

化工行业公募基金持仓分析

19Q2 化工板块基金配置比例不高，环比略有提升

核心观点:

● 行业整体基金持仓不高，环比略有提升

化工行业整体基金持仓不高，环比上涨 0.04pct。根据中报二季度基金重仓股计算的结果显示，SW 化工板块 2019Q2 基金持仓比例为 1.00%，环比上季度上涨 0.04pct；目前化工行业基金配置基金持仓低于近 8 年来的平均水平。

基础化工板块基金持仓环比微幅上涨，石化板块配置力度较弱。基础化工方面，2019Q2 基金持仓比例为 1.24%，环比上季度上涨 0.01pct 目前基础化工行业基金配置基金持仓低于近 8 年来的平均水平。石油化工方面，2019Q2 基金持仓比例为 0.37%，环比上季度上升 0.11pct；目前石油化工行业基金配置基金持仓低于近 8 年来的平均水平。

● 子行业基金持仓有所分化

二级子行业：基金持仓有所分化，SW 化学原料、SW 化学纤维与 SW 橡胶配置高于 2012 年以来均值。化学原料、化学制品和橡胶 Q2 基金配置基金持仓环比上涨，化学纤维和塑料板块的基金持仓环比下降。

三级子行业：从持仓占比情况看，2019Q2 基金二季度基金重仓比例最高额子行业依次为无机盐（7.96%），聚氨酯（4.87%），玻纤（2.70%），改性塑料（2.64%），复合肥（1.61%），轮胎（1.41%），农药（1.34%），氮肥（1.12%），其他化学制品（1.01%），涤纶（0.92%）等。从 Q2 环比变化情况来看，二季度基金加仓幅度较大的子行业依次为聚氨酯（+1.52pct）、氮肥（+0.79pct）、玻纤（+0.66pct）、无机盐（+0.46pct）、轮胎（+0.26pct）等；二季度基金减仓幅度较大的子行业依次为维纶（-1.34pct）、改性塑料（-0.84pct）、日用化学产品（-0.53pct）、其他化学制品（-0.48pct）、复合肥（-0.43pct）等。

● 个股：二季度基金重仓行业龙头、价值白马

从持股总市值看，Q2 机构二季度基金重仓个股多为龙头白马，持股总市值排序依次是万华化学、中国石化、国瓷材料、桐昆股份、中国巨石、玲珑轮胎、华鲁恒升、扬农化工、万润股份等。从持股占流通股比看，排序依次是国瓷材料、玲珑轮胎、万华化学、鼎龙股份、中旗股份、再升科技、万润股份、利安隆、新宙邦、蓝晓科技、桐昆股份等。

● 风险提示

1. 宏观层面：若宏观经济下行风险，则相关化工品的需求亦有萎缩的风险；若国际经济政治环境发生较大变化，原油价格剧烈波动。 2. 行业层面：大宗原材料价格剧烈波动；行业政策波动风险。 3. 公司层面：公司盈利不及预期；重大安全、环保事故；新项目进展不及预期。

行业评级

买入

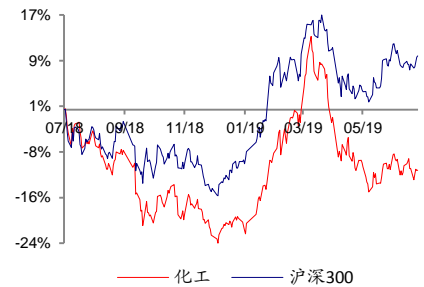
前次评级

买入

报告日期

2019-07-29

相对市场表现



分析师:

郭敏



SAC 执证号: S0260514070001



021-60750613



gzguomin@gf.com.cn

分析师:

王玉龙



SAC 执证号: S0260518070002



SFC CE No. BNX005



021-60750613



wangyulong@gf.com.cn

请注意，郭敏并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究:

化工行业:醋酸、MDI 价格上涨，黄磷价格高位回落 2019-07-28

化工行业:化工品整体稳中有跌，黄磷、萤石、醋酸等价格继续上涨 2019-07-21

广发化工“科创”系列报告: 2019-07-18

久日新材: 国内光引发剂优势企业

联系人: 吴鑫然 0755-88286915

wuxr@gf.com.cn

联系人: 何雄 021-60750613

hexiong@gf.com.cn

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
国瓷材料	300285.SZ	CNY	19.19	2019/7/10	买入	20.52	0.57	0.68	33.6	28.0	24.1	20.4	13.4	13.9
新和成	002001.SZ	CNY	21.39	2019/7/10	增持	24.68	1.23	1.43	17.2	14.8	13.5	11.6	15.2	16.2
醋化股份	603968.SH	CNY	17.84	2019/7/10	买入	22.50	1.32	1.47	13.7	12.3	8.2	7.1	16.2	15.2
苏博特	603916.SH	CNY	12.26	2019/5/30	买入	16.60	0.98	1.21	12.7	10.2	8.4	7.2	12.7	13.6
利尔化学	002258.SZ	CNY	12.87	2019/5/7	增持	17.68	1.04	1.44	12.3	8.9	7.1	5.5	15.6	17.6
海利尔	603639.SH	CNY	25.68	2019/5/7	增持	33.35	2.30	2.89	11.2	8.9	7.7	6.1	16.7	17.4
扬农化工	600486.SH	CNY	56.20	2019/5/6	买入	62.90	3.69	4.19	15.2	13.3	9.9	8.1	19.8	18.3
万华化学	600309.SH	CNY	44.38	2019/4/30	买入	59.10	3.94	4.93	11.0	8.8	7.6	5.9	23.7	25.2
金禾实业	002597.SZ	CNY	20.87	2019/4/30	买入	23.05	1.65	2.02	12.7	10.3	8.0	6.2	19.8	20.4
金石资源	603505.SH	CNY	21.42	2019/4/30	买入	24.00	1.20	1.52	17.1	13.5	10.3	8.1	25.6	24.4
三友化工	600409.SH	CNY	5.58	2019/4/29	买入	8.21	0.68	0.81	8.2	6.9	4.5	3.6	11.3	11.8
桐昆股份	601233.SH	CNY	12.82	2019/4/28	买入	18.72	1.44	1.89	8.9	6.8	6.2	5.3	14.8	16.5
鲁西化工	000830.SZ	CNY	11.00	2019/4/24	买入	20.77	1.61	1.92	6.8	5.7	10.5	8.7	18.0	17.7
国恩股份	002768.SZ	CNY	22.62	2019/4/24	买入	31.93	1.52	1.82	15.0	12.5	10.1	8.6	16.9	16.9
万润股份	002643.SZ	CNY	10.82	2019/4/22	买入	15.00	0.60	0.69	18.5	15.9	14.1	11.8	11.0	11.3
广信股份	603599.SH	CNY	14.70	2019/4/21	买入	21.59	1.27	1.62	11.3	8.9	6.8	4.7	11.2	12.6
百合花	603823.SH	CNY	20.75	2019/4/15	增持	27.85	1.11	1.40	18.9	15.0	11.6	8.9	15.0	15.9
中泰化学	002092.SZ	CNY	7.33	2019/3/27	增持	10.50	1.14	1.29	6.5	5.8	6.5	5.8	11.5	11.5
广汇能源	600256.SH	CNY	3.50	2019/3/24	买入	4.95	0.33	0.47	10.7	7.4	5.7	4.0	13.0	15.7
坤彩科技	603826.SH	CNY	15.65	2019/2/26	增持	18.20	0.56	0.79	27.6	19.7	21.2	15.3	16.9	19.2

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

备注: 表中估值指标按照最新收盘价计算

目录索引

一、行业整体基金持仓不高，二季度略有提升	6
(一) SW 化工行业整体基金持仓不高，环比上涨 0.04PCT	6
(二) 基础化工板块基金持仓环比微幅上涨，石化板块配置力度较弱	6
二、子行业基金持仓有所分化	7
(一) 二级子行业：基金持仓有所分化，SW 化学原料、SW 化学纤维与 SW 橡胶配置高于 2012 年以来均值	7
(二) 三级子行业：二季度基金持仓有所分化，SW 聚氨酯，SW 氮肥增仓明显	9
三、个股：二季度基金重仓行业龙头、价值白马	10
四、风险提示	11
附录	13
(一) SW 石油化工子板块各季度基金配置情况	13
(二) SW 化学原料子板块各季度基金配置情况	13
(三) SW 化学制品子板块各季度基金配置情况	14
(四) SW 化学纤维子板块各季度基金配置情况	16
(五) SW 塑料子板块各季度基金配置情况	17
(六) SW 橡胶子板块各季度基金配置情况	18
(七) SW 化工 2019Q2 基金二季度基金重仓股一览表	19

