：元/吨		2026/8/7	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/8/7	2026/7/31	2026/7/24	2026/7/17
	乙烯-石脑油	-83	20.26%	91.76%	85.34%	94.31%	35.54%	35.54%	35.54%	35.54%
	MTO	5562	3.46%	2.62%	18.79%	34.59%	37.93%	37.93%	37.93%	37.93%

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

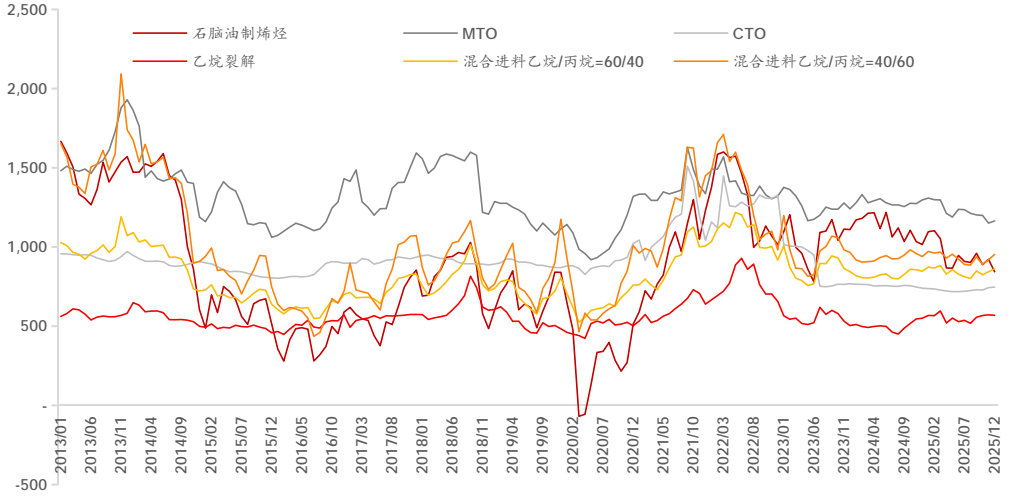
➢ 乙烯方面，气头路线的完全成本和现金成本的波动明显低于油制烯烃和煤制烯烃路线，并且相较其他路线具有较突出的成本优势；近期乙烷价格下跌，乙烷裂解与其他路线成本优势拉大。

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）

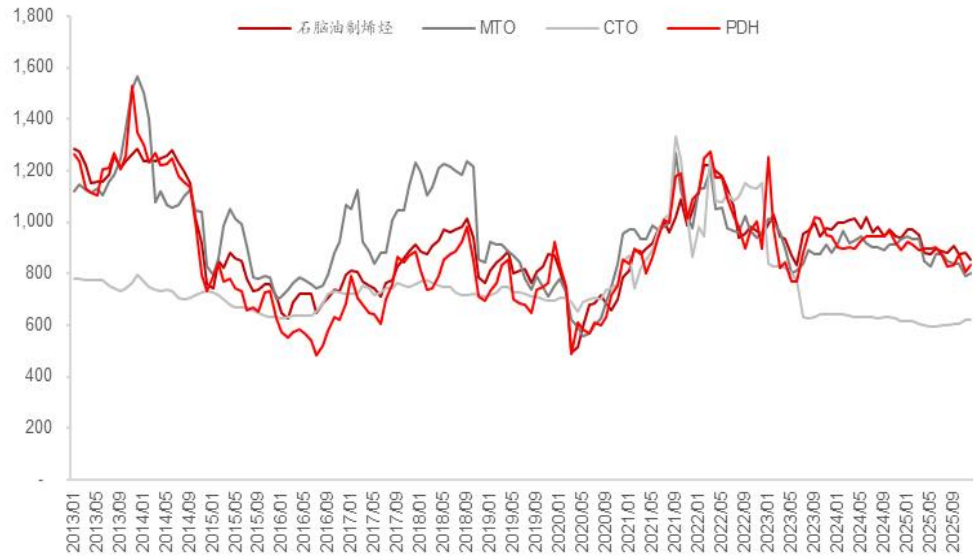


资料来源：wind，华安证券研究所

■ 4.2 竞争路线成本情况-丙烯

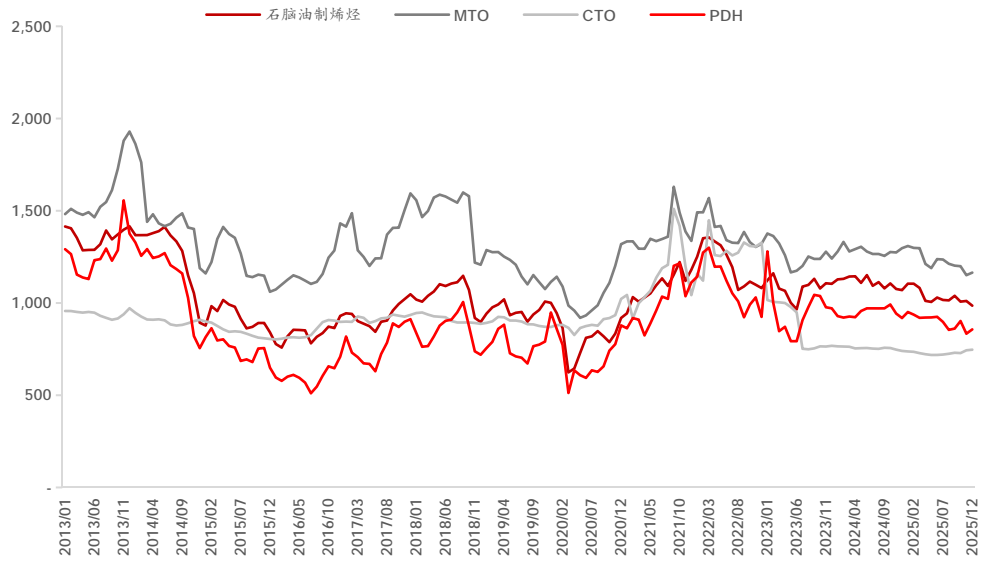
➢ 丙烯方面，pdh目前盈利不佳，但仍处于相对低位，完全成本未显示出较为明显的优势。

