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

分析师： 潘宁馨 S0010524070002

2026年09月07日

华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

本周观点

- 本周乙烷价格上涨，截至9月4日为1384元/吨，周环比+3.68%。
- 本周原油、天然气、石脑油、丙烯、乙烯、乙烷、丙烷价格上涨，周环比+3.76%/+3.20%/+2.47%/+6.22%/+6.61%/+3.68%/+5.96%，液氯价格回落，周环比-5.45%。
- 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10.45%/8.49%/21.38%/18.56%/21.30%/30.23%，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

仅供内部参考，请勿外传

■ 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	佛塑科技拟建两大绿色高端隔膜项目	2026/9/04	佛塑科技9月4日公告，拟通过全资子公司河北金力新能源科技有限公司，分别在广东韶关、河北武安投资建设两大绿色高端隔膜项目，合计总投资约71.58亿元。根据公告，韶关基地年产40亿平方米绿色高端湿法隔膜项目总投资约33.47亿元，拟建设8条湿法隔膜异步双向拉伸基膜生产线。武安金力新能源年产40亿平方米绿色高端涂覆隔膜项目总投资约38.11亿元，拟建设8条湿法隔膜基膜生产线和44台涂布机等相关配套设施及配套工程。佛塑科技表示，项目成功实施后，将进一步扩大公司业务规模，完善锂电池隔膜业务先进产能布局，增强公司在湿法锂电池隔膜领域的综合竞争力，巩固在新能源功能膜材料领域的产业地位。
行业新闻	410亿元！甘肃单体投资规模最大工业项目进入试生产阶段	2026/9/03	据甘肃省工业和信息化厅 网站消息，9月2日，甘肃省单体投资规模最大的工业项目——甘肃巨化硅氟新材料有限公司烧碱装置试生产出产品，标志着该项目一期正式进入试生产阶段。甘肃巨化硅氟新材料项目总投资410亿元，于2024年1月开工建设，聚焦氟化工与硅基新材料两大板块，采用行业领先技术，主要生产第四代制冷剂、含氟聚合物等高端产品。该项目是甘肃与浙江东西部对接、政府与企业深度合作的典范标杆，也是国内氟化工龙头企业巨化集团“走出去”发展的重大战略。近年来，为服务保障项目建设，省市县三级优化营商环境、完善工作机制、强化要素保障，全力推动项目如期建成中交、顺利进入试生产阶段。
行业新闻	华峰化学：拟68.5亿元购买华峰合成树脂及华峰热塑100%股权	2026/9/03	9月2日，华峰化学披露发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)，拟向华峰集团、尤小平、尤金焕、尤小华发行股份及支付现金购买其持有的华峰合成树脂100%股权;拟向华峰集团发行股份及支付现金购买其持有的华峰热塑100%股权本次交易总价为68.5亿元。其中，华峰合成树脂100%股权的交易价格为41.5亿元，华峰热塑100%股权交易价格为27亿元。华峰化学表示，本次交易属于同一控制下的聚氨酯行业并购，华峰化学与华峰合成树脂、华峰热塑同属于聚氨酯产业链，产品应用于聚氨酯制品的不同细分领域。据悉，华峰化学主要从事氨纶纤维、聚氨酯原液、己二酸等聚氨酯制品材料的研发、生产与销售；华峰合成树脂主营业务为革用聚氨酯树脂及相关产品研发、生产、销售以及资源再生服务、聚酯多元醇加工服务等；华峰热塑主营业务为热塑性聚氨酯弹性体的研发、生产和销售。华峰化学表示，本次交易是上市公司拓宽业务领域，实现长期可持续发展的重要举措，通过收购华峰合成树脂、华峰热塑，上市公司实现产业链整合延伸，进入聚氨酯行业中的革用聚氨酯树脂、热塑性聚氨酯弹性体领域，丰富了上市公司业务类型和产品线，有助于提高上市公司抗风险能力、盈利能力和可持续发展能力。

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	SK创新拟合并电池隔膜子公司	2026/9/04	9月1日，韩国SK创新公司宣布，将全资吸收合并旗下电池隔膜子公司SK IE Technology(SKIET)。后者上市5年后，将丧失独立法人地位。SKIET盈利持续承压是本次合并的主要诱因。双方董事会正式批准合并方案，合并完成后SK创新作为存续主体。SKIET公司2019年4月从SK创新材料业务分拆设立，2021年5月登陆韩国KOSPI主板，主营动力电池隔膜。SK创新判断，相比维持子公司独立上市，合并能够减轻集团经营与财务压力。生产端SKIET同步推进产能调整：今年年底关停运营15年、设备老化、效益低迷的忠清北道曾坪工厂，并出售中国常州工厂，隔膜产能将集中至年产能15亿平方米的波兰基地。合并后SK创新将裁撤重复的管理职能，精简隔膜业务，把研发与运营资源向核心板块倾斜，具体组织架构方案尚未敲定。SK创新表示，此次合并旨在稳固财务状况、优化业务架构，提升隔膜业务中长期竞争力。企业将于9月14日在首尔召开现场股东会，就合并事宜与投资者沟通。
能源与资源	法国电制航煤项目落地勒阿弗尔	2026/9/04	近日，壳牌催化剂与技术公司和法国能源企业恩吉签署技术授权协议，为法国勒阿弗尔的KerEAUzen项目提供成套电制液体燃料工艺。该项目以捕集的生物源二氧化碳与可再生绿氢为原料，年产7万吨电制可持续航空燃料，计划2030年投运，产品通过管道直供巴黎戴高乐和奥利机场。勒阿弗尔项目位于诺曼底，总投资12亿至17亿欧元，创造超过100个直接就业岗位。该项目入选法国环境署航空低碳扶持计划，是法国2030计划的重要组成部分，目标是年产7万吨合成煤油，约占法国可持续航空燃料市场20%的份额。壳牌选择逆水煤气变换加费托合成路线而非甲醇制航油路线，恩吉则基于综合能效与技术成熟度选定壳牌工艺，这一组合正在将欧洲电制航油从技术竞赛推向工程落地。
能源与资源	柏斯托永久关闭美国多元醇工厂	2026/9/03	托莱多工厂于1976年建成，位于俄亥俄州西北部，占地面积为45英亩，拥有约130名员工，生产三羟甲基丙烷、双季戊四醇以及季戊四醇等多元醇产品。目前，柏斯托是美国唯一的三羟甲基丙烷和季戊四醇生产商。关闭托莱多工厂将影响柏斯托约70%的美国员工。柏斯托表示，该决定是在对生产布局进行全面评估后作出的，旨在优化其生产网络。通过将生产集中于更少且战略性分布的设施中，构建更高效、更灵活的制造体系，同时继续向美国及其他地区客户提供稳定可靠的供应。受多元醇新产能大量投放影响，全球多元醇市场长期处于供过于求的状态，行业整体开工率仅维持在60%左右。部分欧美化工企业关停竞争力不足的装置。今年7月份，泰国PTT全球化学公司(PTTGC)正式封存位于泰国罗勇府的GC多元醇生产工厂。该工厂持续陷入亏损，最终迫使企业做出封存决定。据PTTGC测算，装置封存后每年可减少约2亿泰铢亏损，同时还能抵消每年5000万泰铢的设备封存维保开支。在此之前，全球化工巨头陶氏公司已经关闭位于比利时泰尔特的5.5万吨/年多元醇工厂。