图表索引

图 1: SW 化工板块各季度基金配置情况.....	6
图 2: 基础化工板块各季度基金配置情况.....	7
图 3: SW 石油化工板块各季度基金配置情况.....	7
图 4: SW 化学原料板块各季度基金配置情况.....	7
图 5: SW 化学制品板块各季度基金配置情况.....	7
图 6: SW 化学纤维板块各季度基金配置情况.....	8
图 7: SW 塑料板块各季度基金配置情况.....	8
图 8: SW 橡胶板块各季度基金配置情况.....	8
图 9: SW 化工三级子行业板块 2019Q2 基金配置情况.....	9
图 10: SW 化工三级子行业板块各季度基金配置 2019Q1 与 2019Q2 对比情况.....	10
图 11: 2019Q2 基金二季度基金重仓化工股按市值排序.....	11
图 12: 2019Q2 基金二季度基金重仓化工股按持股比例排序.....	11
图 13: SW 石油加工板块各季度基金配置情况.....	13
图 14: SW 石油贸易板块各季度基金配置情况.....	13
图 15: SW 纯碱板块各季度基金配置情况.....	13
图 16: SW 氯碱板块各季度基金配置情况.....	13
图 17: SW 无机盐板块各季度基金配置情况.....	14
图 18: SW 其他化学原料板块各季度基金配置情况.....	14
图 19: SW 氮肥板块各季度基金配置情况.....	14
图 20: SW 磷肥板块各季度基金配置情况.....	14
图 21: SW 钾肥板块各季度基金配置情况.....	14
图 22: SW 复合肥板块各季度基金配置情况.....	14
图 23: SW 农药板块各季度基金配置情况.....	15
图 24: SW 日用化学产品板块各季度基金配置情况.....	15
图 25: SW 涂料油漆油墨板块各季度基金配置情况.....	15
图 26: SW 民爆用品板块各季度基金配置情况.....	15
图 27: SW 纺织化学用品板块各季度基金配置情况.....	15
图 28: SW 氟化工及制冷剂板块各季度基金配置情况.....	15
图 29: SW 磷化工及磷酸盐板块各季度基金配置情况.....	16
图 30: SW 聚氨酯板块各季度基金配置情况.....	16
图 31: SW 玻纤板块各季度基金配置情况.....	16
图 32: SW 其他化学制品板块各季度基金配置情况.....	16
图 33: SW 涤纶板块各季度基金配置情况.....	16
图 34: SW 维纶板块各季度基金配置情况.....	16
图 35: SW 粘胶板块各季度基金配置情况.....	17
图 36: SW 氨纶板块各季度基金配置情况.....	17
图 37: SW 其他纤维板块各季度基金配置情况.....	17
图 38: SW 合成革板块各季度基金配置情况.....	17
图 39: SW 改性塑料板块各季度基金配置情况.....	17

图 40: SW 其他塑料制品板块各季度基金配置情况..... 18
图 41: SW 轮胎板块各季度基金配置情况..... 18
图 42: SW 其他橡胶制品板块各季度基金配置情况..... 18
图 43: SW 炭黑板块各季度基金配置情况..... 18

表 1: SW 化工 2019Q2 基金二季度基金重仓股一览表 19

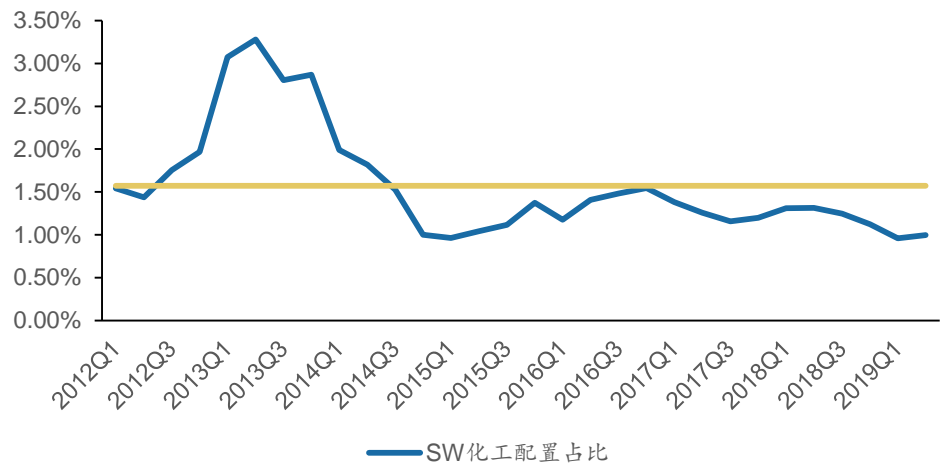
一、行业整体基金持仓不高，二季度略有提升

（一）SW 化工行业整体基金持仓不高，环比上涨 0.04pct

公募基金二季度悉数披露完毕，我们根据基金2019年中报二季度基金重仓股情况统计了化工行业基金配置的变化情况。行业划分采用申万行业分类标准，分别对申万化工一级、二级及三级子行业的基金配置情况作了统计分析。数据均来源于WIND资讯。

化工行业整体基金持仓不高，环比上涨0.04pct。根据中报二季度基金重仓股计算的结果显示，SW化工板块2019Q2基金持仓比例为1.00%，环比上季度上涨0.04pct；2012年至今行业配置比例均值为1.57%，目前化工行业基金配置基金持仓低于近年来的平均水平。

图1：SW化工板块各季度基金配置情况



数据来源：wind，广发证券发展研究中心

（二）基础化工板块基金持仓环比微幅上涨，石化板块配置力度较弱

由于SW化工板块包含了石油化工和基础化工板块，而申万二级子行业没有专门的基础化工板块划分。因此，我们将SW化工板块里面的SW石油化工板块拆分开来，剩下的作为基础化工板块，以观察石油化工和基础化工板块的基金持仓变化情况。

基础化工方面，2019Q2基金持仓比例为1.24%，环比上季度上涨0.01pct；2012年至今行业配置比例均值为2.11%，目前基础化工行业基金配置基金持仓低于近年来的平均水平。

石油化工方面，2019Q2基金持仓比例为0.37%，环比上季度上升0.11pct；2012年至今行业配置比例均值为0.63%，目前石油化工行业基金配置基金持仓低于近年来的平均水平。

2019年上半年公募基金大幅降低石化板块持仓，基础化工板块配置力度同样较

弱。

图2：基础化工板块各季度基金配置情况

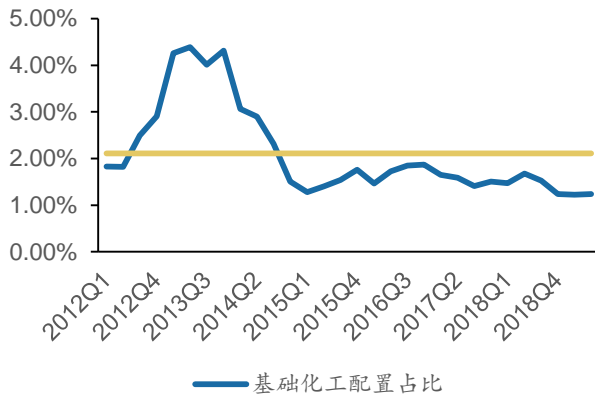
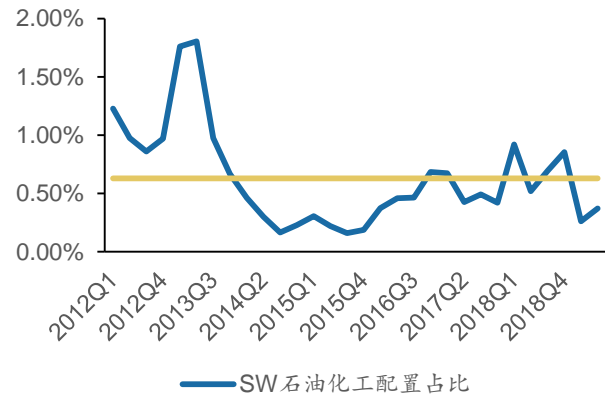


图3：SW 石油化工板块各季度基金配置情况



数据来源：wind，广发证券发展研究中心

数据来源：wind，广发证券发展研究中心

二、子行业基金持仓有所分化

（一）二级子行业：基金持仓有所分化，SW 化学原料、SW 化学纤维与 SW 橡胶配置高于 2012 年以来均值

除了石油化工板块，SW 化工二级子行业分为化学原料、化学制品、化学纤维、塑料和橡胶板块，各板块基金配置情况如下：

化学原料方面，2019Q2 基金持仓比例为 1.27%，环比上季度上涨 0.17pct；2012 年至今行业配置比例均值为 0.98%，目前化学原料行业基金配置基金持仓高于近 8 年来的平均水平。

化学制品方面，2019Q2 基金持仓比例为 1.42%，环比上季度上升 0.06pct；2012 年至今行业配置比例均值为 2.84%，目前化学制品行业基金配置基金持仓低于近 8 年来的平均水平。

图4：SW 化学原料板块各季度基金配置情况

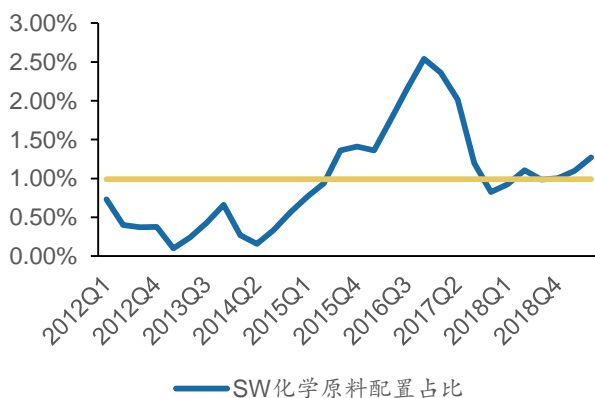
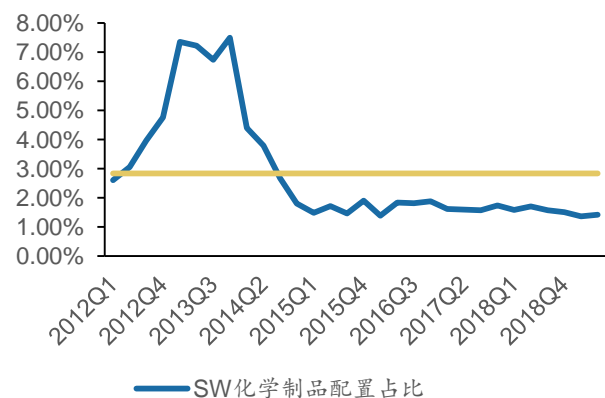


