

基础化工

证券研究报告
2025 年 05 月 09 日

25Q1 持仓配置环比小幅提升，持仓重心向中小盘股倾斜

事件

根据披露规则，公募基金十大重仓股票信息应于每季度结束后 15 天内完成披露，2025Q1 公募基金十大重仓股已经完全披露，本文分析主要基于化工行业（基础化工、石油石化）十大重仓股情况进行。

板块持仓变动

2025 年一季度基础化工重仓持股比例环比小幅提升，同比回落。该季度公募基金所持基础化工股市值占重仓持股配置比例为 3.32%，yoy-0.49pcts，qoq+0.05pcts；2025Q1 基础化工股票于 A 股中市值占比为 3.53%，yoy-0.11pcts，qoq+0.08pcts，基础化工行业低配 0.2%，低配比例 qoq-0.04pcts。

石油化工板块方面，2020 Q3 以来公募基金石油化工股票整体配置比例提升趋势明显，在经历 21Q4 的小幅回落后，到 22Q3 逐步平稳，22Q4 比例小幅下降。2023Q1-Q4，持仓比例呈现波动，24Q2 公募基金所持石油化工股市值占其重仓持股配置比例为 1.17%，达到阶段性高点；25Q1 该比例降至 0.4%，yoy-0.74pcts，qoq-0.33pcts，同期石油化工股票于 A 股中市值占比为 4.28%，yoy-1.28pcts，qoq-0.47pcts。

20Q1 公募基金重仓股持股个数同环比提升，处于历史中高位水平。申万行业（包括轮胎）化工股被持个数（公募基金重仓股）方面，2023 年以来基础化工行业共有 47 支新股上市，公募基金可投资标的范围扩大。截至 2025Q1 共有 146 支股票有基金持仓，同比+4 支，环比+21 支；石油化工股 25Q1 有 21 支股票有基金持仓，同比-5 支，环比持平。

个股变动分析

我们将所有重仓股各基金持股市值加总后排序，得到 2025Q1 所研究基金的前 50 位重仓股，万华化学、巨化股份、赛轮轮胎、华鲁恒升、卫星化学位居前 5 位，与 24Q4 对比，卫星化学取代中国石油进入前五。从重仓持股市值前 50 股的子行业分布看，2025Q1 农化行业配置的公司数目维持最多，该子行业共配置 9 家上市公司，占比 18%，环比-1 家；其次是石油化工、食品及饲料添加剂、其他化学制品以及磷化工行业，2025Q1 分别配置 7/4/4/4 家，占比分别 14%/8%/8%/8%，分别环比-1/0/+1/-1 家。

2025 年 Q1 化工行业持有基金数量前 50 的重仓股中万华化学、赛轮轮胎、卫星化学、中国海油、华鲁恒升位居前五，与 24Q4 对比，卫星化学取代宝丰能源进入前五。2025 年 Q1 化工行业各基金持股股数排名前 50 的重仓股中，赛轮轮胎、广汇能源、巨化股份、华鲁恒升、宝丰能源位居前 5 位，与 24Q4 对比，巨化股份取代中国石油进入前五。

市场偏好分析：行业龙头持仓比例下降，持仓重心向中小盘股倾斜

根据公募基金重仓股持股市值统计，500 亿以上股票（共 5 支）的持股市值占化工股前 50 名持股总市值 33.7%，环比-7.49pcts；300 亿以上市值股票的持股市值占重仓化工股前 50 名持股总市值 54.3%，环比-13.15pcts。细分子行业龙头股中，2025Q1 持有龙佰集团、合盛硅业的基金产品的数量环比提升，持有万华化学、华鲁恒升、新宙邦、扬农化工、云天化、巨化股份、华峰化学、远兴能源、赛轮轮胎的基金产品的数量环比下降。

风险提示：原油价格大幅波动风险；安全环保风险；化工品需求不及预期；新增产能释放造成行业竞争加剧；新技术及新材料应用进展不及预期

投资评级

行业评级 中性(维持评级)
上次评级 中性

作者

唐婕 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519070001
tjie@tfzq.com张峰 分析师
SAC 执业证书编号：S1110518080008
zhangfeng@tfzq.com郭建奇 分析师
SAC 执业证书编号：S1110522110002
guojianqi@tfzq.com邢颜凝 分析师
SAC 执业证书编号：S1110523070006
xingyanning@tfzq.com杨滨钰 分析师
SAC 执业证书编号：S1110524070008
yangbinyu@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《基础化工-行业研究周报:前 3 月中国肥料出口增进口减，聚合 MDI、顺酐价格上涨》 2025-04-30
- 2 《基础化工-行业研究周报:3 月份化学原料和化学制品制造业增加值同比增长 8.8%，三氯乙烯、三氯蔗糖上涨》 2025-04-21
- 3 《基础化工-行业研究周报:绿色低碳技术示范项目清单发布，硫酸铵、DMF 价格上涨》 2025-04-14

内容目录

1. 事件.....	4
2. 点评.....	4
2.1. 板块持仓变动	4
2.2. 个股变动分析	6
2.3. 公募重仓化工股偏好分析：行业龙头持仓比例下滑，持仓重心向中小盘股倾斜 11	
3. 风险提示.....	16

图表目录

图 1：25Q1 基础化工板块基金行业配置情况	4
图 2：25Q1 基础化工板块基金重仓股行业配置变化	4
图 3：25Q1 石油化工板块基金行业配置情况	5
图 4：25Q1 石油化工板块基金重仓股行业配置变化	5
图 5：基础化工股被持数量（支）	5
图 6：石油化工股被持数量（支）	5
图 7：2025Q1 重仓持股市值前 50 股持股市值（亿元）及比例（%）变化	7
图 8：2025Q1 重仓持股数量前 50 股持股数量（万股）及比例（%）变化	10
图 9：2025Q1 基础化工板块重仓持股市值前 50 股持股市值分布	11
图 10：2025Q1 基础化工板块重仓持股数量前 50 股持股数量分布	11
图 11：2010-2025Q1 持有万华化学基金数量变动情况（单位：支）	12
图 12：2015-2025Q1 万华化学总市值与公募重仓总市值占比情况	12
图 13：2010-2025Q1 华鲁恒升基金数量变动情况（单位：支）	12
图 14：2015-2025Q1 华鲁恒升总市值与公募重仓总市值占比情况	12
图 15：2010-2025Q1 持有新宙邦基金数量变动情况（单位：支）	12
图 16：2015-2025Q1 新宙邦总市值与公募重仓总市值占比情况	12
图 17：2010-2025Q1 持有扬农化工基金数量变动情况（单位：支）	13
图 18：2015-2025Q1 扬农化工总市值与公募重仓总市值占比情况	13
图 19：2010-2025Q1 持有龙佰集团基金数量变动情况（单位：支）	13
图 20：2015-2025Q1 龙佰集团总市值与公募重仓总市值占比情况	13
图 21：2010-2025Q1 持有云天化基金数量变动情况（单位：支）	13
图 22：2015-2025Q1 云天化总市值与公募重仓总市值占比情况	13
图 23：2010-2025Q1 持有巨化股份基金数量变动情况（单位：支）	14
图 24：2015-2025Q1 巨化股份总市值与公募重仓总市值占比情况	14
图 25：2010-2025Q1 持有华峰化学基金数量变动情况（单位：支）	14
图 26：2019-2025Q1 华峰化学总市值与公募重仓总市值占比情况	14
图 27：2010-2025Q1 持有远兴能源基金数量变动情况（单位：支）	14
图 28：2019-2025Q1 远兴能源总市值与公募重仓总市值占比情况	14
图 29：2010-2025Q1 持有合盛硅业基金数量变动情况（单位：支）	15

图 30：2018Q2-2025Q1 合盛硅业总市值与公募重仓总市值占比情况.....15

图 31：2010-2025Q1 持有赛轮轮胎基金数量变动情况（单位：支）15

图 32：2019Q1-2025Q1 赛轮轮胎总市值与公募重仓总市值占比情况.....15

图 33：2023Q1-2025Q1 重仓持股市值前 50 股子行业分布情况.....16

表 1：2024Q4、2025Q1 基金十大重仓股中化工行业持仓市值情况..... 6

表 2：2024Q4、2025Q1 化工行业持有基金数量前 50 的重仓股（单位：支） 8

表 3：2024Q4、2025Q1 化工行业基金持股数前 50 名的重仓股（万股） 9

表 4：2025Q1 化工行业持有基金数量前 50 的重仓股在持有化工股基金的占比情况.....11

1. 事件

根据披露规则，公募基金十大重仓股票信息应于每季度结束后 15 天内完成披露，而载有完整持股信息的半年报需待半年度结束 60 天以内完成披露。

所研究的基金范畴：中国普通股票型、偏股混合型、平衡混合型、灵活配置型公募基金。

(1)剔除了指数型与增强指数型基金；(2)尽管灵活配置混合型基金的股票配置比重潜在波动大，但是由于其总体量巨大不宜剔除，由于灵活配置混合型基金的权益配置比重不属于我们的研究范畴，故我们仅以其所持有的化工股票总市值占该基金总股票市值比例进行分析；(3)偏债混合型基金亦有股票持仓，但体量较小故未纳入分析范围