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9月4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8994/7831/9260/6025/9558元/吨，周环比变化为+5.64%/+2.09%/+4.04%/+7.11%/+5.07%。其中聚乙烯、环氧乙烷、聚醚大单体、乙二醇、苯乙烯价格上涨。

图表 3 C2主要产品历史价格分位

单位：元/吨		2026/9/4	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/9/4	2026/8/28	2026/8/21	2026/8/14
C2产品	聚乙烯	8994	5.64%	9.71%	9.06%	21.37%	10.45%	12.04%	11.40%	7.08%
	环氧乙烷	7831	2.09%	2.89%	22.36%	24.13%	8.49%	7.98%	5.89%	5.64%
	聚醚大单体	9260	4.04%	6.44%	29.87%	30.42%	21.38%	19.13%	14.53%	11.07%
	乙二醇	6025	7.11%	17.46%	37.60%	34.52%	18.56%	20.81%	26.60%	23.49%
	苯乙烯	9558	5.07%	12.00%	12.39%	27.52%	21.30%	26.04%	27.26%	20.34%

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

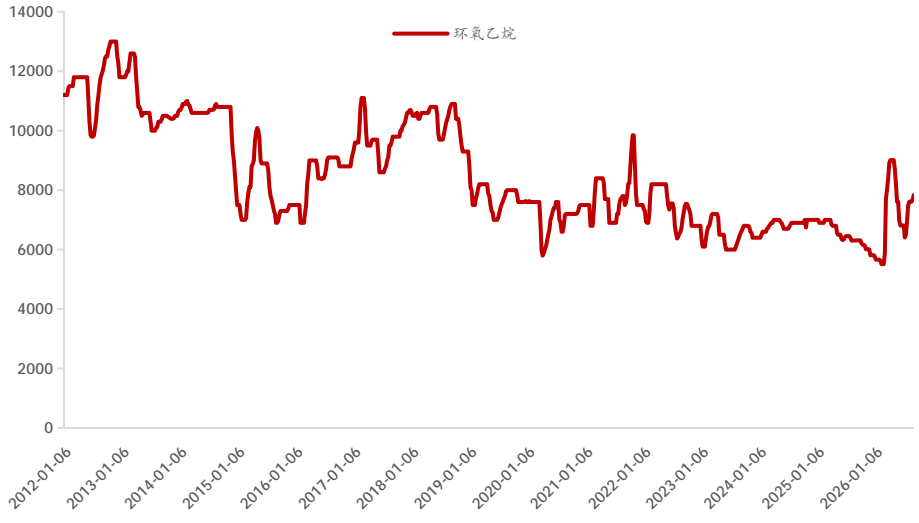
➢ 截至9月4日，聚乙烯/环氧乙烷最新周度平均价格分别为8994/7831元/吨，周环比变化为+5.64%/+2.09%。聚乙烯、环氧乙烷价格上涨。

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）

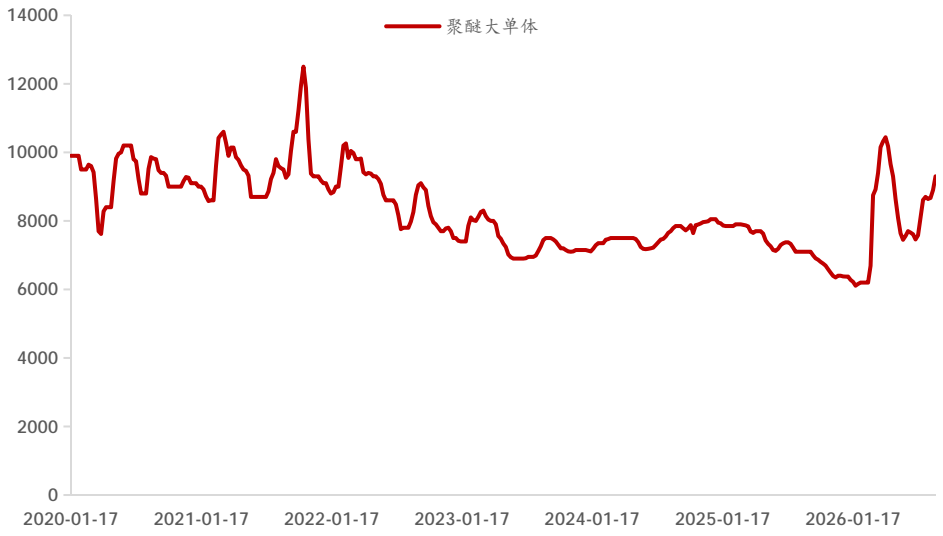


资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

2.1 C2主要产品价格情况

- 截至9月4日，聚醚大单体/乙二醇最新周度平均价格分别为9260/6025元/吨，周环比变化为+4.04%/+7.11%。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

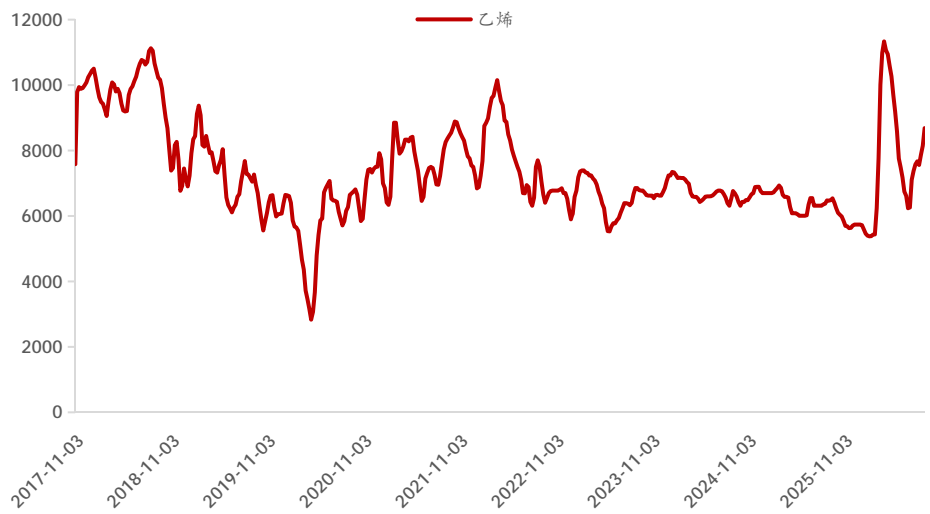
- 截至9月4日，苯乙烯/乙烯最新周度平均价格分别为9558/8683元/吨，周环比变化为+5.07%/+6.61%。苯乙烯、乙烯价格上涨。