图5：SW 化学制品板块各季度基金配置情况



数据来源：wind，广发证券发展研究中心

数据来源：wind，广发证券发展研究中心

化学纤维方面，2019Q2基金持仓比例为0.77%，环比上季度下降0.21pct；2012年至今行业配置比例均值为0.73%，目前化学原料行业基金配置基金持仓高于近8年来的平均水平。

塑料方面，2019Q2基金持仓比例为0.81%，环比上季度下降0.19pct；2012年至今行业配置比例均值为3.23%，目前化学制品行业基金配置基金持仓低于近8年来的平均水平。

图6: SW化学纤维板块各季度基金配置情况

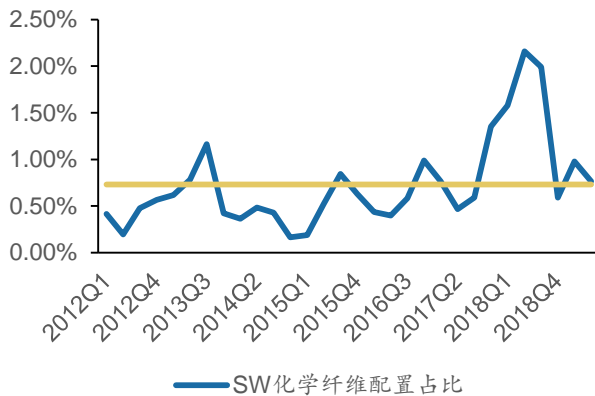
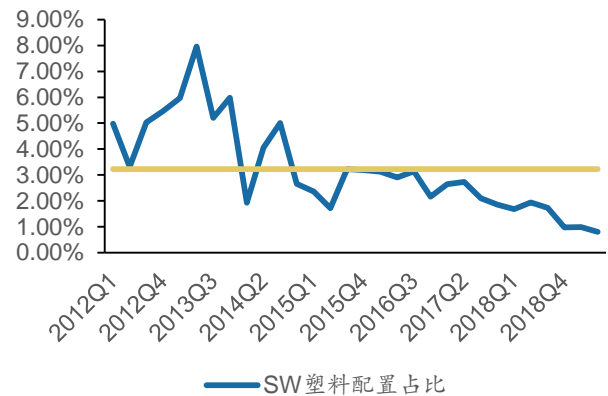


图7: SW塑料板块各季度基金配置情况

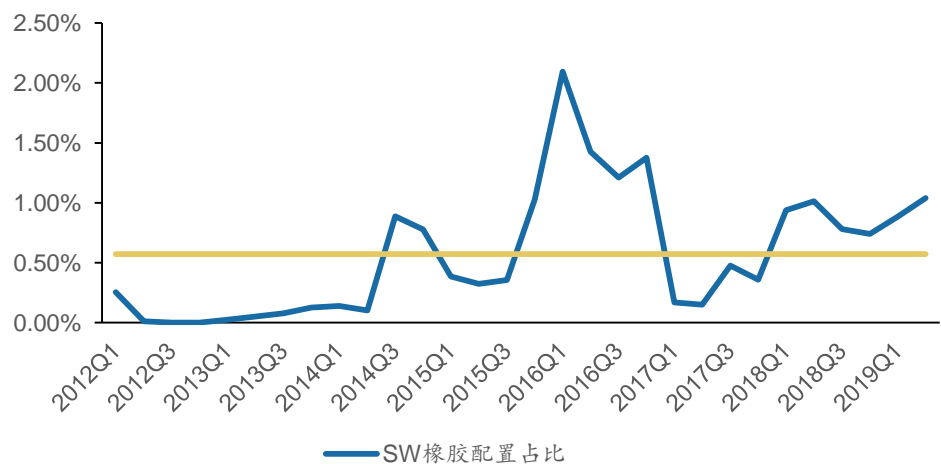


数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

橡胶方面，2019Q2基金持仓比例为1.04%，环比上季度上涨0.16pct；2012年至今行业配置比例均值为0.57%，目前化学制品行业基金配置基金持仓高于近8年来的平均水平。

图8: SW橡胶板块各季度基金配置情况



数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

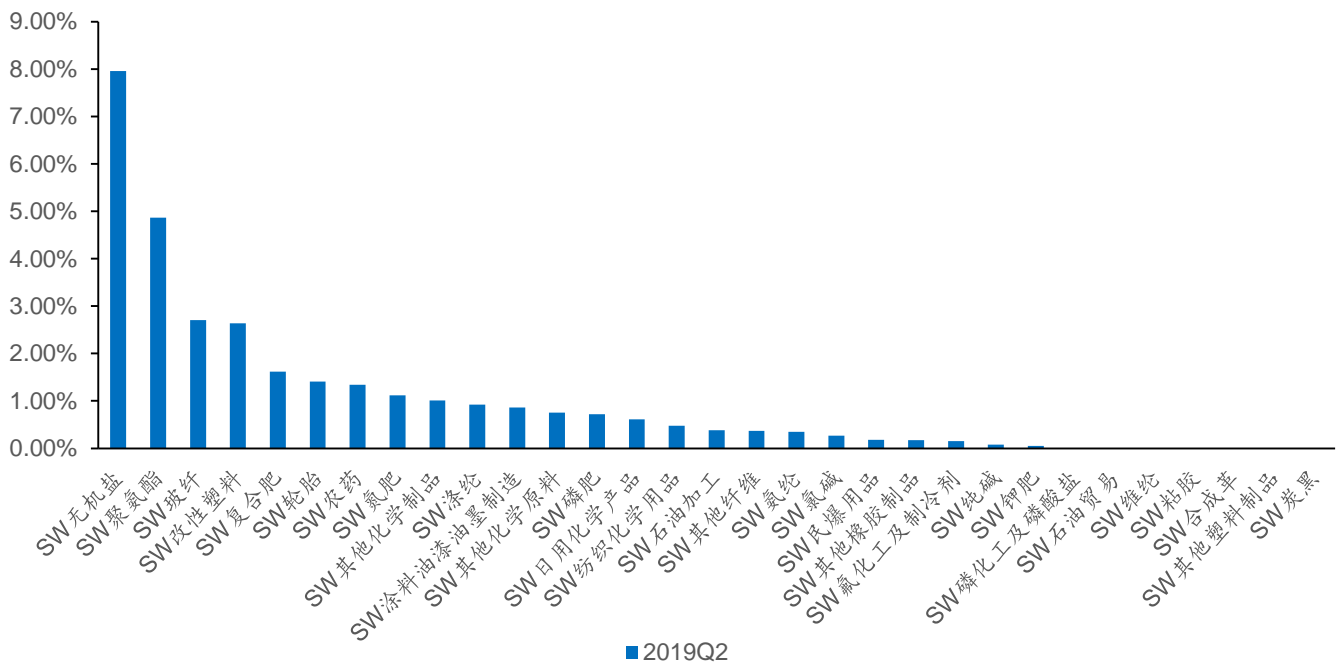
综上，化学原料、化学制品和橡胶这三个板块Q2基金配置基金持仓环比上

涨，化学纤维和塑料的基金持仓环比下降。

（二）三级子行业：二季度基金持仓有所分化，SW 聚氨酯，SW 氮肥增仓明显

SW化工共划分为31个三级子行业，从持仓占比情况看，2019Q2基金二季度基金重仓比例最高额子行业依次为无机盐（7.96%），聚氨酯（4.87%），玻纤（2.70%），改性塑料（2.64%），复合肥（1.61%），轮胎（1.41%），农药（1.34%），氮肥（1.12%），其他化学制品（1.01%），涤纶（0.92%）等。