所研究的化工股票范畴：申银万国行业类（2021）SW 石油石化、SW 基础化工、轮胎（长江）的股票池。

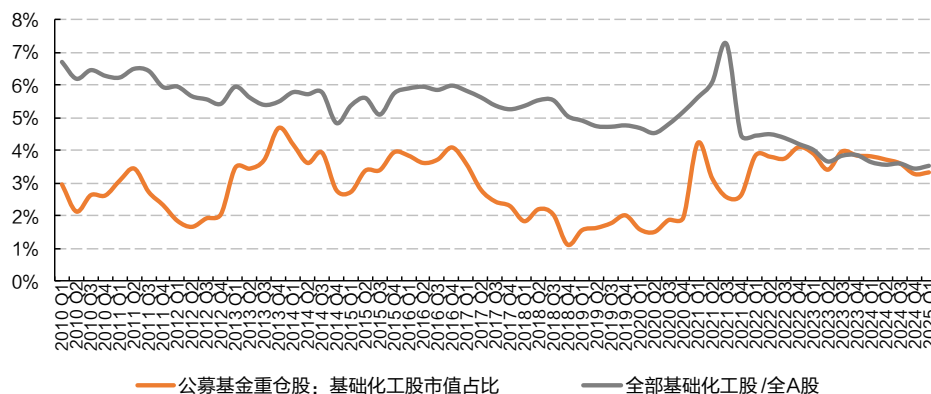
2. 点评

2.1. 板块持仓变动

2025 年一季度基础化工重仓持股比例环比小幅提升，同比回落，该季度公募基金所持基础化工股市值占重仓持股配置比例为 3.32%，yoy-0.49pcts，qoq+0.05pcts；2025Q1 基础化工股票于 A 股中市值占比为 3.53%，yoy-0.11pcts，qoq+0.08pcts，基础化工行业低配 0.2%，低配比例 qoq-0.04pcts。

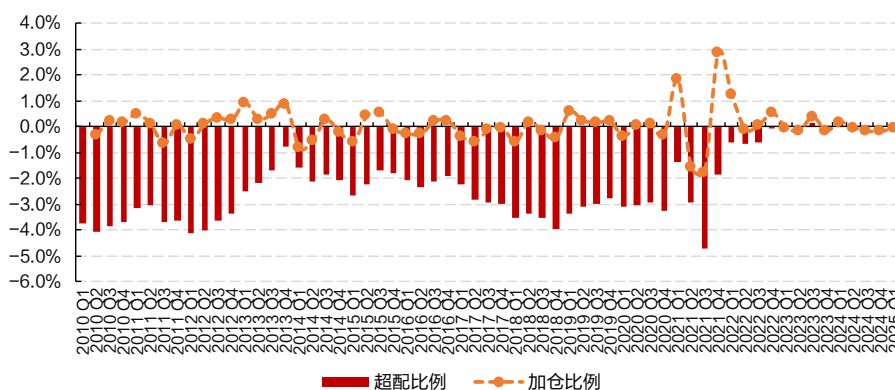
2020Q1-2021Q1 公募基金对基础化工股票整体配置比例持续提升至阶段性高点（21Q1 公配置比例为 4.23%），随后 21Q3 调整至 2.56%，到 22Q4 该比例波动上升至 4.10%。23Q3 以来，基础化工股票整体配置比例呈现小幅回落趋势，由 3.97%回落至 25Q1 的 3.32%。

图 1：25Q1 基础化工板块基金行业配置情况



资料来源：wind，天风证券研究所

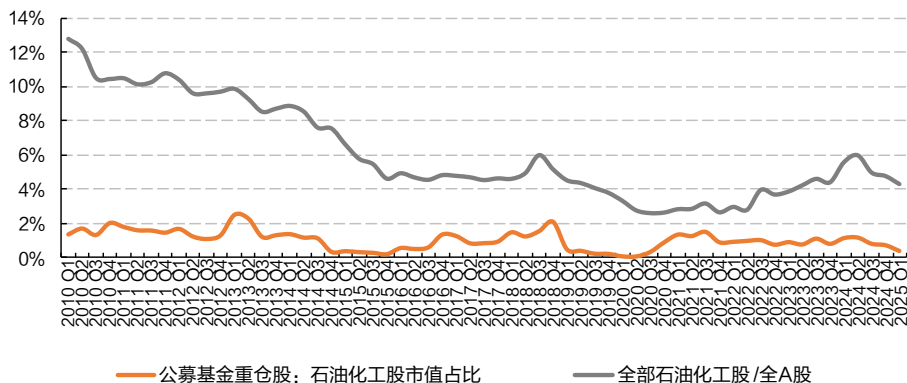
图 2：25Q1 基础化工板块基金重仓股行业配置变化



资料来源：wind，天风证券研究所

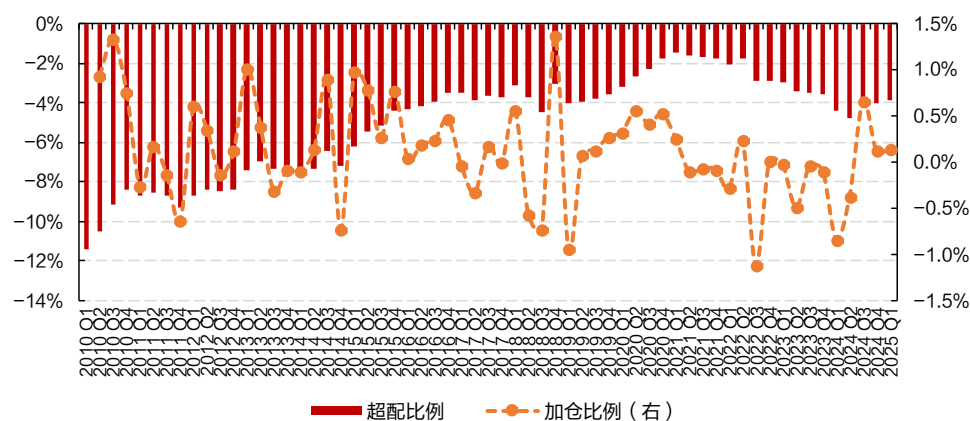
石油化工板块方面，2020 Q3 以来公募基金石油化工股票整体配置比例提升趋势明显，在经历 21Q4 的小幅回落后，到 22Q3 逐步平稳，22Q4 比例小幅下降。2023Q1-Q4，持仓比例呈现波动，24Q2 公募基金所持石油化工股市值占其重仓持股配置比例为 1.17%，达到阶段性高点；25Q1 该比例降至 0.4%，yoy-0.74pcts，qoq-0.33pcts，同期石油化工股票于 A 股中市值占比为 4.28%，yoy-1.28pcts，qoq-0.47pcts。

图 3：25Q1 石油化工板块基金行业配置情况



资料来源：wind，天风证券研究所

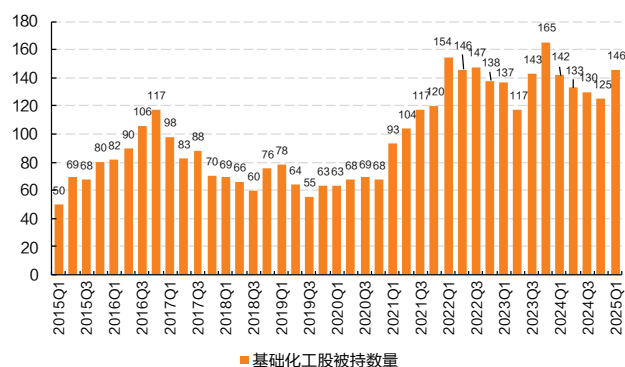
图 4：25Q1 石油化工板块基金重仓股行业配置变化



资料来源：wind，天风证券研究所

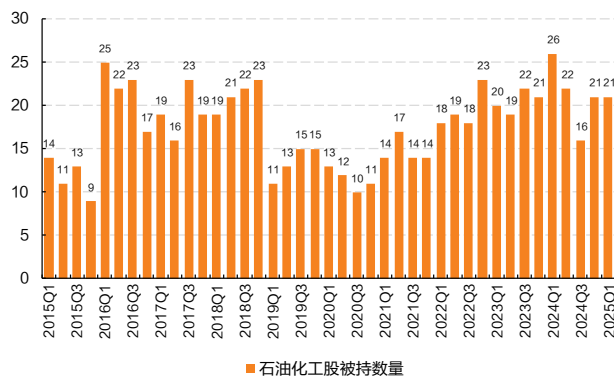
2025Q1 公募基金重仓股持股个数同环比提升，处于历史中高位水平。申万行业（包括轮胎）化工股被持个数（公募基金重仓股）方面，2023 年以来基础化工行业共有 47 支新股上市，公募基金可投资标的范围扩大。截至 2025Q1 共有 146 支股票有基金持仓，同比+4 支，环比+21 支；石油化工股 25Q1 有 21 支股票有基金持仓，同比-5 支，环比持平。