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

2.2 C3主要产品价格情况

➢ 截至9月4日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新周度平均价格分别为8080/8940/9538元/吨，周环比变化为+1.00%/+1.59%/+3.28%。其中丙烯酸、丙烯酸丁酯、聚丙烯价格上涨。

图表 10 C3主要产品历史价格分位

单位：元/吨		2026/9/4	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/9/4	2026/8/28	2026/8/21	2026/8/14
C3产品	丙烯酸	8080	1.00%	1.00%	30.32%	26.65%	30.23%	22.57%	19.94%	19.97%
	丙烯酸丁酯	8940	1.59%	8.36%	-3.35%	22.89%	22.28%	22.03%	17.33%	14.92%
	聚丙烯	9538	3.28%	6.66%	25.03%	33.55%	13.01%	15.79%	14.28%	12.15%

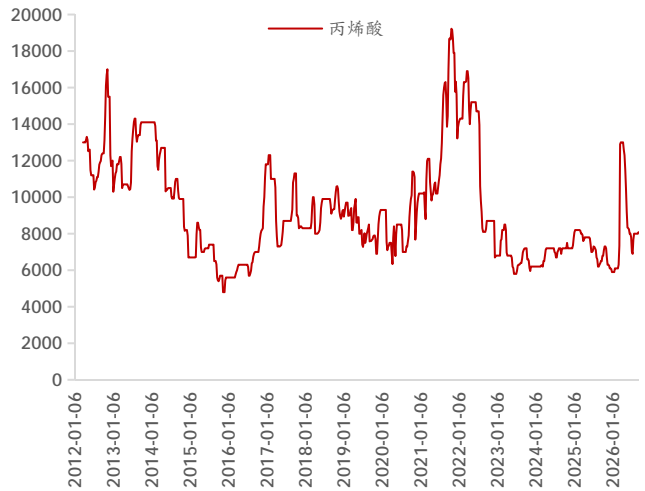
注：资料起始：丙烯酸丁酯从2013年起，聚丙烯从2014年起，其余产品从2021年起。

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9月4日，丙烯酸/丙烯酸丁酯/聚丙烯最新周度平均价格分别为8080/8940/9538元/吨，周环比变化为+1.00%/+1.59%/+3.28%。其中丙烯酸、丙烯酸丁酯、聚丙烯价格上涨。

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

➢ 本周原油、天然气、石脑油、丙烯、乙烯、乙烷、丙烷价格上涨，周环比+3.76%/+3.20%/+2.47%/+6.22%/+6.61%/+3.68%/+5.96%，液氯价格回落，周环比-5.45%。

图表 14 主要原料历史价格分位（2012起）

单位：元/吨		2026/9/4	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/9/4	2026/8/28	2026/8/21	2026/8/14
原料	布伦特原油	92.90	3.76%	12.47%	20.33%	36.91%	42.03%	45.88%	57.59%	42.85%
	天然气	2.90	3.20%	8.94%	9.10%	-1.63%	63.05%	67.18%	61.25%	43.90%
	液氯	90.20	-5.45%	-18.07%	1059.57%	126.93%	8.26%	14.16%	10.39%	11.25%
	石脑油	8890	2.47%	14.70%	13.97%	14.78%	76.10%	76.99%	69.50%	67.10%
	丙烯	9343	6.22%	16.95%	40.52%	40.24%	18.40%	28.36%	13.21%	11.66%
	乙烯	8683	6.61%	13.24%	19.98%	34.24%	57.70%	57.77%	52.74%	46.92%
	乙烷	1384	3.68%	4.99%	31.32%	6.16%	41.12%	35.68%	40.57%	44.56%
	丙烷	6298	5.96%	9.34%	12.33%	38.38%	44.00%	45.67%	47.36%	48.75%

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

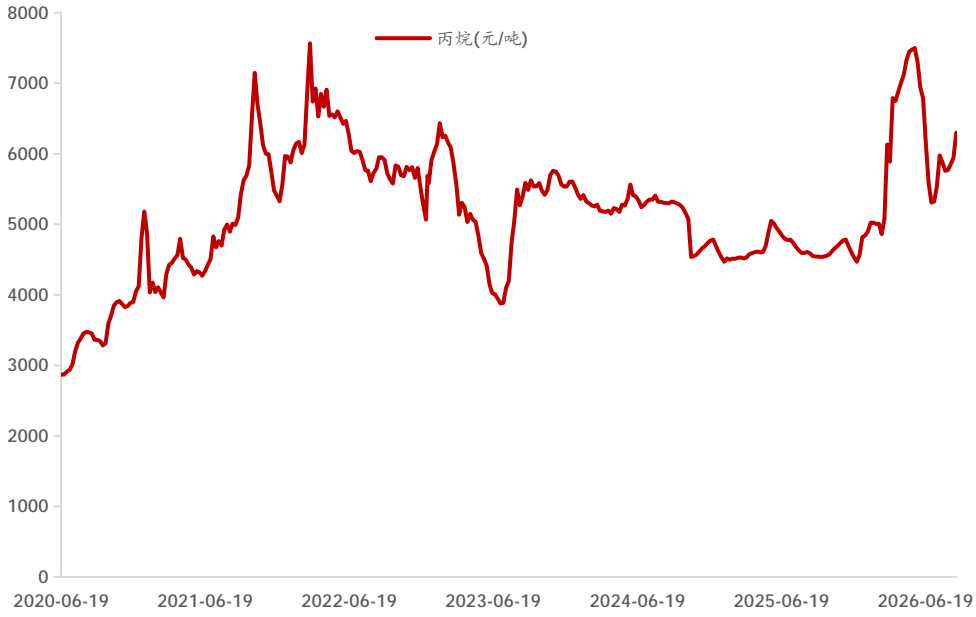
➢ 截至9月4日，原油/丙烷最新周度平均价格分别为93（美元/桶）/6298（元/吨），周环比变化为+3.76%/+5.96%。原油、丙烷价格上涨。