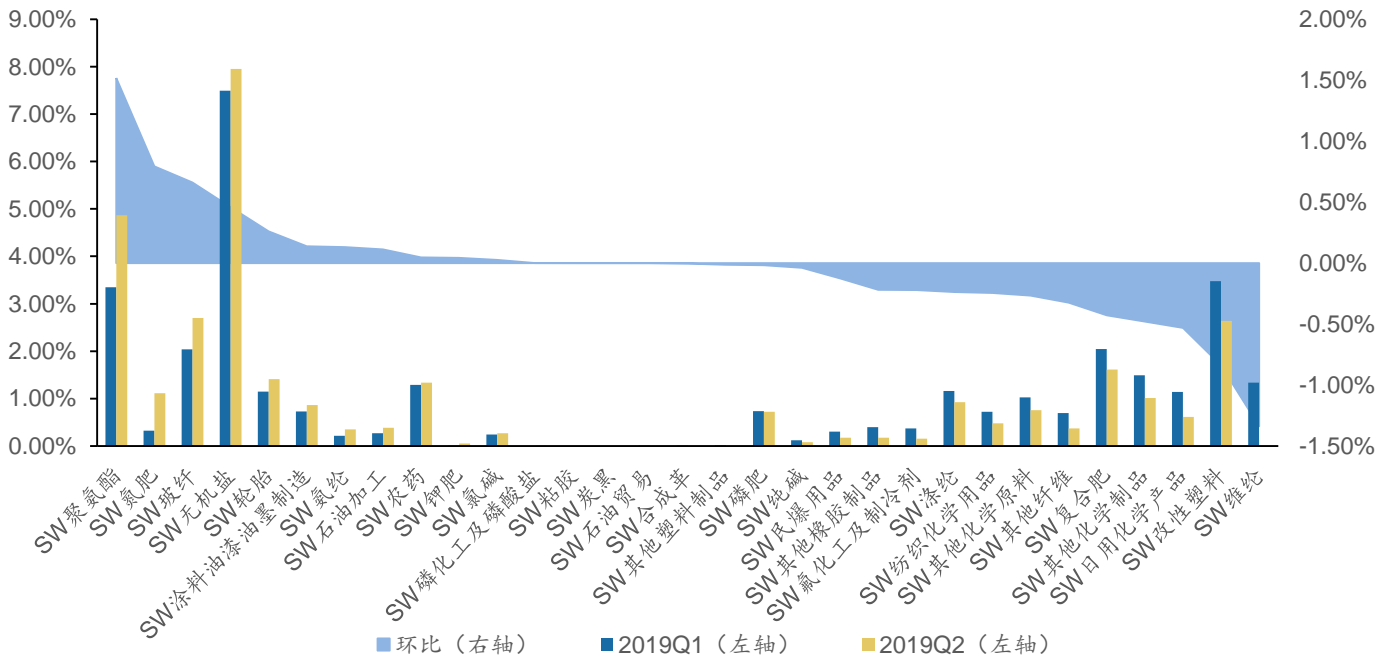
图9：SW化工三级子行业板块2019Q2基金配置情况



数据来源：wind，广发证券发展研究中心

从Q2环比变化情况来看，二季度基金加仓幅度较大的子行业依次为聚氨酯（+1.52pct）、氮肥（+0.79pct）、玻纤（+0.66pct）、无机盐（+0.46pct）、轮胎（+0.26pct）、涂料油漆油墨制造（+0.14pct）、氨纶（+0.13pct）、石油加工（+0.11pct）、农药（+0.05pct）、钾肥（+0.04pct）、氯碱（+0.03pct）等；二季度基金减仓幅度较大的子行业依次为涤纶（-1.34pct）、改性塑料（-0.84pct）、日用化学产品（-0.53pct）、其他化学制品（-0.48pct）、复合肥（-0.43pct）、其他纤维（-0.32pct）、其他化学原料（-0.27pct）、纺织化学用品（-0.24pct）、涤纶（-0.24pct）、氟化工及制冷剂（-0.22pct）、其他橡胶制品（-0.22pct）、民爆用品（-0.13pct）、纯碱（-0.04pct）、磷肥（-0.02pct）、其他塑料制品（-0.01pct）等。

图10: SW化工三级子行业板块各季度基金配置2019Q1与2019Q2对比情况

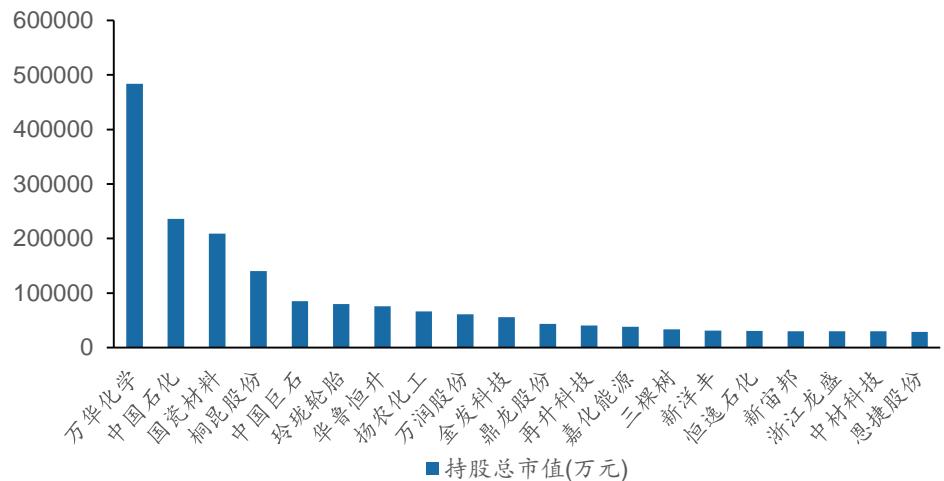


数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

三、个股: 二季度基金重仓行业龙头、价值白马

个股方面, 从持股总市值看, Q2机构二季度基金重仓个股多为龙头白马, 持股总市值排序依次是万华化学 (48.40亿元)、中国石化 (23.60亿元)、国瓷材料 (20.90亿元)、桐昆股份 (14.02亿元)、中国巨石 (8.54亿元)、玲珑轮胎 (8.00亿元)、华鲁恒升 (7.57亿元)、扬农化工 (6.62亿元)、万润股份 (6.09亿元) 等。

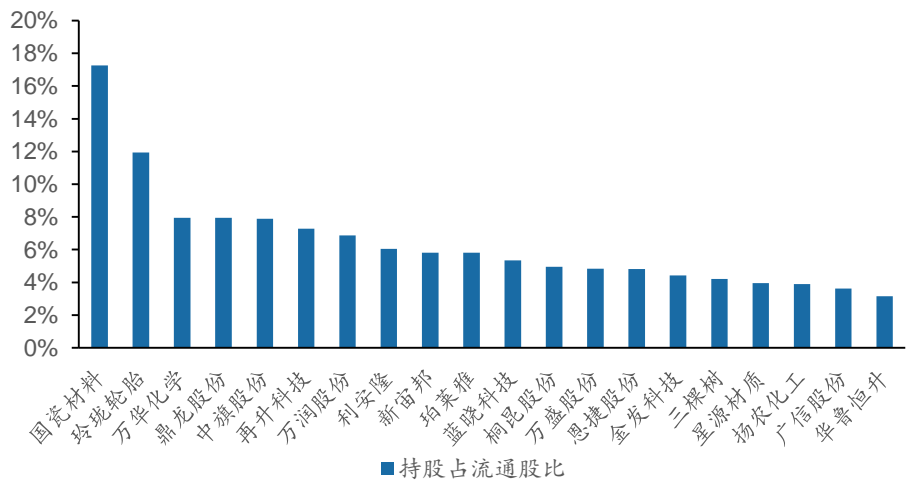
图11: 2019Q2基金二季度基金重仓化工股按市值排序



数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

从持股占流通股比看, 排序依次是国瓷材料 (17.26%)、玲珑轮胎 (11.94%)、万华化学 (7.94%)、鼎龙股份 (7.94%)、中旗股份 (7.89%)、再升科技 (7.28%)、万润股份 (6.87%)、利安隆 (6.05%)、新宙邦 (5.81%)、珀莱雅 (5.81%)、蓝晓科技 (5.35%)、桐昆股份 (4.95%) 等。

图12: 2019Q2基金二季度基金重仓化工股按持股比例排序



数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

四、风险提示

1. 宏观经济层面风险:

化工品对应的终端下游为房地产、汽车、家电、纺织服装等受宏观经济波动影响较大的行业, 若宏观经济发生下行风险, 则化工品的需求亦有萎缩的风险。

原油为化工品最重要的原材料之一，其价格波动会影响部分化工品的盈利水平。若国际经济政治环境发生较大变化，原油价格剧烈波动，化工品价格与盈利水平亦有相应波动的风险。

2. 行业层面风险：

若行业新增产能投放超预期，则对应化工品价格和盈利水平有下行风险；煤炭等大宗原材料价格剧烈波动；环保持续放松，行业格局发生变化；行业政策波动风险。

3. 公司层面风险：

公司盈利不及预期；重大安全、环保事故；新项目进展不及预期。

附录

(一) SW 石油化工子板块各季度基金配置情况

图13: SW石油加工板块各季度基金配置情况

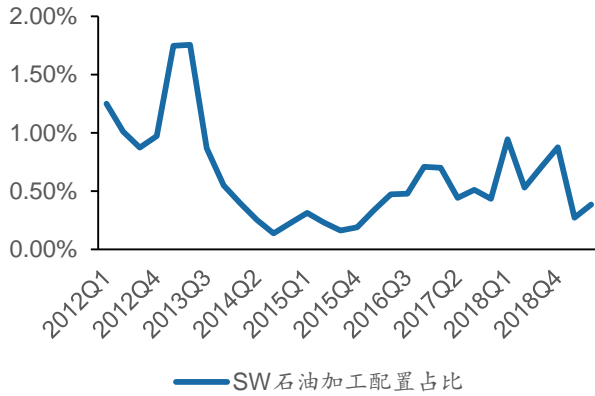
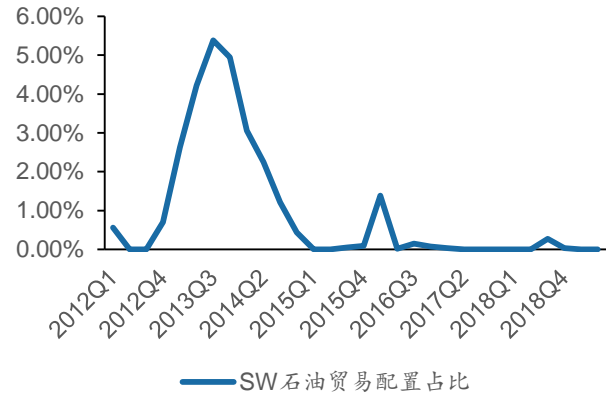