图 5：基础化工股被持数量（支）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 6：石油化工股被持数量（支）



资料来源：wind，天风证券研究所

2.2. 个股变动分析

我们将所有重仓股各基金持股市值加总后排序，得到 2025Q1 所研究基金的前 50 位重仓股，**万华化学、巨化股份、赛轮轮胎、华鲁恒升、卫星化学**位居前 5 位，与 24Q4 对比，卫星化学取代中国石油进入前五。其他具体变化为：

- 2025Q1，川恒股份、亚钾国际、芭田股份、潜能恒信、兴发集团、嘉澳环保**进入**公募基金持有市值前 50 名；
- 2025Q1，中国石化、云天化、浙江龙盛、科拓生物、力量钻石、确成股份**退出**公募基金持有市值前 50 名。

表 1：2024Q4、2025Q1 基金十大重仓股中化工行业持仓市值情况

序号	公司名称	2024Q4	公司名称	2025Q1	序号	公司名称	2024Q4	公司名称	2025Q1
1	万华化学	855462.05	万华化学	588515.18	26	杭氧股份	44521.80	华恒生物	47780.46
2	赛轮轮胎	544188.18	巨化股份	449481.97	27	新洋丰	43964.16	安利股份	47040.41
3	中国海油	434477.51	赛轮轮胎	397046.41	28	国泰集团	42654.13	新洋丰	45325.01
4	巨化股份	391139.15	华鲁恒升	313303.26	29	国光股份	41744.50	索通发展	43786.98
5	华鲁恒升	364857.83	卫星化学	205924.71	30	蓝晓科技	39089.59	国光股份	42299.32
6	宝丰能源	330086.12	中国海油	204589.94	31	圣泉集团	36903.78	川恒股份	40396.83
7	广汇能源	232127.21	宝丰能源	178205.31	32	广东宏大	34914.27	杭氧股份	40271.84
8	卫星化学	172978.55	瑞丰新材	150317.04	33	玲珑轮胎	34545.30	蓝晓科技	40234.02
9	中国石油	167714.37	昊华科技	144565.75	34	索通发展	33727.17	三美股份	38367.17
10	昊华科技	159095.08	润丰股份	143350.95	35	三美股份	29677.43	亚钾国际	35709.36
11	润丰股份	125028.65	广汇能源	139082.88	36	聚合顺	29193.59	盐湖股份	29438.74
12	瑞丰新材	123661.86	广东宏大	136847.21	37	华峰化学	28929.22	国泰集团	29178.54
13	扬农化工	105575.29	梅花生物	106123.77	38	联瑞新材	27495.14	芭田股份	27983.84
14	盐湖股份	93076.41	圣泉集团	103438.06	39	宏达股份	27398.67	联瑞新材	27428.02
15	桐昆股份	91034.84	扬农化工	96551.04	40	浙江龙盛	25994.60	新凤鸣	26672.87
16	皇马科技	76837.68	振华股份	92446.61	41	斯迪克	23246.38	聚合顺	26343.07
17	梅花生物	60102.78	皇马科技	71034.20	42	中海油服	22139.15	斯迪克	21380.59
18	中国石化	55807.39	玲珑轮胎	69830.89	43	科拓生物	21252.44	宏达股份	19888.76
19	云天化	55713.09	黑猫股份	69542.04	44	力量钻石	19664.25	潜能恒信	19384.56
20	雅化集团	55467.10	中国石油	67099.35	45	振华股份	17970.88	中海油服	18356.61
21	湖北宜化	54777.48	桐昆股份	57866.74	46	确成股份	17645.98	金禾实业	17531.69
22	华恒生物	51080.66	雅化集团	53825.93	47	百龙创园	16661.57	华峰化学	15583.20
23	广信股份	50138.75	广信股份	53007.64	48	金禾实业	15126.02	新安股份	15496.02
24	黑猫股份	45543.16	百龙创园	50186.41	49	新凤鸣	14809.59	兴发集团	15003.21
25	安利股份	44542.48	湖北宜化	48770.20	50	新安股份	12545.40	嘉澳环保	14498.77

资料来源：wind，天风证券研究所；注：前 50 位，单位：万元；2024Q4 持仓市值按 2024/12/31 计算，2025Q1 持仓市值按 2025/03/31 计算

图 7：2025Q1 重仓持股市值前 50 股持股市值（亿元）及比例（%）变化

股票代码	公司	2025 Q1 重仓持股市值	2024 Q4 重仓持股市值	持股市值变化	25Q1涨跌幅	持股比例 (占自由流通市值)	持股比例变化
600309.SH	万华化学	58.85	85.55	-26.69	-7.7%	5.3%	-2.4%
600160.SH	巨化股份	44.95	39.11	5.83	3.5%	14.5%	1.9%
601058.SH	赛轮轮胎	39.70	54.42	-14.71	-0.1%	11.0%	-4.1%
600426.SH	华鲁恒升	31.33	36.49	-5.16	0.8%	9.9%	-1.6%
002648.SZ	卫星化学	20.59	17.30	3.29	21.2%	5.4%	0.9%
600938.SH	中国海油	20.46	43.45	-22.99	-12.0%	3.6%	-4.0%
600989.SH	宝丰能源	17.82	33.01	-15.19	-13.8%	5.7%	-4.8%
300910.SZ	瑞丰新材	15.03	12.37	2.67	21.2%	19.0%	3.4%
600378.SH	昊华科技	14.46	15.91	-1.45	-10.5%	16.9%	-1.7%
301035.SZ	润丰股份	14.34	12.50	1.83	14.4%	28.2%	3.6%
600256.SH	广汇能源	13.91	23.21	-9.30	-9.1%	5.3%	-3.6%
002683.SZ	广东宏大	13.68	3.49	10.19	8.6%	10.8%	8.1%
600873.SH	梅花生物	10.61	6.01	4.60	0.4%	5.3%	2.3%
605589.SH	圣泉集团	10.34	3.69	6.65	17.4%	5.8%	3.8%
600486.SH	扬农化工	9.66	10.56	-0.90	-7.1%	7.7%	-0.7%
603067.SH	振华股份	9.24	1.80	7.45	37.0%	16.5%	13.3%
60181.SZ	皇马科技	7.10	7.68	-0.58	10.3%	16.9%	-1.4%
601966.SH	玲珑轮胎	6.98	3.45	3.53	-4.1%	5.8%	2.9%
002068.SZ	黑猫股份	6.95	4.55	2.40	8.3%	15.8%	5.4%
601857.SH	中国石油	6.71	16.77	-10.06	-8.7%	0.7%	-1.1%
601233.SH	桐昆股份	5.79	9.10	-3.32	-2.4%	3.4%	-1.9%
002497.SZ	雅化集团	5.38	5.55	-0.16	1.5%	4.3%	-0.1%
603599.SH	广信股份	5.30	5.01	0.29	-3.5%	8.5%	0.5%
605016.SH	百龙创园	5.02	1.67	3.35	22.4%	19.8%	13.2%
000422.SZ	湖北宜化	4.88	5.48	-0.60	5.0%	4.8%	-0.6%
688639.SH	华恒生物	4.78	5.11	-0.33	-7.9%	10.7%	-0.7%
300218.SZ	安利股份	4.70	4.45	0.25	5.8%	20.4%	1.1%
000902.SZ	新洋丰	4.53	4.40	0.14	-3.1%	6.3%	0.2%
603612.SH	索通发展	4.38	3.37	1.01	21.8%	7.8%	1.8%
002749.SZ	国光股份	4.23	4.17	0.06	8.5%	10.6%	0.1%
002895.SZ	川恒股份	4.04	0.65	3.39	-3.7%	6.6%	5.5%
002430.SZ	杭氧股份	4.03		-0.42	-6.9%	4.3%	-0.5%
300487.SZ	蓝晓科技	4.02	3.91	0.11	-6.3%	3.6%	0.1%
603379.SH	三美股份	3.84	2.97	0.87	4.0%	4.2%	0.9%
000893.SZ	亚钾国际	3.57	0.41	3.16	17.3%	2.8%	2.5%
000792.SZ	盐湖股份	2.94	9.31	-6.36	0.7%	0.5%	-1.1%
603977.SH	国泰集团	2.92	4.27	-1.35	-4.6%	7.2%	-3.3%
002170.SZ	芭田股份	2.80	0.05	2.75	17.4%	4.2%	4.1%
688300.SH	联瑞新材	2.74	2.75	-0.01	-14.6%	6.5%	0.0%
603225.SH	新凤鸣	2.67	1.48	1.19	5.4%	3.6%	1.6%
605166.SH	聚合顺	2.63	2.92	-0.29	12.4%	9.8%	-1.1%
300806.SZ	斯迪克	2.14	2.32	-0.19	24.3%	4.7%	-0.4%
600331.SH	宏达股份	1.99	2.74	-0.75	-7.9%	2.2%	-0.8%
300191.SZ	潜能恒信	1.94	0.12	1.82	35.1%	6.5%	6.1%
601808.SH	中海油服	1.84	2.21	-0.38	-7.0%	2.4%	-0.5%
002597.SZ	金禾实业	1.75	1.51	0.24	8.5%	2.2%	0.3%
002064.SZ	华峰化学	1.56	2.89	-1.33	-7.2%	1.2%	-1.0%
600596.SH	新安股份	1.55	1.25	0.30	-6.7%	2.0%	0.4%
600141.SH	兴发集团	1.50	0.29	1.22	-0.6%	0.9%	0.8%
603822.SH	嘉澳环保	1.45	0.28	1.17	27.6%	5.5%	4.5%