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

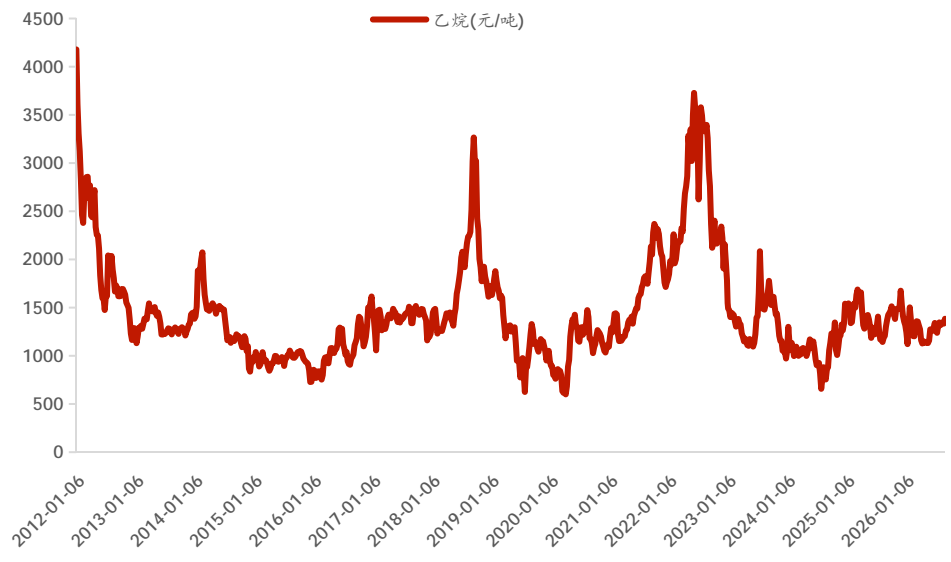
➢ 截至9月4日，天然气/乙烷最新周度平均价格分别为3（美元/百万英热）/1384（元/吨），周环比变化为+3.20%/+3.68%。天然气、乙烷价格上涨。

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9月4日，石脑油/丙烯/纯苯最新周度平均价格分别为8890（元/吨）/9343（元/吨）/8479（元/吨），周环比变化为+2.47%/+6.22%/+5.53%。

图表 19 石脑油价格走势图（元/吨）



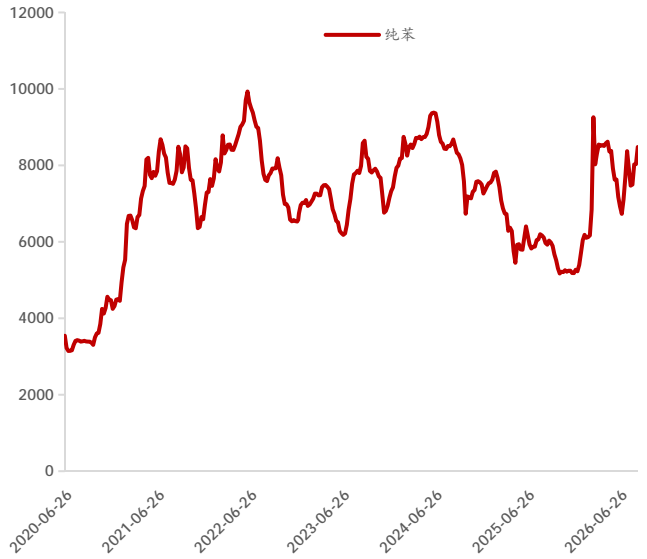
资料来源：同花顺，华安证券研究所

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

仅供内部参考，请勿外传

2.3 原材料供需情况

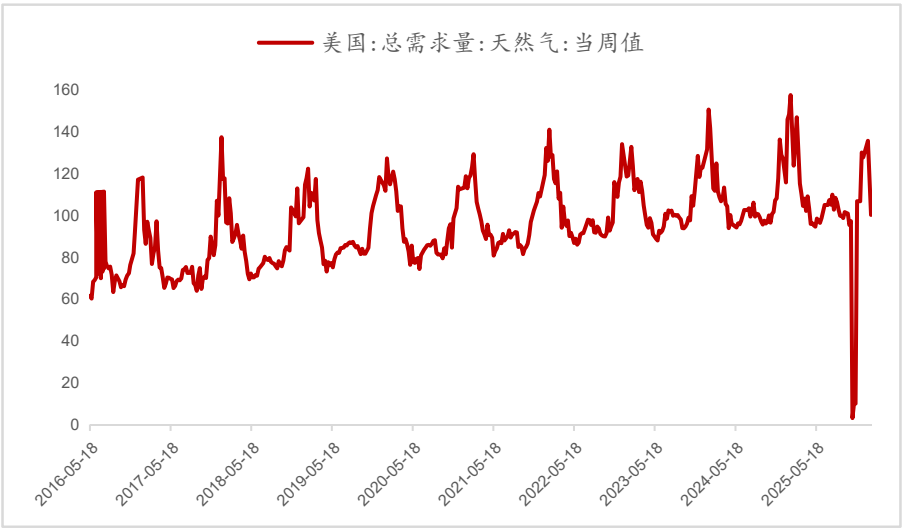
➢ 截至7月10日，天然气钻机数为125部，周环比+2.46%；天然气总需求量为100十亿立方英尺，周环比-26.09%，同比-36.35%。

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

3.1 C2产品价差情况

➢ 截至9月4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6908/815/1232/1586/311/341元/吨，周环比变化为+7.39%/+10.41%/-16.83%/+14.70%/-15.81%/-11.80%。

图表 24 C2产品价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2026/9/4	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/9/4	2026/8/28	2026/8/21	2026/8/14
C2产品	乙烯-乙烷	6908	7.39%	15.57%	17.37%	44.04%	65.27%	66.53%	58.90%	51.76%
	乙二醇-乙烯	815	10.41%	54.19%	2160.99%	36.33%	23.49%	25.75%	41.23%	45.74%
	环氧乙烷-乙烯	1232	-16.83%	-30.93%	36.93%	-11.57%	11.09%	9.28%	11.91%	20.18%
	聚醚大单体-环氧乙烷	1586	14.70%	27.75%	84.79%	72.85%	31.70%	30.05%	26.37%	22.67%
	聚乙烯-乙烯	311	-15.81%	-41.31%	-69.20%	-67.00%	20.36%	22.35%	28.14%	33.15%
	苯乙烯-纯苯-乙烯	341	-11.80%	-16.35%	-44.78%	-62.22%	89.78%	86.64%	88.47%	95.31%