图14: SW石油贸易板块各季度基金配置情况



数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

(二) SW 化学原料子板块各季度基金配置情况

图15: SW纯碱板块各季度基金配置情况

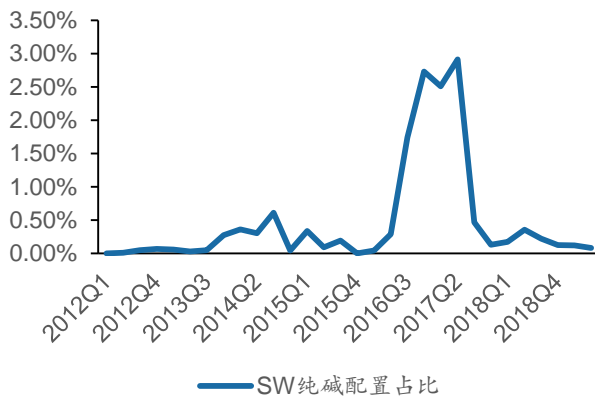
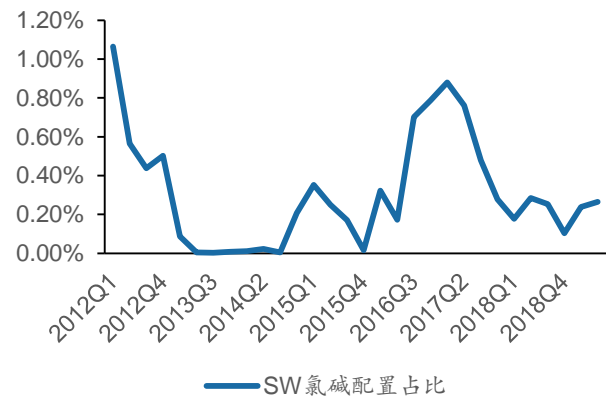


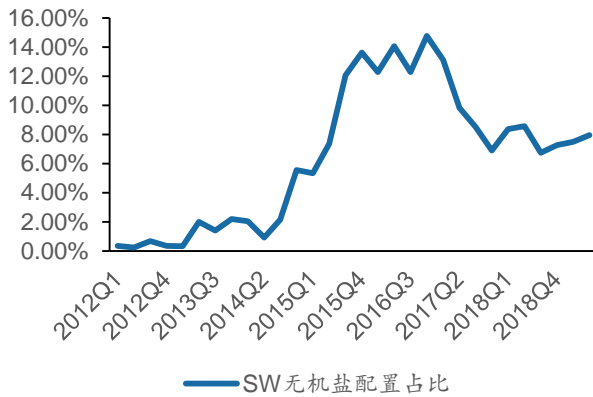
图16: SW氯碱板块各季度基金配置情况



数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

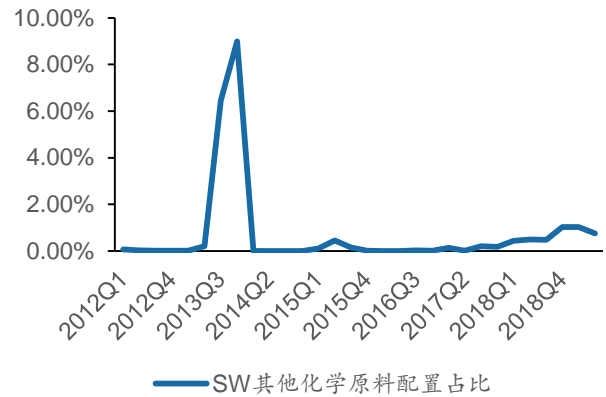
数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

图 17: SW 无机盐板块各季度基金配置情况



数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

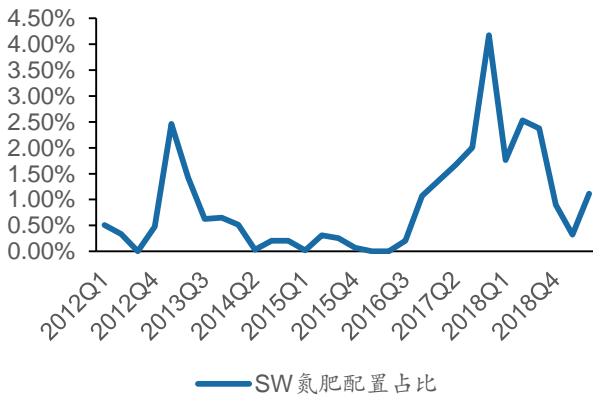
图 18: SW 其他化学原料板块各季度基金配置情况



数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

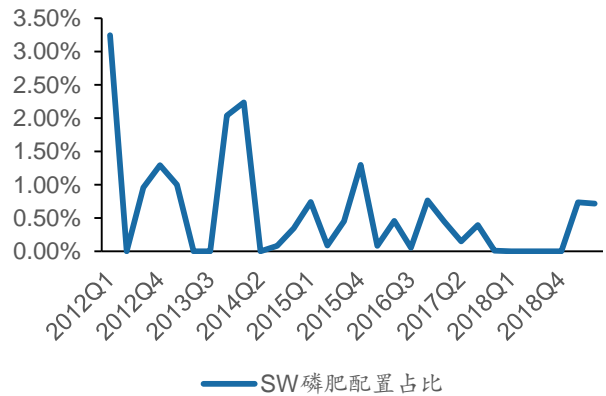
(三) SW 化学制品子板块各季度基金配置情况

图 19: SW 氮肥板块各季度基金配置情况



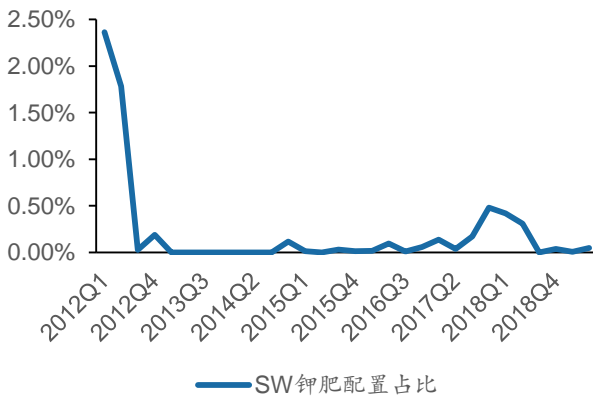
数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

图 20: SW 磷肥板块各季度基金配置情况



数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

图 21: SW 钾肥板块各季度基金配置情况



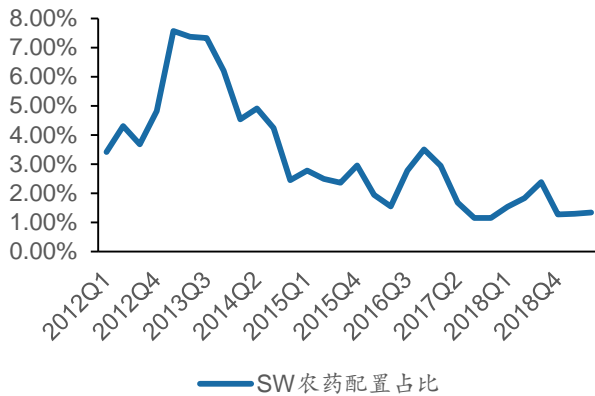
数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

图 22: SW 复合肥板块各季度基金配置情况



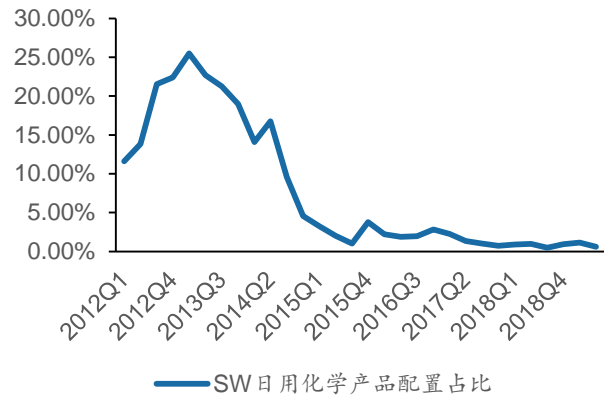
数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

图23: SW农药板块各季度基金配置情况



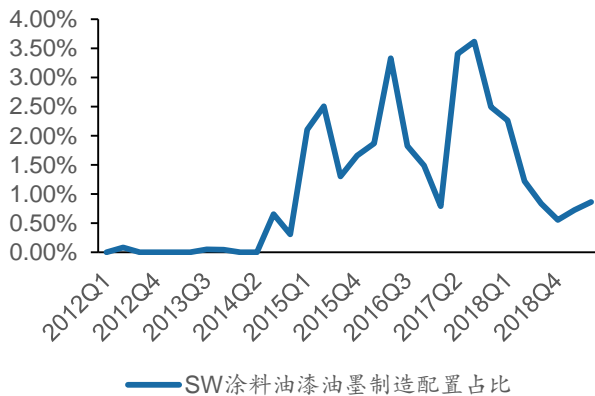
数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