资料来源：wind，天风证券研究所；注：2024Q4 持仓市值按 2024/12/31 计算，2025Q1 持仓市值按 2025/3/31 计算

2025 年 Q1 化工行业持有基金数量前 50 的重仓股中万华化学、赛轮轮胎、卫星化学、中国海油、华鲁恒升位居前五，与 24Q4 对比，卫星化学取代宝丰能源进入前五。其他具体变化为：

- 2025Q1，振华股份、百龙创园、芭田股份、润丰股份、唯科科技、江山股份进入重仓基金数量前 50 名；
- 2025Q1，海油工程、湖北宣化、华峰化学、海达股份、力量钻石、宏达股份退出重仓基金数量前 50 名。

表 2：2024Q4、2025Q1 化工行业持有基金数量前 50 的重仓股（单位：支）

序号	公司名称	2024Q4	公司名称	2025Q1	序号	公司名称	2024Q4	公司名称	2025Q1
1	万华化学	145	万华化学	111	26	梅花生物	14	芭田股份	17
2	中国海油	131	赛轮轮胎	86	27	聚合顺	14	广信股份	16
3	赛轮轮胎	111	卫星化学	81	28	广信股份	14	黑猫股份	16
4	中国石油	79	中国海油	76	29	安利股份	12	索通发展	16
5	宝丰能源	66	华鲁恒升	59	30	新洋丰	11	广汇能源	15
6	华鲁恒升	60	中国石油	54	31	黑猫股份	11	新洋丰	15
7	巨化股份	52	圣泉集团	44	32	昊华科技	11	皇马科技	14
8	卫星化学	50	振华股份	44	33	杭氧股份	11	亚钾国际	14
9	中国石化	49	巨化股份	41	34	鲁西化工	10	川恒股份	13
10	云天化	47	宝丰能源	40	35	蓝晓科技	10	聚合顺	12
11	广汇能源	30	玲珑轮胎	27	36	湖北宣化	10	新凤鸣	12
12	盐湖股份	27	新和成	26	37	广东宏大	10	润丰股份	12
13	扬农化工	26	云天化	25	38	麦加芯彩	10	鲁西化工	11
14	桐昆股份	23	梅花生物	25	39	新凤鸣	9	蓝晓科技	11
15	联瑞新材	23	广东宏大	24	40	索通发展	9	国泰集团	11
16	玲珑轮胎	22	中国石化	22	41	中海油服	8	安利股份	10
17	浙江龙盛	21	三美股份	22	42	华峰化学	8	昊华科技	10
18	三美股份	21	扬农化工	21	43	海达股份	8	杭氧股份	10
19	瑞丰新材	21	雅化集团	21	44	确成股份	8	唯科科技	10
20	新和成	20	桐昆股份	19	45	国泰集团	8	国光股份	9
21	皇马科技	19	联瑞新材	19	46	亚钾国际	7	麦加芯彩	8
22	圣泉集团	19	百龙创园	19	47	国光股份	7	中海油服	8
23	雅化集团	18	盐湖股份	18	48	川恒股份	7	确成股份	8
24	金禾实业	17	瑞丰新材	18	49	力量钻石	7	江山股份	8
25	海油工程	17	金禾实业	18	50	宏达股份	7	浙江龙盛	7

资料来源：wind，天风证券研究所；备注：按重仓该股票的基金产品数量

2025 年 Q1 化工行业各基金持股股数排名前 50 的重仓股中，**赛轮轮胎、广汇能源、巨化股份、华鲁恒升、宝丰能源**位居前 5 位，与 24Q4 对比，巨化股份取代中国石油进入前五，其他具体变化为：

- 2025Q1，芭田股份、星湖科技、川恒股份、亚钾国际、诺普信、潜能恒信、三美股份、龙星科技**进入**公募基金持股股数前 50 名；
- 2025Q1，中国石化、云天化、科拓生物、普利特、海油工程、确成股份、海达股份、远兴能源**退出**公募基金持股股数前 50 名。

表 3：2024Q4、2025Q1 化工行业基金持股数前 50 名的重仓股（万股）

序号	公司名称	2024Q4	公司名称	2025Q1	序号	公司名称	2024Q4	公司名称	2025Q1
1	赛轮轮胎	37975.45	赛轮轮胎	27515.34	26	瑞丰新材	2598.48	芭田股份	2690.75
2	广汇能源	34491.41	广汇能源	22875.47	27	润丰股份	2566.27	瑞丰新材	2627.46
3	宝丰能源	19601.31	巨化股份	18190.29	28	浙江龙盛	2526.20	索通发展	2581.78
4	中国石油	18760.00	华鲁恒升	14176.62	29	云天化	2498.35	润丰股份	2569.93
5	华鲁恒升	16883.75	宝丰能源	12264.65	30	索通发展	2496.46	百龙创园	2416.29
6	巨化股份	16216.38	梅花生物	10263.42	31	聚合顺	2438.90	国泰集团	2279.57
7	中国海油	14723.06	卫星化学	8957.14	32	杭氧股份	2042.28	新凤鸣	2248.98
8	万华化学	11989.66	万华化学	8756.36	33	玲珑轮胎	1914.93	聚合顺	2014.00
9	卫星化学	9205.88	中国石油	8162.94	34	扬农化工	1824.35	华峰化学	2005.56
10	中国石化	8354.40	中国海油	7877.93	35	斯迪克	1795.09	杭氧股份	1952.10
11	桐昆股份	7714.82	黑猫股份	6047.13	36	华恒生物	1585.86	新安股份	1860.27
12	皇马科技	6664.15	皇马科技	5489.51	37	圣泉集团	1565.05	扬农化工	1819.66
13	梅花生物	5992.30	昊华科技	5424.61	38	科拓生物	1477.92	星湖科技	1813.89
14	盐湖股份	5654.70	振华股份	5273.62	39	中海油服	1451.75	盐湖股份	1777.70
15	昊华科技	5503.12	桐昆股份	4937.44	40	新安股份	1428.86	川恒股份	1708.11
16	雅化集团	4740.78	广东宏大	4618.54	41	振华股份	1422.87	华恒生物	1617.48
17	湖北宣化	4340.53	广信股份	4530.57	42	新凤鸣	1330.60	浙江龙盛	1530.35
18	黑猫股份	4280.37	雅化集团	4430.12	43	广东宏大	1318.51	亚钾国际	1462.30
19	广信股份	4160.89	玲珑轮胎	3936.35	44	普利特	1293.47	中海油服	1303.74
20	宏达股份	3595.63	圣泉集团	3653.76	45	海油工程	1201.23	诺普信	1285.78
21	华峰化学	3536.58	湖北宣化	3583.41	46	确成股份	1047.24	斯迪克	1267.37
22	新洋丰	3371.48	新洋丰	3580.17	47	湖南海利	1012.58	湖南海利	1169.07
23	国泰集团	3293.76	安利股份	2885.91	48	百龙创园	985.89	潜能恒信	1115.98
24	国光股份	2935.62	国光股份	2784.68	49	海达股份	967.58	三美股份	949.68
25	安利股份	2892.37	宏达股份	2777.76	50	远兴能源	898.85	龙星科技	889.86