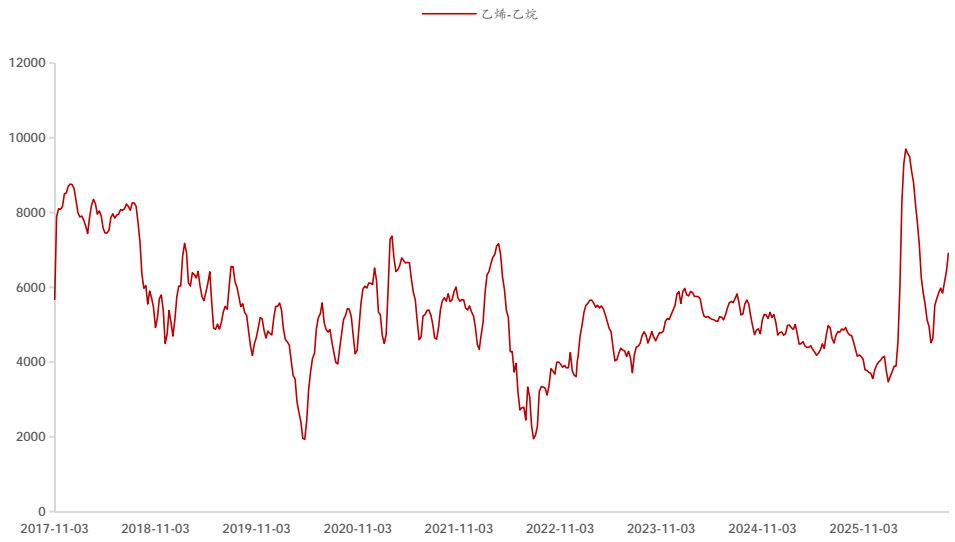
注：资料起始：聚醚大单体-环氧乙烷价差自2020年起。

资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

3.1 C2产品价差情况

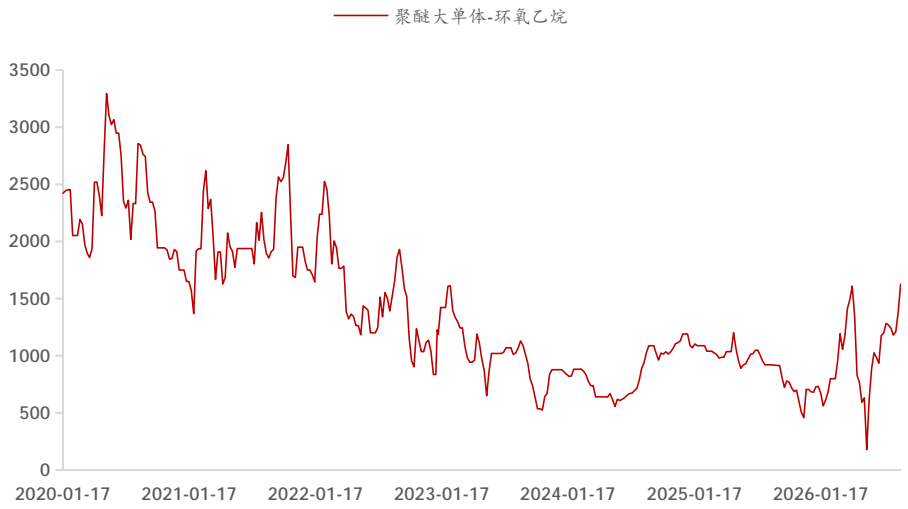
➢ 截至9月4日，乙烯-乙烷最新价差为6908元/吨，周环比变化+7.39%，价差同比扩大;聚醚大单体-环氧乙烷最新价差为1586元/吨，周环比变化+14.70%，价差同比扩大。

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）

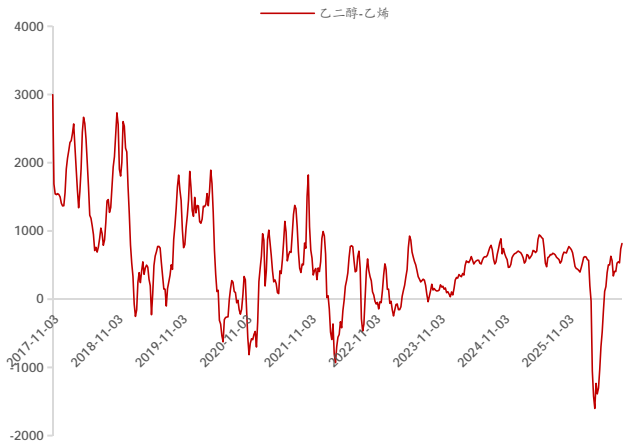


资料来源：Choice，wind，同花顺，华安证券研究所

3.1 C2产品价差情况

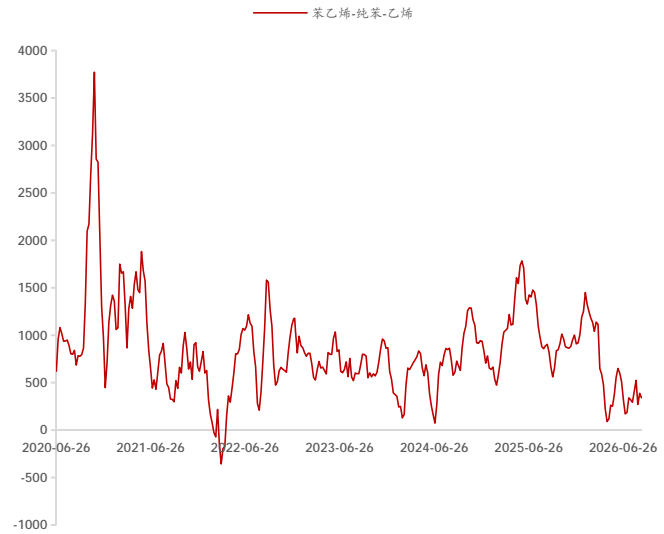
➢ 截至9月4日，乙二醇-乙烯最新价差为815元/吨，周环比变化+10.41%，价差同比扩大;环氧乙烷-乙烯最新价差为1232元/吨，周环比变化-16.83%，价差同比收窄;苯乙烯-纯苯-乙烯最新价差为341元/吨，周环比变化-11.80%，价差同比收窄。

图表 27 乙二醇-乙烯价差走势图（元/吨）



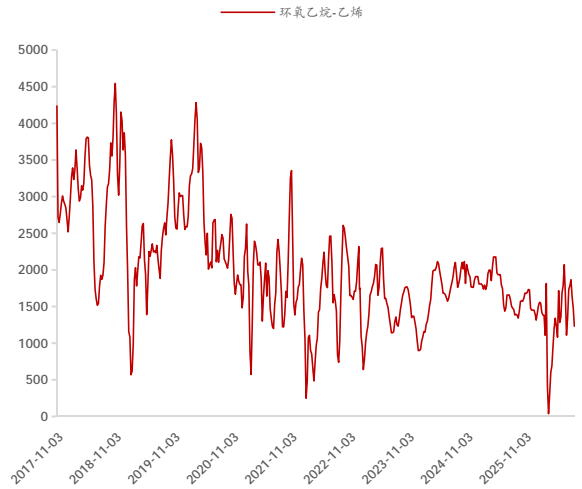
资料来源：同花顺，华安证券研究所

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

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1785/1353/4092/195元/吨，周环比变化为+7.37%/-18.84%/+2.30%/-55.58%。