图24: SW日用化学产品板块各季度基金配置情况



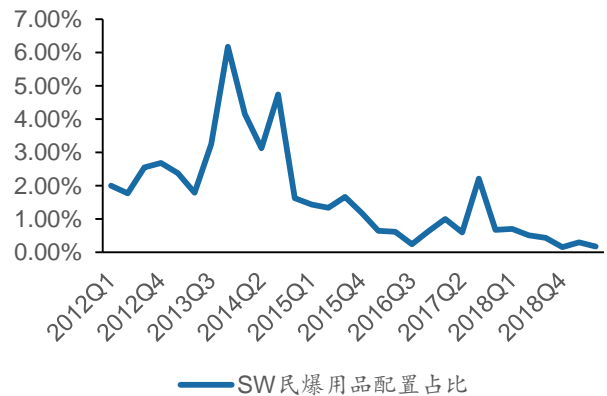
数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

图25: SW涂料油漆油墨板块各季度基金配置情况



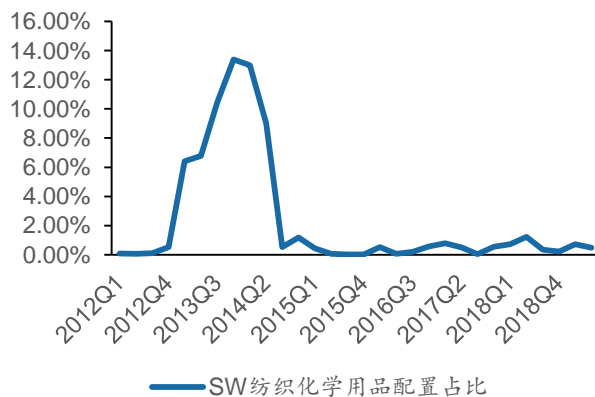
数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

图26: SW民爆用品板块各季度基金配置情况



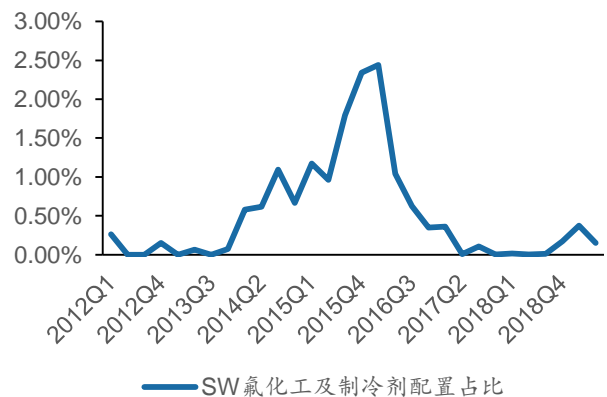
数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

图27: SW纺织化学用品板块各季度基金配置情况



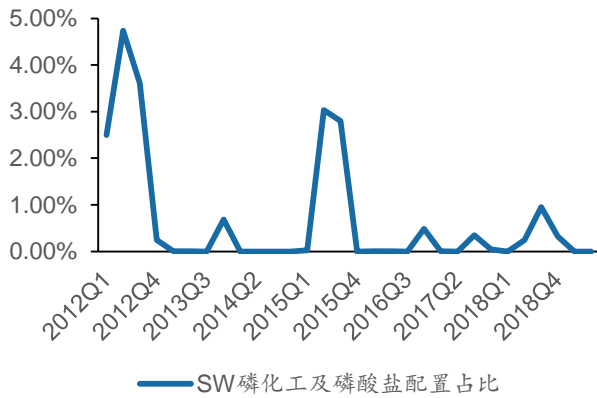
数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

图28: SW氟化工及制冷剂板块各季度基金配置情况



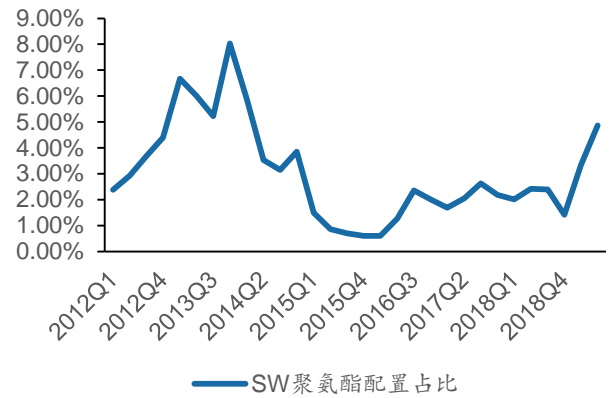
数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

图29: SW磷化工及磷酸盐板块各季度基金配置情况



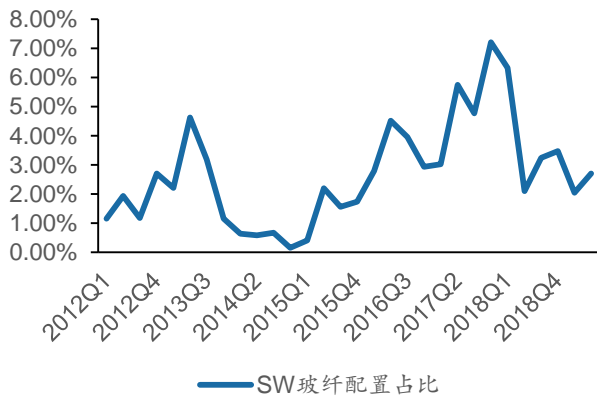
数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

图30: SW聚氨酯板块各季度基金配置情况



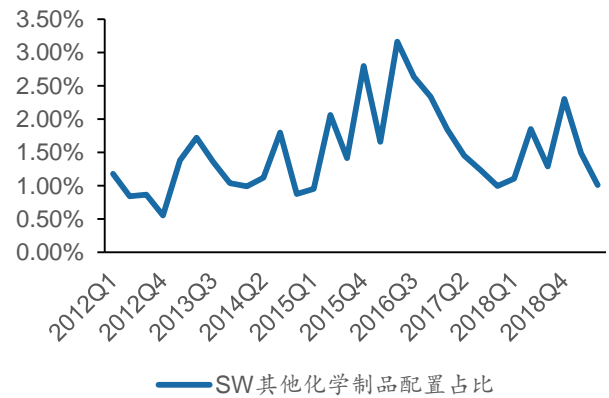
数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

图31: SW玻纤板块各季度基金配置情况



数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

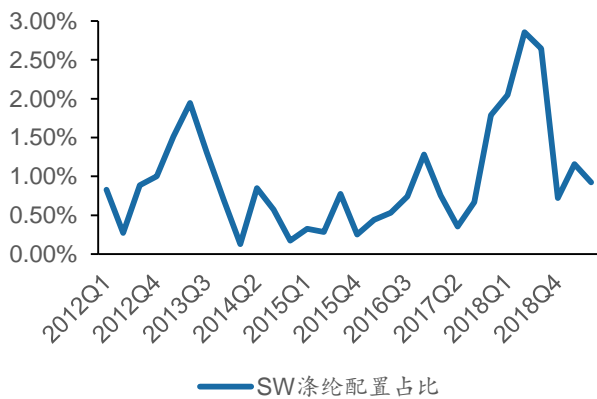
图32: SW其他化学制品板块各季度基金配置情况



数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

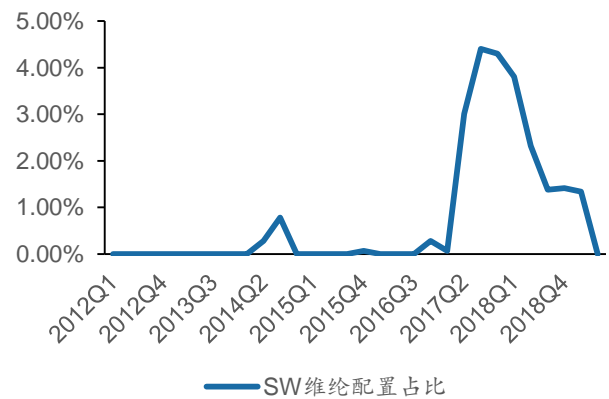
(四) SW 化学纤维子板块各季度基金配置情况

图33: SW涤纶板块各季度基金配置情况



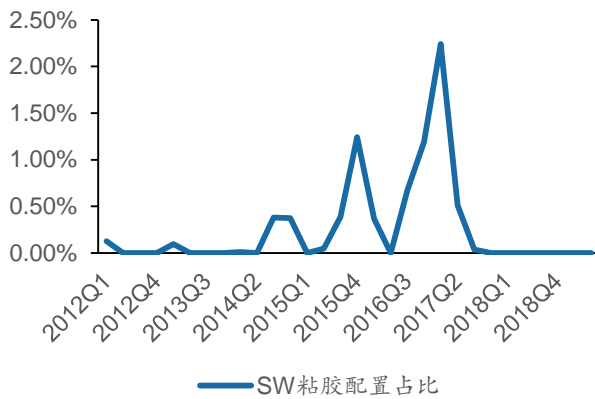
数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