资料来源：wind，天风证券研究所

图 8：2025Q1 重仓持股数量前 50 股持股数量（万股）及比例（%）变化

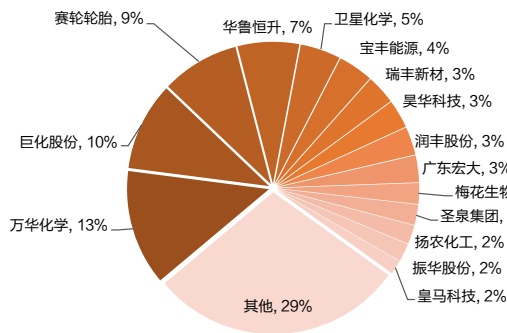
股票代码	公司	2025 Q1 重仓持股数量	2024 Q4 重仓持股数量	持股数量变化	持股比例 (占流通股数量)	持股比例变化
601058.SH	赛轮轮胎	27515	37975	-10460	8.4%	-3.2%
600256.SH	广汇能源	22875	34491	-11616	3.5%	-1.8%
600160.SH	巨化股份	18190	16216	1974	6.7%	0.7%
600426.SH	华鲁恒升	14177	16884	-2707	6.7%	-1.3%
600989.SH	宝丰能源	12265	19601	-7337	1.7%	-1.0%
600873.SH	梅花生物	10263	5992	4271	3.6%	1.5%
002648.SZ	卫星化学	8957	9206	-249	2.7%	-0.1%
600309.SH	万华化学	8756	11990	-3233	2.8%	-1.0%
601857.SH	中国石油	8163	18760	-10597	0.1%	-0.1%
600938.SH	中国海油	7878	14723	-6845	2.6%	-2.3%
002068.SZ	黑猫股份	6047	4280	1767	8.2%	2.4%
603181.SH	皇马科技	5490	6664	-1175	9.3%	-2.0%
600378.SH	昊华科技	5425	5503	-79	4.2%	-0.1%
603067.SH	振华股份	5274	1423	3851	10.4%	7.6%
601233.SH	桐昆股份	4937	7715	-2777	2.1%	-1.2%
002683.SZ	广东宏大	4619	1319	3300	6.1%	4.3%
603599.SH	广信股份	4531	4161	370	5.0%	0.4%
002497.SZ	雅化集团	4430	4741	-311	3.8%	-0.3%
601966.SH	玲珑轮胎	3936	1915	2021	2.7%	1.4%
605589.SH	圣泉集团	3654	1565	2089	4.3%	2.5%
000422.SZ	湖北宜化	3583	4341	-757	3.3%	-0.7%
000902.SZ	新洋丰	3580	3371	209	2.9%	0.2%
300218.SZ	安利股份	2886	2892	-6	13.3%	0.0%
002749.SZ	国光股份	2785	2936	-151	5.9%	-0.3%
600331.SH	宏达股份	2778	3596	-818	1.4%	-0.4%
002170.SZ	芭田股份	2691	58	2633	2.8%	2.7%
300910.SZ	瑞丰新材	2627	2598	29	9.0%	0.1%
603612.SH	索通发展	2582	2496	85	5.2%	0.2%
301035.SZ	润丰股份	2570	2566	4	9.2%	0.0%
605016.SH	百龙创园	2416	986	1430	7.5%	4.4%
603977.SH	国泰集团	2280	3294	-1014	3.7%	-1.6%
603225.SH	新凤鸣	2249	1331	918	1.5%	0.6%
605166.SH	聚合顺	2014	2439	-425	6.4%	-1.3%
002064.SZ	华峰化学	2006	3537	-1531	0.4%	-0.3%
002430.SZ	杭氧股份	1952	2042	-90	2.0%	-0.1%
600596.SH	新安股份	1860	1429	431	1.4%	0.3%
600486.SH	扬农化工	1820	1824	-5	4.5%	0.0%
600866.SH	星湖科技	1814	16	1798	1.1%	1.1%
000792.SZ	盐湖股份	1778	5655	-3877	0.3%	-0.7%
002895.SZ	川恒股份	1708	264	1444	3.2%	2.7%
688639.SH	华恒生物	1617	1586	32	6.5%	0.1%
600352.SH	浙江龙盛	1530	2526	-996	0.5%	-0.3%
000893.SZ	亚钾国际	1462	203	1259	1.6%	1.4%
601808.SH	中海油服	1304	1452	-148	0.4%	0.0%
002215.SZ	诺普信	1286	339	947	1.3%	0.9%
300806.SZ	斯迪克	1267	1795	-528	2.8%	-1.2%
600731.SH	湖南海利	1169	1013	156	2.1%	0.3%
300191.SZ	潜能恒信	1116	92	1024	3.5%	3.2%
603379.SH	三美股份	950	773	176	1.6%	0.3%
002442.SZ	龙星科技	890	131	759	1.8%	1.5%

资料来源：wind，天风证券研究所

2.3. 公募重仓化工股偏好分析：行业龙头持仓比例下滑，持仓重心向中小盘股倾斜

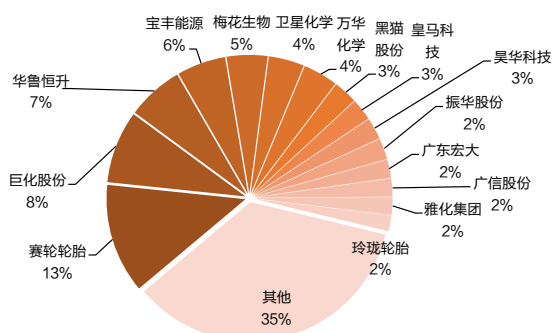
按公募基金重仓股持股市值，2025Q1 300 亿以上市值股票的持股市值占重仓化工股前 50 名持股总市值 54.3%，环比-13.15pcts。据 2025Q1 基础化工股总市值分类(25/3/31)，1000 亿市值以上股票 2 支，环比持平，分别为万华化学(2110 亿元)、宝丰能源(1066 亿元)；500~1000 亿市值的股票 3 支，环比-1 支，300-500 亿市值股票 5 支，环比-1 支；200~300 亿市值股票 10 支，环比-1 支。根据公募基金重仓股持股市值，500 亿以上股票(共 5 支)的持股市值占化工股前 50 名持股总市值 33.7%，环比-7.49pcts。

图 9：2025Q1 基础化工板块重仓持股市值前 50 股持股市值分布



资料来源：wind，天风证券研究所

图 10：2025Q1 基础化工板块重仓持股数量前 50 股持股数量分布



资料来源：wind，天风证券研究所

各细分子行业的龙头保持为主要重仓股。2024Q4、2025Q1 化工股分别出现在 1562、1516 支基金产品的重仓股列表中。从重仓化工股的基金产品数量来看，2025Q1 持有万华化学的基金产品数量为最多，为 111 支，环比-34 支；其他被基金产品持有较多的股票分别为赛轮轮胎(86/1516，环比-25 支)、卫星化学(81/1516，环比+31 支)、中国海油(76/1516，环比-55 支) 和华鲁恒升(59/1516，环比-1 支)。

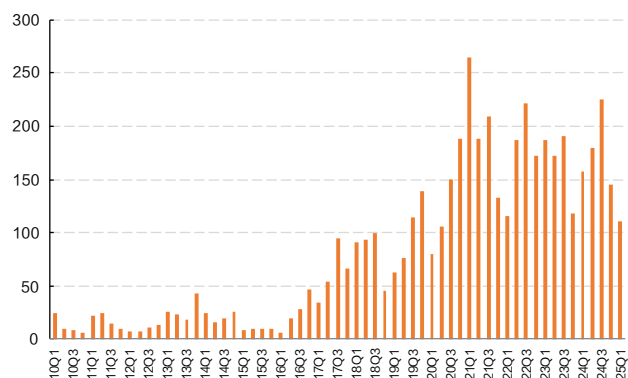
表 4：2025Q1 化工行业持有基金数量前 50 的重仓股在持有化工股基金的占比情况