图表 30 C3产品价差历史分位（2012起）

单位：元/吨		2026/9/4	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/9/4	2026/8/28	2026/8/21	2026/8/14
C3产品	丙烯-丙烷	1785	7.37%	65.78%	2350.03%	48.68%	51.38%	56.17%	43.65%	37.26%
	丙烯酸-丙烯	1353	-18.84%	-39.81%	-4.24%	-14.54%	37.08%	23.20%	27.75%	31.25%
	丙烯酸丁酯-丙烯酸	4092	2.30%	18.61%	24.92%	18.71%	27.10%	31.00%	28.18%	23.20%
	聚丙烯-丙烯	195	-55.58%	-79.55%	-80.10%	-59.33%	8.13%	8.13%	8.13%	8.13%

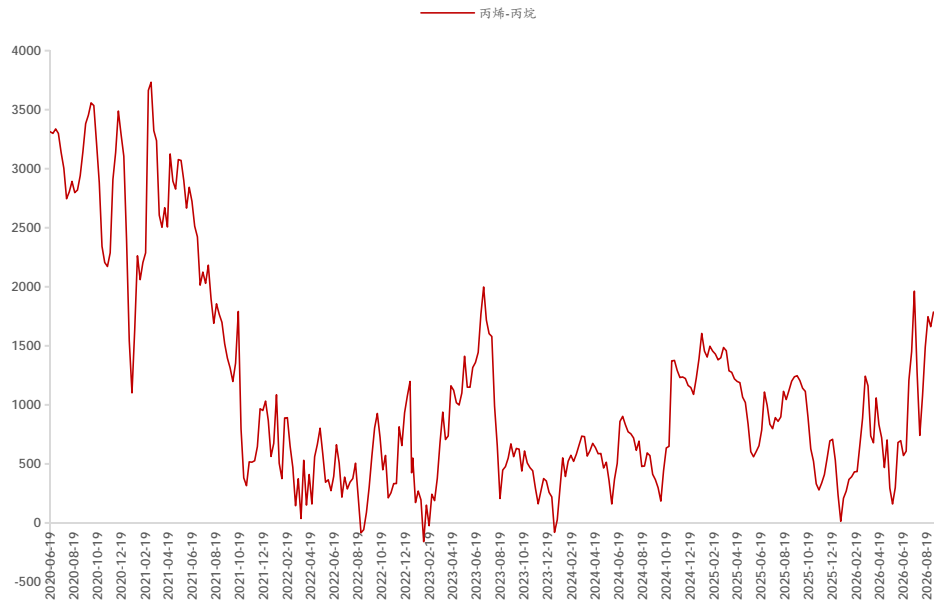
注：资料起始：丙烯-丙烷价差自2020年起，丙烯酸丁酯-丙烯酸价差自2013年起，聚丙烯-丙烯价差自2014年起。

资料来源：同花顺，Choice，华安证券研究所

■ 3.2 C3产品价差情况

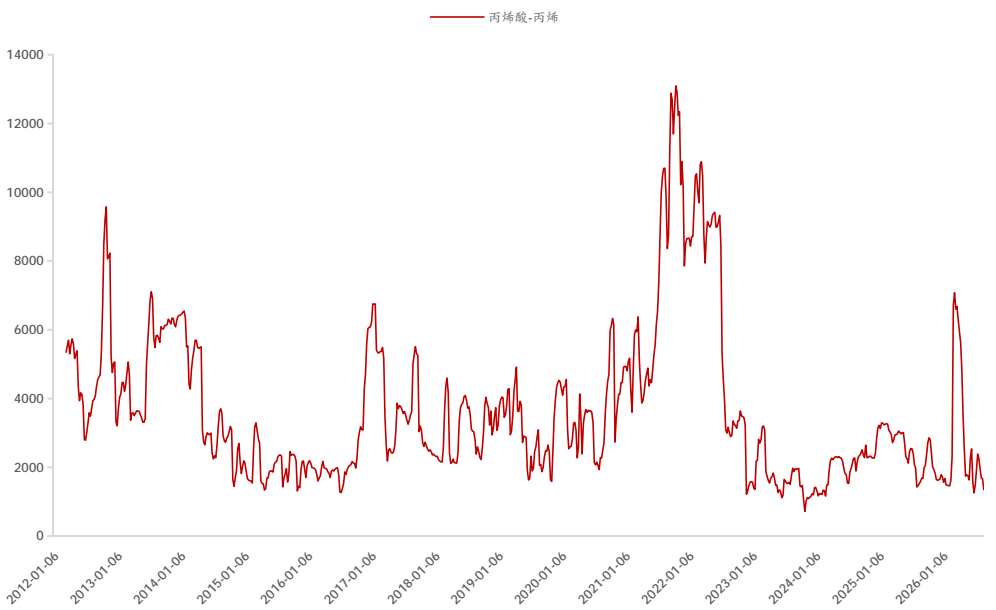
➢ 截至9月4日乙烯-石脑油价差为-207元/吨，周环比61.09%，月环比-150.38%；MTO路线价差为6871元/吨，周环比8.53%，月环比23.57%。

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

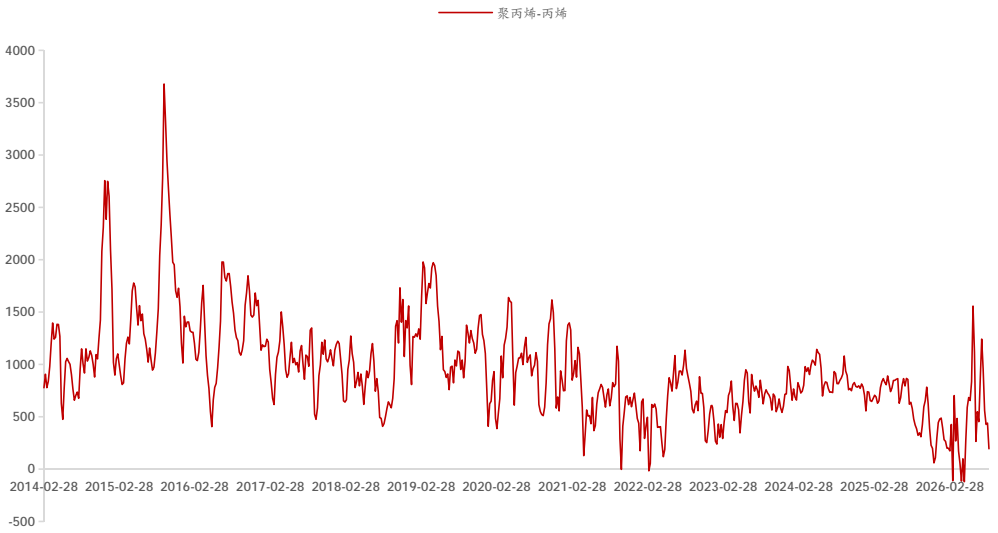
- 截至9月4日，丙烯酸丁酯-丙烯酸最新价差为4092元/吨，周环比变化+2.30%，价差同比扩大;聚丙烯-丙烯最新价差为195元/吨，周环比变化-55.58%，价差同比收窄。