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）



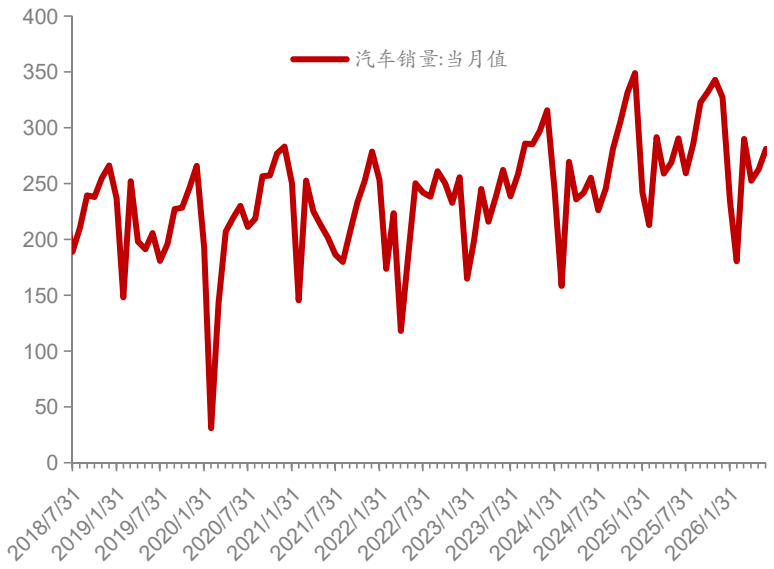
资料来源：wind，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

4.3 下游需求情况

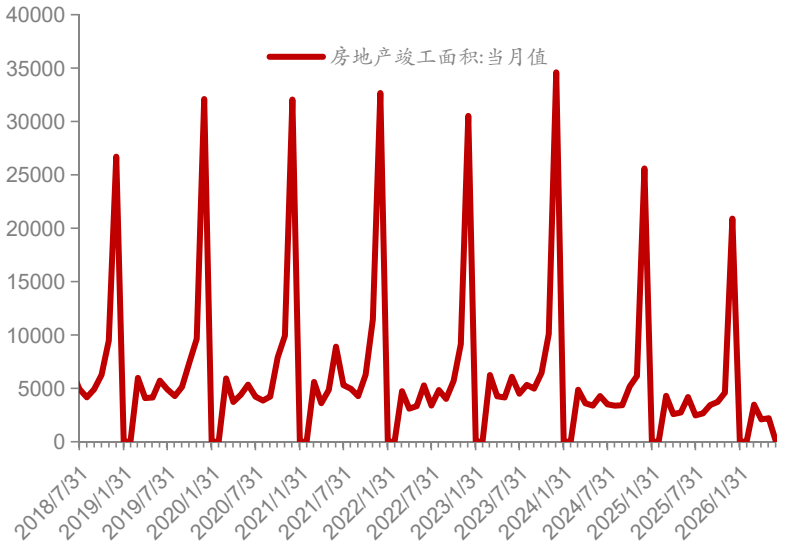
➢ 截至6月30日，汽车销量281万辆，月环比6.88%；房地产竣工面积2,200.81万平方米，月环比+4.98%。

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

仅供内部参考，请勿外传

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
		8月7日	25A	26E	27E	25A	26E	27E	
轻烃化工	卫星化学	25.78	1.58	3.42	3.62	16.32	7.54	7.12	华安证券研究所
	金发科技	16.23	0.45	0.68	0.88	36.40	23.71	18.49	同花顺一致预期
	东华能源	5.56	-0.58	0.22	0.52	-9.52	25.86	10.69	同花顺一致预期
	万华化学	75.72	3.99	5.50	6.19	18.98	13.77	12.23	华安证券研究所
	金能科技	4.50	0.03	0.19	0.24	173.08	23.28	18.75	同花顺一致预期
	齐翔腾达	5.15	-0.20	0.32	0.58	-25.75	16.35	8.88	同花顺一致预期
	华谊集团	8.31	0.26	0.69	0.73	31.96	12.04	11.38	同花顺一致预期
	中化国际	5.51	-0.62	-0.10	0.17	-8.89	-58.00	32.41	华安证券研究所
大炼化	恒力石化	17.89	1.01	1.75	2.10	17.71	10.22	8.52	华安证券研究所
	荣盛石化	13.23	0.09	0.78	0.93	147.00	16.96	14.23	华安证券研究所
	东方盛虹	13.10	0.02	0.53	0.66	655.00	24.72	19.85	华安证券研究所
	恒逸石化	17.71	0.08	1.97	1.96	221.38	8.97	9.02	同花顺一致预期
	桐昆股份	23.56	0.86	2.23	2.52	27.40	10.56	9.34	同花顺一致预期
煤化工	宝丰能源	23.67	1.56	2.08	2.26	15.17	11.38	10.47	华安证券研究所

注：当前股价根据2026/8/7收盘价

资料来源：iFinD，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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。