序号	公司名称	重仓基金中占比	序号	公司名称	重仓基金中占比
1	万华化学	111/1516	26	芭田股份	17/1516
2	赛轮轮胎	86/1516	27	广信股份	16/1516
3	卫星化学	81/1516	28	黑猫股份	16/1516
4	中国海油	76/1516	29	索通发展	16/1516
5	华鲁恒升	59/1516	30	广汇能源	15/1516
6	中国石油	54/1516	31	新洋丰	15/1516
7	圣泉集团	44/1516	32	皇马科技	14/1516
8	振华股份	44/1516	33	亚钾国际	14/1516
9	巨化股份	41/1516	34	川恒股份	13/1516
10	宝丰能源	40/1516	35	聚合顺	12/1516
11	玲珑轮胎	27/1516	36	新凤鸣	12/1516
12	新和成	26/1516	37	润丰股份	12/1516
13	云天化	25/1516	38	鲁西化工	11/1516
14	梅花生物	25/1516	39	蓝晓科技	11/1516
15	广东宏大	24/1516	40	国泰集团	11/1516
16	中国石化	22/1516	41	安利股份	10/1516
17	三美股份	22/1516	42	昊华科技	10/1516
18	扬农化工	21/1516	43	杭氧股份	10/1516
19	雅化集团	21/1516	44	唯科科技	10/1516
20	桐昆股份	19/1516	45	国光股份	9/1516
21	联瑞新材	19/1516	46	麦加芯彩	8/1516
22	百龙创园	19/1516	47	中海油服	8/1516
23	盐湖股份	18/1516	48	确成股份	8/1516
24	瑞丰新材	18/1516	49	江山股份	8/1516
25	金禾实业	18/1516	50	浙江龙盛	7/1516

资料来源：wind，天风证券研究所

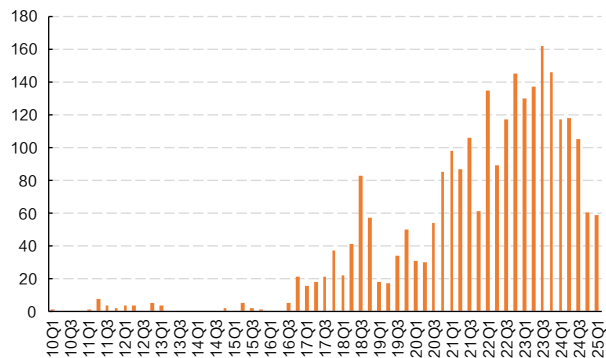
我们共选取重点关注的 11 支细分子行业龙头股进行具体分析，2025Q1 持有龙佰集团、合盛硅业的基金产品的数量环比提升，持有万华化学、华鲁恒升、新宙邦、扬农化工、云天化、巨化股份、华峰化学、远兴能源、赛轮轮胎的基金产品的数量环比下降。