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

4.1 竞争路线价差情况

- 截至9月4日乙烯-石脑油价差为-207元/吨，周环比61.09%，月环比-150.38%；MTO路线价差为6871元/吨，周环比8.53%，月环比23.57%。

图表 35 竞争路线价差历史分位（2012起）

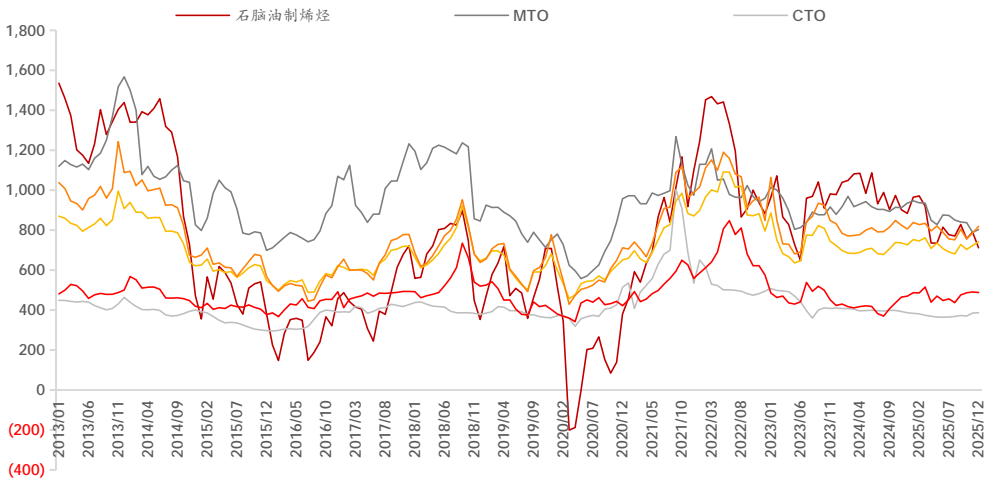
单位：元/吨	2026/9/4	周环比	月环比	2024年初以来	较2025年同比	2026/9/4	2026/8/28	2026/8/21	2026/8/14
乙烯-石脑油	-207	61.09%	-150.38%	63.31%	83.82%	35.54%	35.54%	0.36%	35.54%
MTO	6871	8.53%	23.57%	46.75%	57.05%	37.93%	37.93%	37.93%	37.93%

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

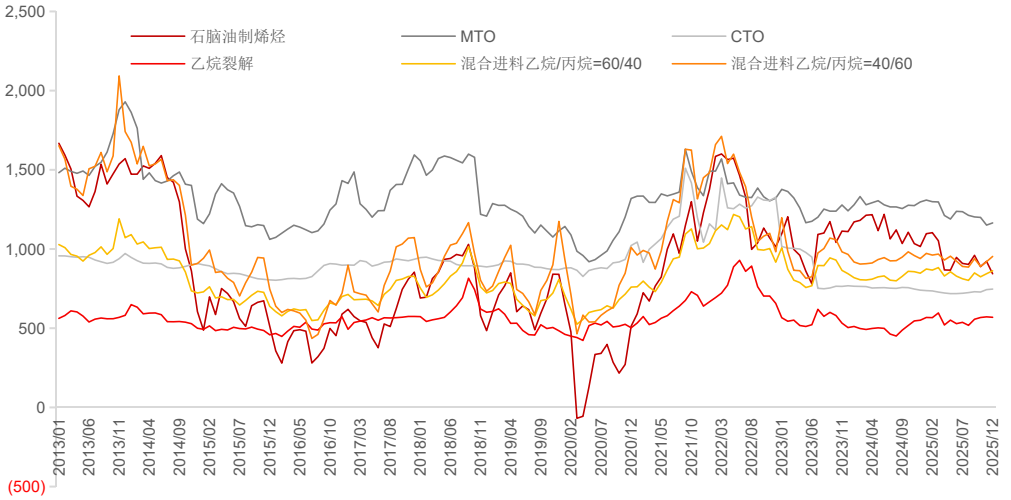
➢ 乙烯方面，气头路线的完全成本和现金成本的波动明显低于油制烯烃和煤制烯烃路线，并且相较其他路线具有较突出的成本优势；近期乙烷价格下跌，乙烷裂解与其他路线成本优势拉大。