图34: SW 维纶板块各季度基金配置情况



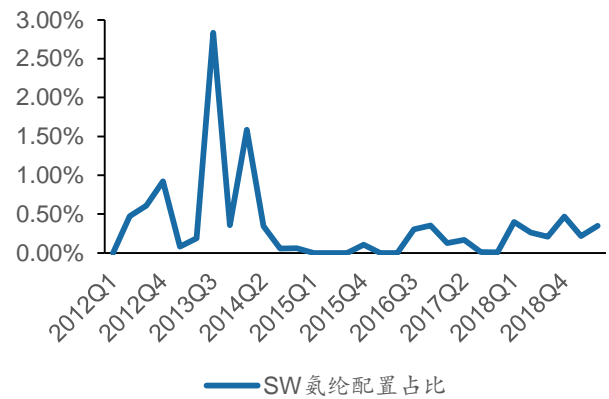
数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

图35: SW粘胶板块各季度基金配置情况



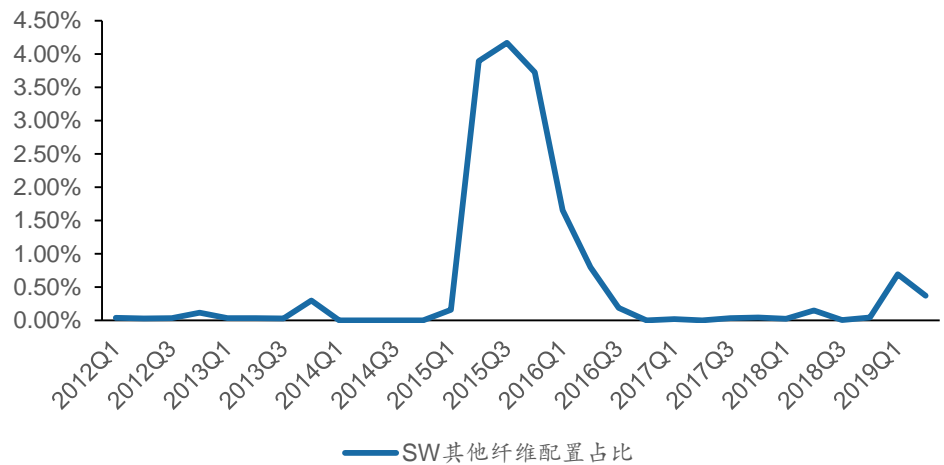
数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

图36: SW氨纶板块各季度基金配置情况



数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

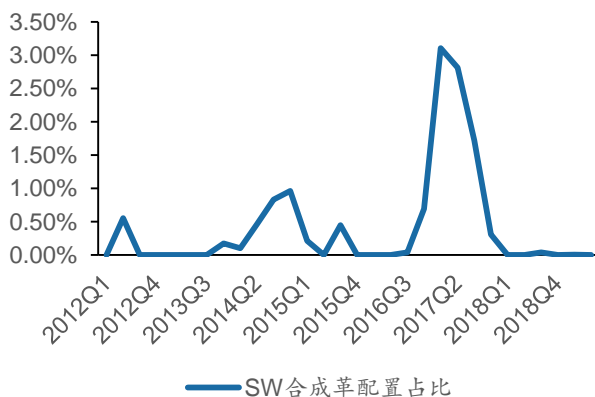
图37: SW其他纤维板块各季度基金配置情况



数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

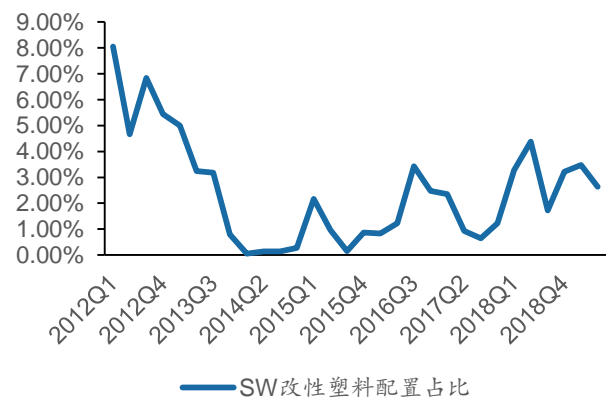
(五) SW 塑料子板块各季度基金配置情况

图38: SW合成革板块各季度基金配置情况



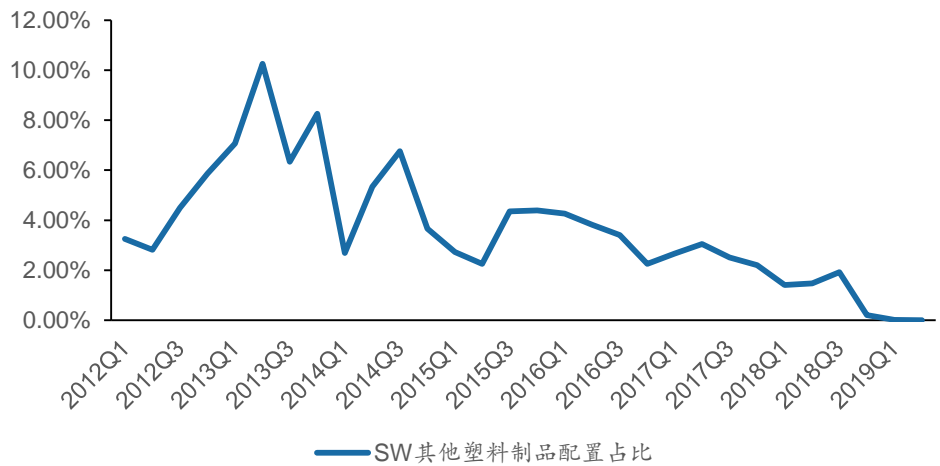
数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

图39: SW改性塑料板块各季度基金配置情况



数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

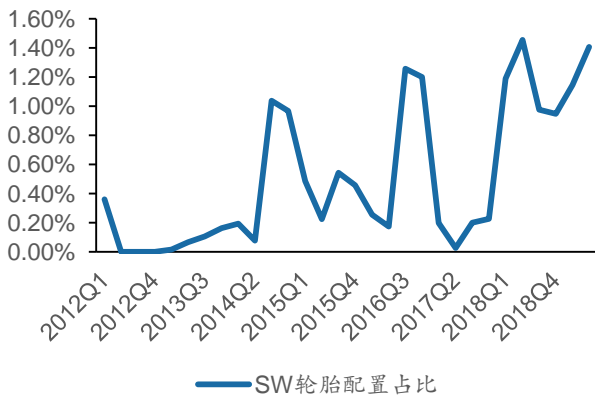
图40: SW其他塑料制品板块各季度基金配置情况



数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

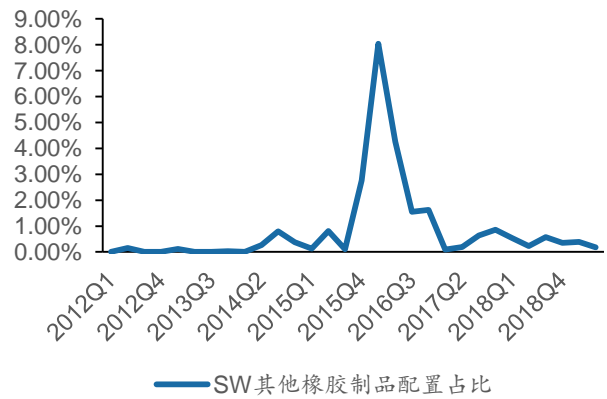
(六) SW 橡胶子板块各季度基金配置情况

图41: SW轮胎板块各季度基金配置情况



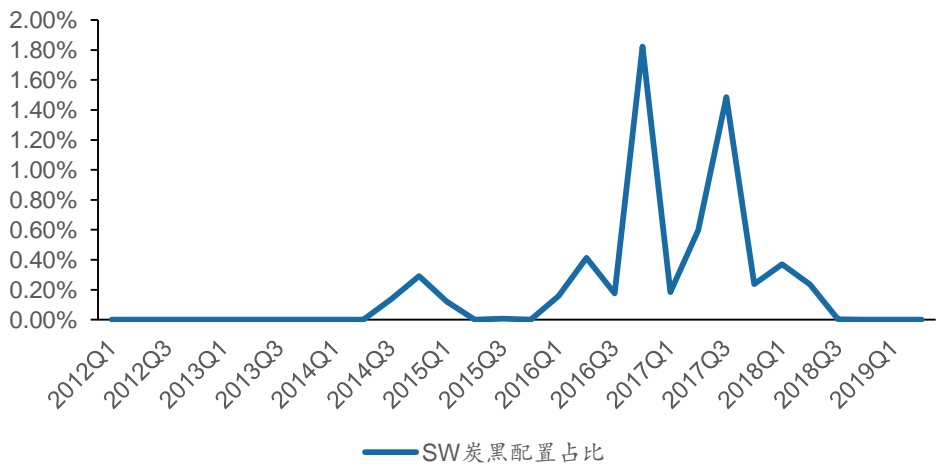
数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