图 11：2010-2025Q1 持有万华化学基金数量变动情况（单位：支）



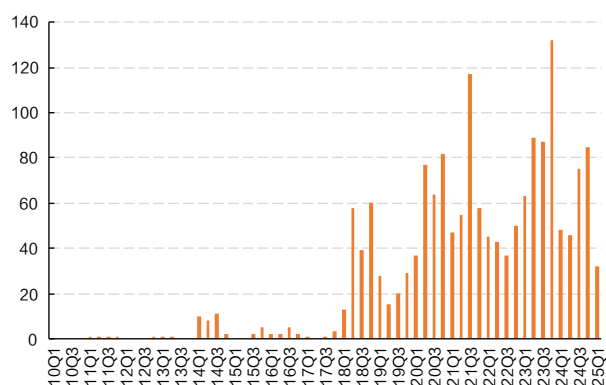
资料来源：wind，天风证券研究所

图 13：2010-2025Q1 华鲁恒升基金数量变动情况（单位：支）



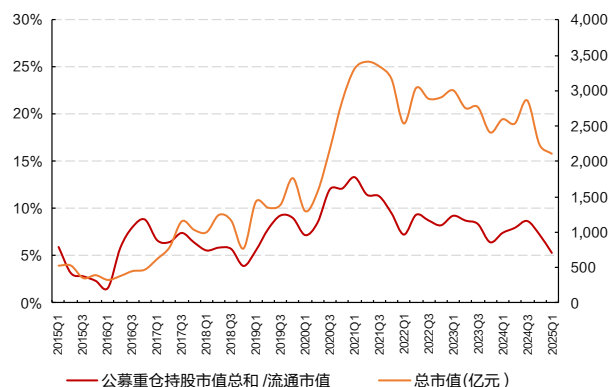
资料来源：wind，天风证券研究所

图 15：2010-2025Q1 持有新宙邦基金数量变动情况（单位：支）



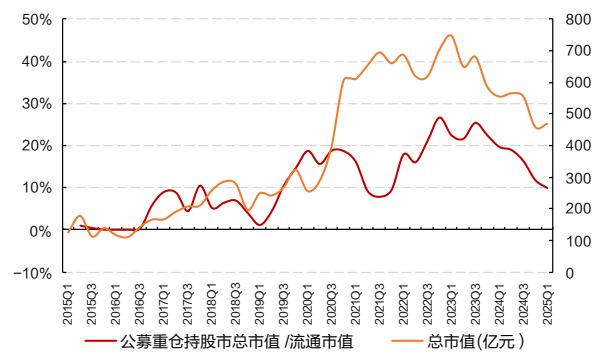
资料来源：wind，天风证券研究所

图 12：2015-2025Q1 万华化学总市值与公募重仓总市值占比情况



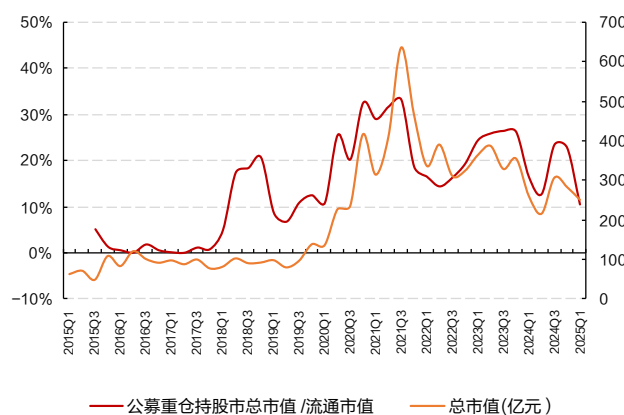
资料来源：wind，天风证券研究所

图 14：2015-2025Q1 华鲁恒升总市值与公募重仓总市值占比情况



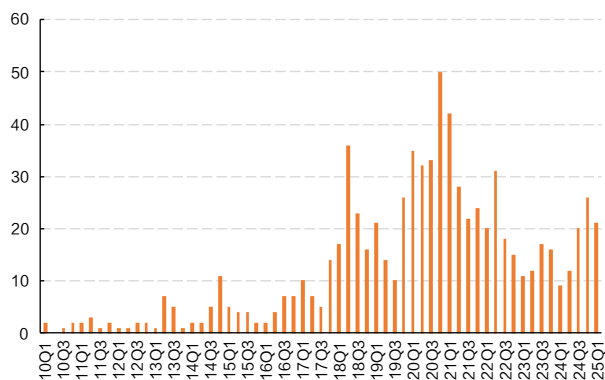
资料来源：wind，天风证券研究所

图 16：2015-2025Q1 新宙邦总市值与公募重仓总市值占比情况



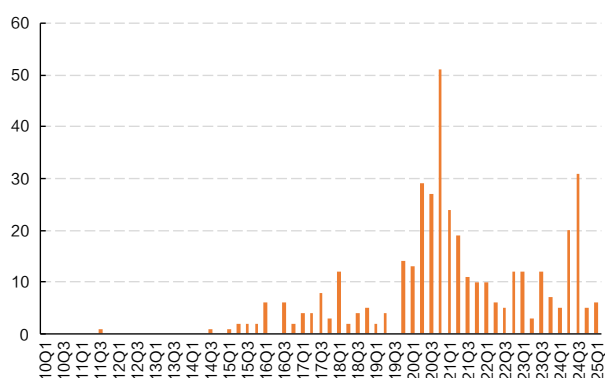
资料来源：wind，天风证券研究所

图 17：2010-2025Q1 持有扬农化工基金数量变动情况（单位：支）



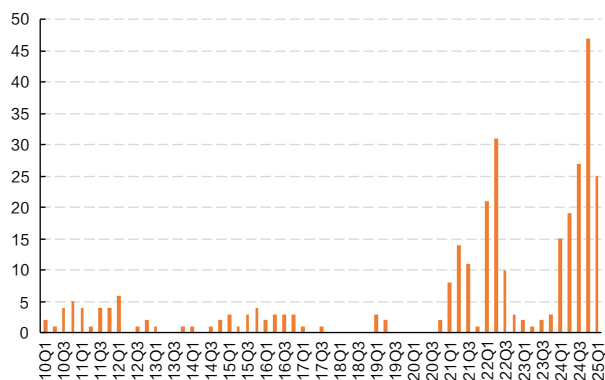
资料来源：wind，天风证券研究所

图 19：2010-2025Q1 持有龙佰集团基金数量变动情况（单位：支）



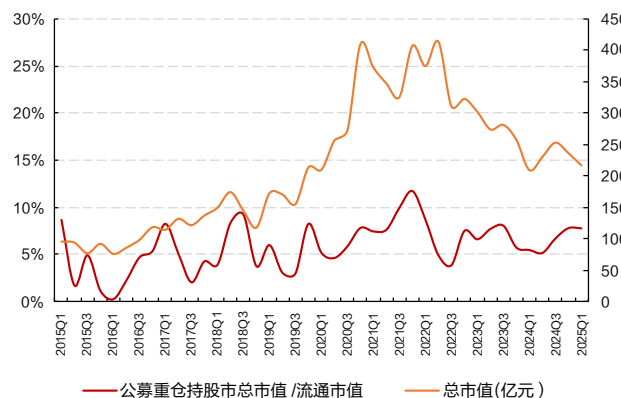
资料来源：wind，天风证券研究所

图 21：2010-2025Q1 持有云天化基金数量变动情况（单位：支）



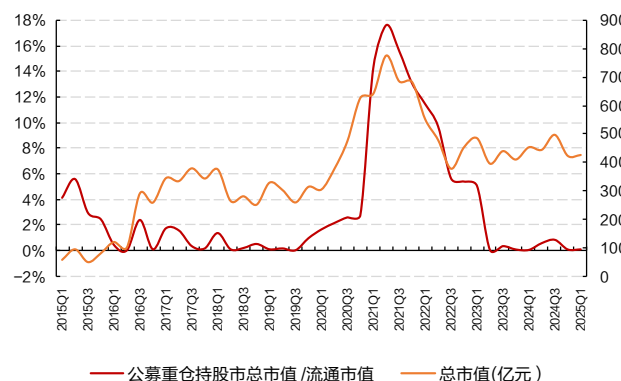
资料来源：wind，天风证券研究所

图 18：2015-2025Q1 扬农化工总市值与公募重仓总市值占比情况



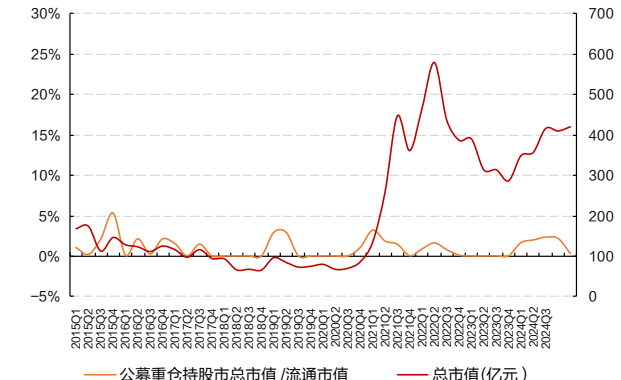
资料来源：wind，天风证券研究所

图 20：2015-2025Q1 龙佰集团总市值与公募重仓总市值占比情况



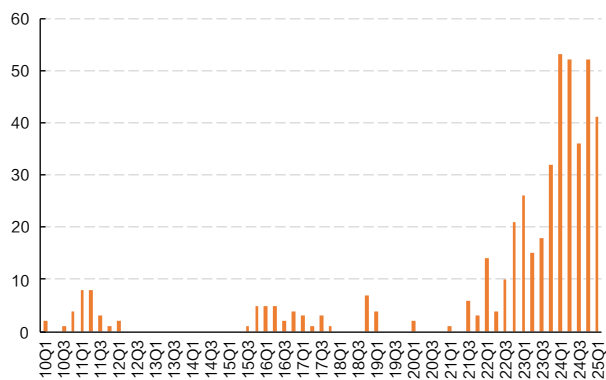
资料来源：wind，天风证券研究所

图 22：2015-2025Q1 云天化总市值与公募重仓总市值占比情况



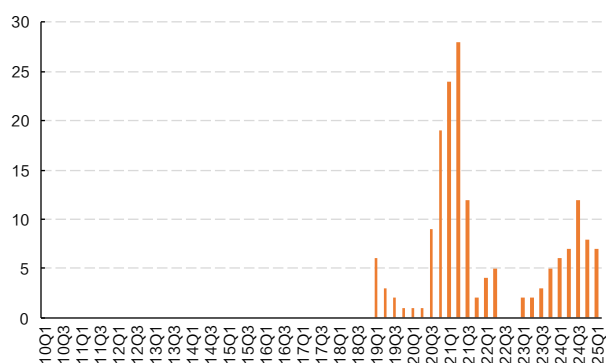
资料来源：wind，天风证券研究所

图 23：2010-2025Q1 持有巨化股份基金数量变动情况（单位：支）



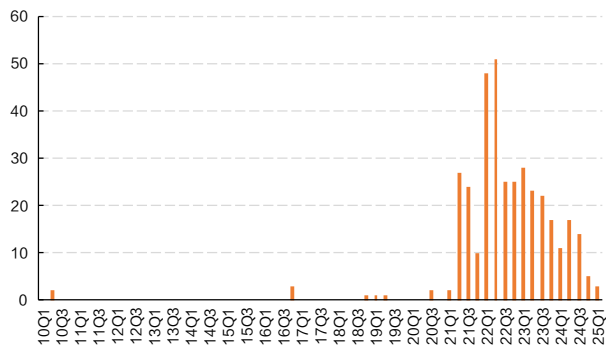
资料来源：wind，天风证券研究所

图 25：2010-2025Q1 持有华峰化学基金数量变动情况（单位：支）



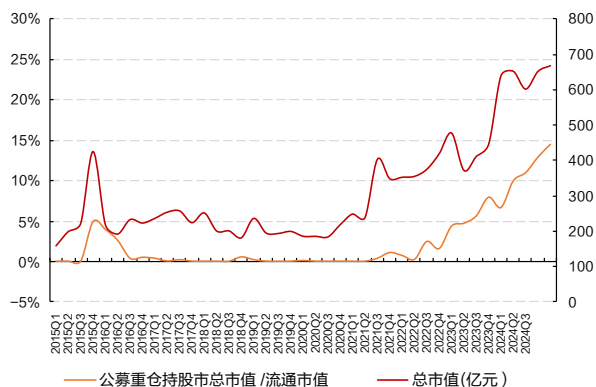
资料来源：wind，天风证券研究所

图 27：2010-2025Q1 持有远兴能源基金数量变动情况（单位：支）



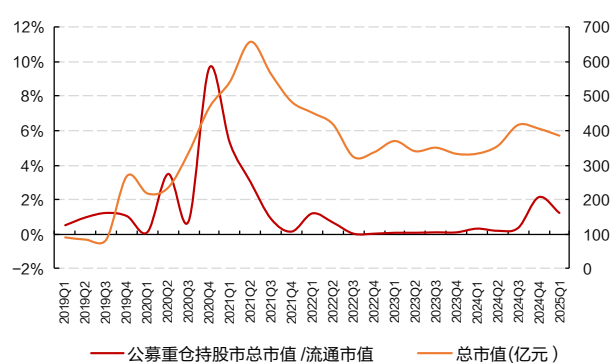
资料来源：wind，天风证券研究所

图 24：2015-2025Q1 巨化股份总市值与公募重仓总市值占比情况



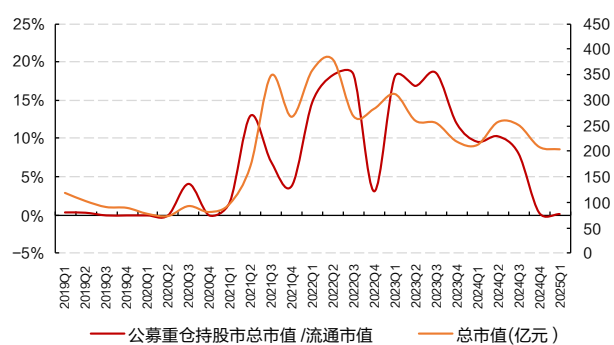