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）

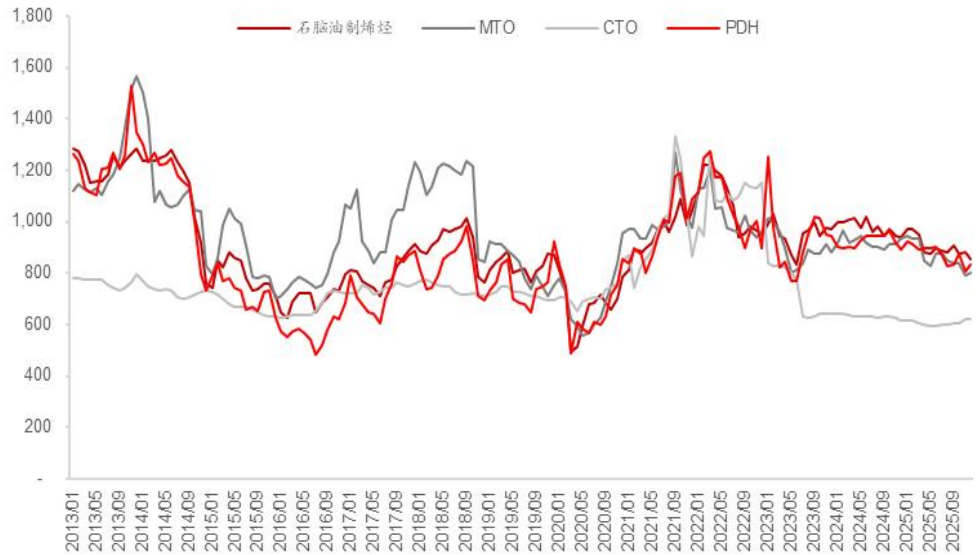


资料来源：wind，华安证券研究所

■ 4.2 竞争路线成本情况-丙烯

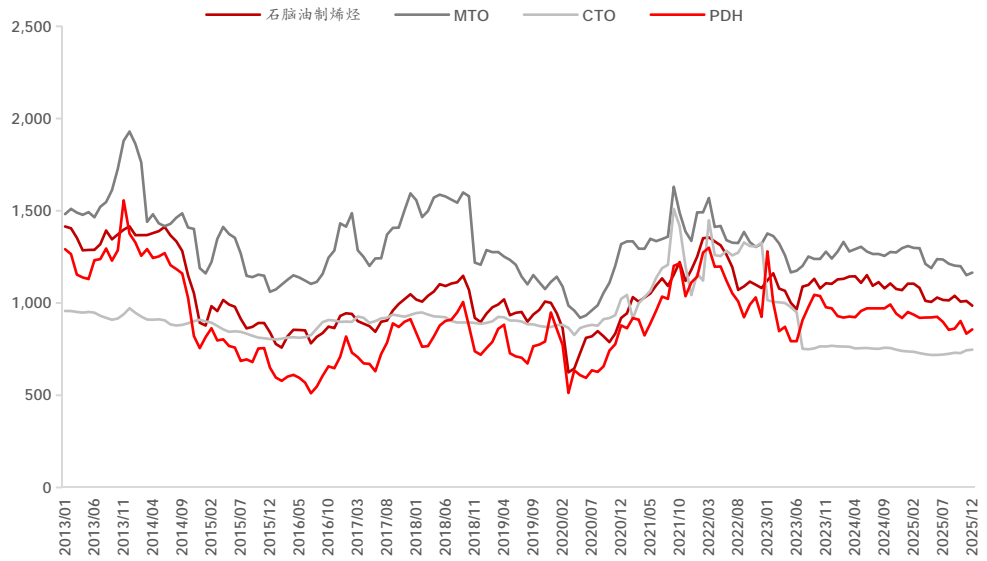
➢ 丙烯方面，pdh目前盈利不佳，但仍处于相对低位，完全成本未显示出较为明显的优势。

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）



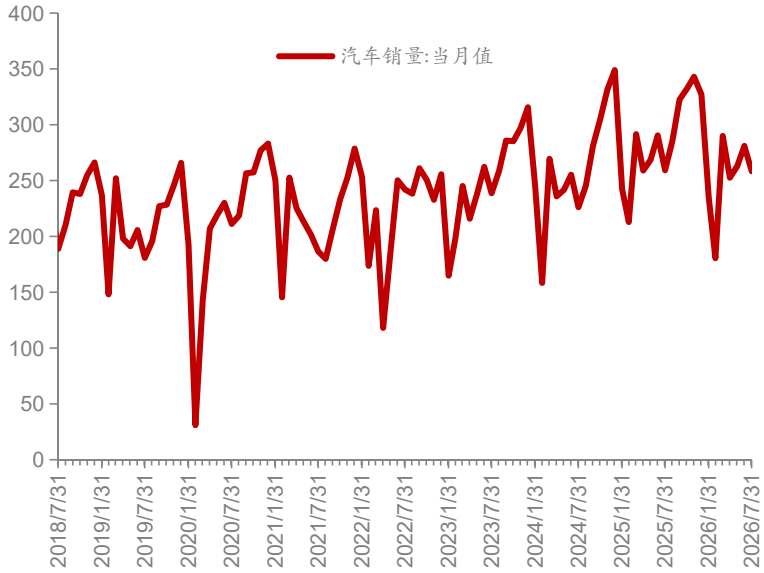
资料来源：wind，华安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

4.3 下游需求情况

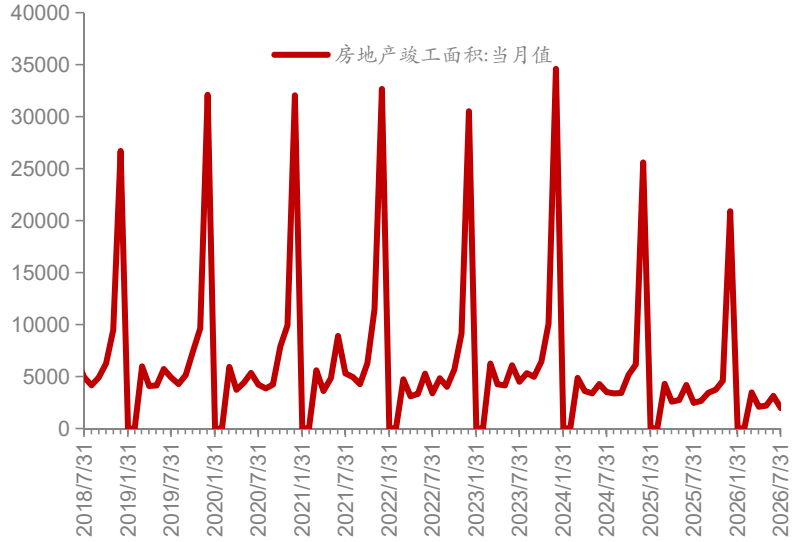
➢ 截至7月31日，汽车销量258.4万辆，月环比-8.04%；房地产竣工面积1974.24万平方米，月环比-37.02%。

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

相关企业	股价	EPS			PE			估值来源
	9月4日	25A	26E	27E	25A	26E	27E	
卫星化学	27.54	1.58	3.42	3.62	17.43	8.05	7.61	华安证券研究所
金发科技	13.69	0.45	0.66	0.87	30.70	20.76	15.74	同花顺一致预期
东华能源	5.83	-0.58	0.22	0.52	-	27.12	11.21	同花顺一致预期
万华化学	77.66	3.99	5.50	6.19	19.46	14.12	12.55	华安证券研究所
金能科技	5.60	0.03	0.19	0.24	215.38	28.97	23.33	同花顺一致预期
齐翔腾达	5.44	-0.20	0.32	0.58	-	17.27	9.38	同花顺一致预期
华谊集团	8.60	0.26	0.58	0.61	33.08	14.74	14.02	同花顺一致预期
中化国际	5.39	-0.62	-0.07	0.15	-	-	35.93	华安证券研究所
恒力石化	19.02	1.01	1.75	2.10	18.83	10.87	9.06	华安证券研究所
荣盛石化	14.38	0.09	0.78	0.93	159.78	18.44	15.46	华安证券研究所
东方盛虹	14.62	0.02	0.53	0.66	731.00	27.58	22.15	华安证券研究所
恒逸石化	17.93	0.08	2.28	2.14	224.13	7.88	8.39	同花顺一致预期
桐昆股份	26.00	0.86	2.84	3.16	30.23	9.16	8.23	同花顺一致预期
宝丰能源	24.40	1.56	2.08	2.26	15.64	11.73	10.80	华安证券研究所

注：当前股价根据2026/9/4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。