图42: SW 其他橡胶制品板块各季度基金配置情况



数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

图43: SW炭黑板块各季度基金配置情况



数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

(七) SW 化工 2019Q2 基金二季度基金重仓股一览表

表 1: SW 化工 2019Q2 基金二季度基金重仓股一览表

股票代码	股票简称	持有基金数	持股总量(万股)	持仓变动(万股)	持股占流通股比	持股总市值(万元)
600309.SH	万华化学	101	11311.38	3302.20	7.94	484013.7
600028.SH	中国石化	117	43152.42	14169.22	0.45	236043.7
300285.SZ	国瓷材料	39	12336.43	3921.56	17.26	208953.4
601233.SH	桐昆股份	32	9041.97	-1526.64	4.95	140240.9
600176.SH	中国巨石	38	8959.86	3412.84	2.56	85387.5
601966.SH	玲珑轮胎	25	4708.38	444.03	11.94	80042.4
600426.SH	华鲁恒升	26	5092.57	3545.66	3.15	75675.5
600486.SH	扬农化工	28	1209.84	-635.73	3.90	66178.2
002643.SZ	万润股份	11	6029.75	-608.11	6.87	60900.5
300054.SZ	鼎龙股份	7	5468.46	-1345.17	7.94	43474.3
603601.SH	再升科技	14	5113.74	3728.71	7.28	40705.4
600273.SH	嘉化能源	12	3287.92	2697.42	2.33	38008.4
603737.SH	三棵树	10	771.63	313.57	4.21	33596.6
000902.SZ	新洋丰	16	2877.19	-288.27	2.45	30872.3
000703.SZ	恒逸石化	11	2230.47	552.94	0.98	30468.2
300037.SZ	新宙邦	17	1447.27	-415.56	5.81	30161.1
600352.SH	浙江龙盛	18	1912.18	-1347.34	0.59	30155.1
002080.SZ	中材科技	10	3316.23	622.11	1.98	30045.1
002812.SZ	恩捷股份	12	611.30	-657.19	4.81	28578.2
002250.SZ	联化科技	17	2405.29	2129.22	2.68	26674.7
002470.SZ	金正大	2	7024.44	-3131.60	2.58	25569.0
603599.SH	广信股份	3	1685.04	1351.17	3.63	24719.5
603605.SH	珀莱雅	18	360.59	-323.95	5.81	23864.1
300596.SZ	利安隆	11	740.77	-29.69	6.05	22519.4
600346.SH	恒力石化	9	1659.52	732.57	0.36	20179.8
002092.SZ	中泰化学	8	2507.90	308.88	1.19	19962.9
002648.SZ	卫星石化	11	1338.43	-369.80	1.29	19915.8
300487.SZ	蓝晓科技	6	588.45	176.10	5.35	18547.9
603010.SH	万盛股份	4	1559.35	1559.35	4.83	17293.2
603026.SH	石大胜华	4	538.85	332.24	2.66	16305.5
300575.SZ	中旗股份	8	510.34	227.13	7.89	14368.6
002768.SZ	国恩股份	6	475.42	38.69	2.69	12004.3
300568.SZ	星源材质	12	507.60	-235.28	3.94	11700.1
300699.SZ	光威复材	6	324.70	-57.08	1.01	10617.6
002538.SZ	司尔特	1	1812.20	1812.20	2.59	9314.7
600096.SH	云天化	2	1499.47	6.59	1.13	8936.8
002258.SZ	利尔化学	3	612.41	-108.18	1.17	7992.0
002601.SZ	龙蟠佰利	11	500.05	146.68	0.71	7415.7

002683.SZ	宏大爆破	3	596.01	-299.95	0.98	6973.3
002440.SZ	闰土股份	3	553.44	108.34	0.60	6895.9
601678.SH	滨化股份	1	1012.36	169.75	0.66	6843.6
603086.SH	先达股份	2	200.26	193.92	2.76	5729.5
002709.SZ	天赐材料	4	224.82	-521.44	0.66	5440.6
600160.SH	巨化股份	2	752.82	-274.79	0.28	5352.6
002125.SZ	湘潭电化	4	902.83	318.48	1.63	5317.7
002215.SZ	诺普信	2	690.67	-260.61	0.95	4834.7
000635.SZ	英力特	1	556.69	81.94	1.84	4804.2
002064.SZ	华峰氨纶	3	951.87	409.43	0.61	4778.4
300437.SZ	清水源	1	352.56	0.00	2.66	4181.4
300429.SZ	强力新材	2	391.91	257.05	1.32	3903.5
002838.SZ	道恩股份	1	347.81	3.23	2.91	3895.5
600731.SH	湖南海利	4	535.36	-385.56	1.64	3827.8
600367.SH	红星发展	4	436.40	349.10	1.50	3744.3
002886.SZ	沃特股份	3	137.30	2.46	2.77	2965.6
600803.SH	新奥股份	4	276.11	42.44	0.22	2885.4
300196.SZ	长海股份	3	305.57	-292.16	1.17	2786.8
300320.SZ	海达股份	2	579.40	0.00	1.27	2581.2
002597.SZ	金禾实业	5	132.83	-197.64	0.24	2422.8
000683.SZ	远兴能源	2	925.48	-72.11	0.26	2415.5
601058.SH	赛轮轮胎	1	802.25	771.42	0.37	2382.7
002549.SZ	凯美特气	2	403.42	403.42	0.65	2319.7
600688.SH	上海石化	9	439.07	412.08	0.06	2265.6
002734.SZ	利民股份	2	150.79	115.79	0.74	2255.8
002165.SZ	红宝丽	2	410.00	410.00	0.69	2000.8
300200.SZ	高盟新材	2	188.11	188.11	0.93	1777.6
600315.SH	上海家化	6	44.23	-82.28	0.07	1377.6
600714.SH	金瑞矿业	1	200.24	-28.08	0.69	1347.6
002810.SZ	山东赫达	3	85.50	-48.99	0.85	1205.6
300684.SZ	中石科技	1	56.00	-20.99	0.57	1131.1
600328.SH	兰太实业	1	136.08	-48.80	0.31	1114.5
600409.SH	三友化工	3	190.88	-192.12	0.09	1080.4
000408.SZ	藏格控股	2	124.31	124.31	0.28	1028.0
300214.SZ	日科化学	1	127.00	127.00	0.38	777.3
002809.SZ	红墙股份	1	39.00	3.29	0.64	660.7
300398.SZ	飞凯材料	4	53.08	-15.81	0.12	658.8
600458.SH	时代新材	2	49.35	19.51	0.06	512.7
300690.SZ	双一科技	1	21.65	-21.83	0.41	484.9
600500.SH	中化国际	2	58.31	58.31	0.03	435.6
300041.SZ	回天新材	1	44.05	-25.95	0.14	422.9
603906.SH	龙蟠科技	1	33.34	33.34	0.30	417.4

002407.SZ	多氟多	2	32.63	-443.10	0.06	386.3
002004.SZ	华邦健康	1	71.69	-409.86	0.04	348.4
603585.SH	苏利股份	1	11.17	11.17	0.21	266.7
300035.SZ	中科电气	1	46.44	46.44	0.11	262.9
603916.SH	苏博特	1	20.05	-15.74	0.16	258.6
002493.SZ	荣盛石化	3	19.95	-36.53	0.00	240.6
300072.SZ	三聚环保	1	29.52	29.52	0.01	234.1
300073.SZ	当升科技	3	9.40	-1412.28	0.02	216.0
002254.SZ	泰和新材	1	17.83	-17.31	0.03	188.6
603033.SH	三维股份	1	10.00	10.00	0.13	172.7
600810.SH	神马股份	1	12.37	12.37	0.03	152.8
000301.SZ	东方盛虹	1	20.07	20.07	0.02	110.2
600256.SH	广汇能源	1	29.80	-2301.23	0.00	106.1
600182.SH	S佳通	1	5.93	5.93	0.03	102.3
601163.SH	三角轮胎	1	6.64	6.64	0.02	83.3
300446.SZ	乐凯新材	1	3.50	-421.02	0.03	74.6
002002.SZ	鸿达兴业	2	11.91	1.44	0.00	73.7
002496.SZ	辉丰股份	1	25.00	25.00	0.03	71.8
600299.SH	安迪苏	1	6.70	-112.67	0.00	69.4
300587.SZ	天铁股份	1	1.94	1.94	0.05	45.2
002221.SZ	东华能源	1	4.06	-39.17	0.00	35.0
600469.SH	风神股份	1	6.96	6.96	0.01	34.1
002783.SZ	凯龙股份	1	2.62	2.62	0.01	33.5
603867.SH	新化股份	11	1.15	1.15	0.03	29.7
000985.SZ	大庆华科	1	2.00	2.00	0.02	28.8
000936.SZ	华西股份	1	2.29	-12.33	0.00	20.4
300405.SZ	科隆股份	1	0.99	-0.75	0.01	8.3
603217.SH	元利科技	2	0.12	0.12	0.01	7.9
300777.SZ	中简科技	1	0.12	0.12	0.00	4.3
600141.SH	兴发集团	1	0.40	0.40	0.00	4.1

数据来源: WIND, 广发证券发展研究中心

广发基础化工行业研究小组

郭敏：首席分析师，同济大学材料学硕士，7年基础化工和新材料行业研究经验，2014年进入广发证券发展研究中心。
 王玉龙：资深分析师，上海财经大学经济学硕士，3年基础化工和新材料行业研究经验，2018年进入广发证券发展研究中心。
 吴鑫然：联系人，中山大学金融硕士，2017年进入广发证券发展研究中心。
 何雄：联系人，剑桥大学材料化学博士，2018年进入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦 35楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18 层	上海市浦东新区世纪 大道8号国金中心一 期16楼	香港中环干诺道中 111号永安中心14楼 1401-1410室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1) 广发证券在过去 12 个月内与万盛股份(603010)公司有投资银行业务关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。