资料来源：wind，天风证券研究所

图 26：2019-2025Q1 华峰化学总市值与公募重仓总市值占比情况



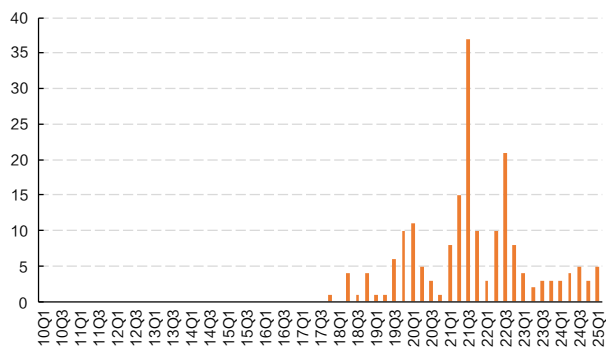
资料来源：wind，天风证券研究所

图 28：2019-2025Q1 远兴能源总市值与公募重仓总市值占比情况



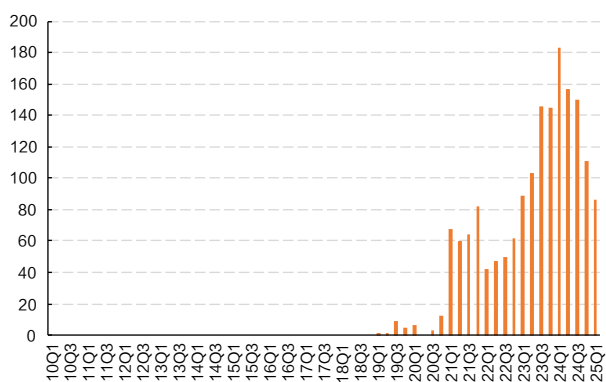
资料来源：wind，天风证券研究所

图 29：2010-2025Q1 持有合盛硅业基金数量变动情况（单位：支）



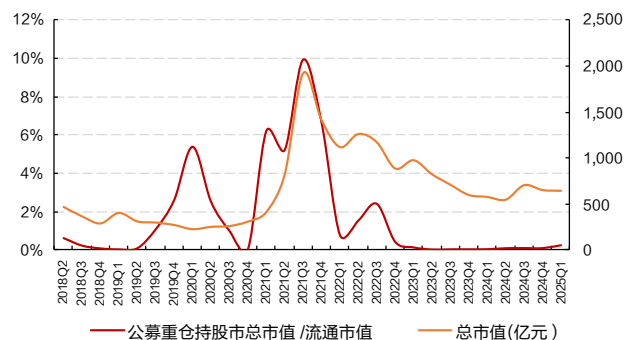
资料来源：wind，天风证券研究所

图 31：2010-2025Q1 持有赛轮轮胎基金数量变动情况（单位：支）



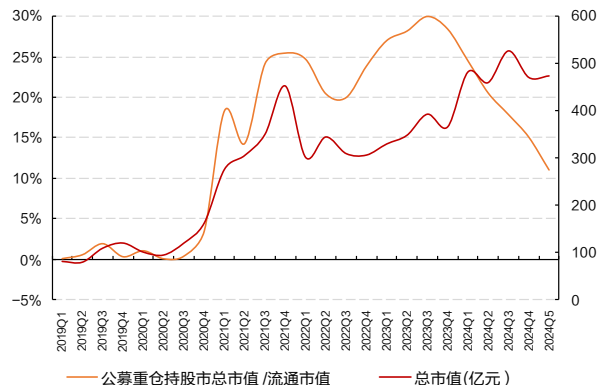
资料来源：wind，天风证券研究所

图 30：2018Q2-2025Q1 合盛硅业总市值与公募重仓总市值占比情况



资料来源：wind，天风证券研究所

图 32：2019Q1-2025Q1 赛轮轮胎总市值与公募重仓总市值占比情况

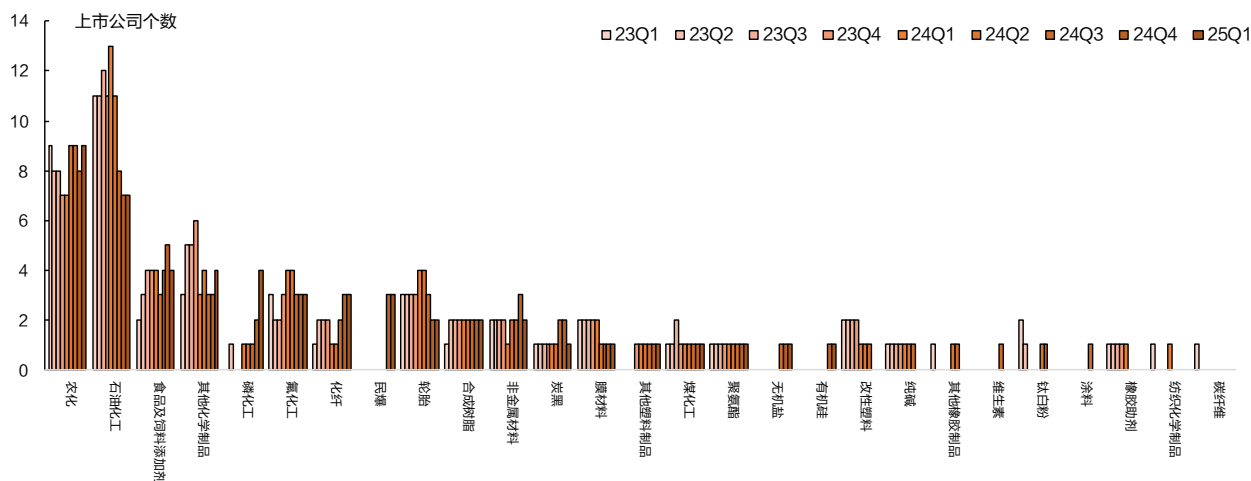


资料来源：wind，天风证券研究所

从重仓持股市值前 50 股的子行业分布看，2025Q1 农化行业配置的公司数目维持最多，该子行业共配置 9 家上市公司，占比 18%，环比-1 家；其次是**石油化工、食品及饲料添加剂、其他化学制品以及磷化工行业**，2025Q1 分别配置 7/4/4/4 家，占比分别 14%/8%/8%/8%，分别环比-1/0/+1/-1 家。2025Q1 前五大配置子行业内上市公司分别是：

- 农化：华鲁恒升、润丰股份、扬农化工、广信股份、湖北宜化、新洋丰、国光股份、亚钾国际、盐湖股份
- 石油化工：卫星化学、中国海油、广汇能源、中国石油、桐昆股份、潜能恒信、中海油服
- 食品及饲料添加剂：华恒生物、梅花生物、金禾实业、百龙创园；
- 其他化学制品：瑞丰新材、皇马科技、杭氧股份、嘉澳环保；
- 磷化工：川恒股份、芭田股份、宏达股份、兴发集团。

图 33：2023Q1-2025Q1 重仓持股市值前 50 股子行业分布情况



资料来源：wind，天风证券研究所；注：每季度市值各按季度末计算

3. 风险提示

原油价格大幅波动风险：化工行业受原油价格影响较大，产品价格对原油波动较为敏感，若原油价格出现大幅波动，行业内公司业绩将面临不确定性影响。

安全环保风险：近年来化工生产企业安全环保问题频发，化工企业安全、环保事件对企业生产运营将产生较大影响。

化工品需求不及预期：22 年以来在高油气价格、高通胀及美联储大幅加息等影响下，化工品终端需求承压，若未来全球化工品的需求改善较少，化工品价格和行业企业的盈利水平均将受到影响。

新增产能释放造成行业竞争加剧：22 年以来化工行业固定资产投资虽有放缓但同比仍在增长，在建工程余额亦处于历史相对高位水平，伴随行业新增产能持续释放，若未来需求端持续低迷或复苏阶段需求改善不及预期，行业竞争格局或因新产能的增加有所恶化，行业企业盈利水平亦或难有显著改善。

新技术及新材料应用进展不及预期：化工新材料和精细化工品技术壁垒较高、且部分属于国产替代率较低的品种，若未来行业企业投资进度放缓、新技术突破较慢，或者出现新的替代技术导致现有技术遭到淘汰，将对相关企业的盈利造成不利影响。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com