

化工

证券研究报告
2021年01月29日

2020Q4 持仓配置显著回升，龙头聚焦效应明显

投资评级

行业评级

上次评级

中性(维持评级)

中性

作者

李辉

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517040001
hui@tfzq.com

张峰

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518080008
zhangfeng@tfzq.com

唐婕

分析师

SAC 执业证书编号: S1110519070001
tjie@tfzq.com

郭建奇

联系人

guojianqi@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《化工-行业研究周报:维生素价格持续走高, 醋酸, 氨纶启动涨价》
2021-01-25
- 《化工-行业研究周报:粘胶淡季持续提价, DMF、环氧树脂启动涨价》
2021-01-17
- 《化工-行业研究周报:海外维生素需求回暖, VA、VE 价格持续上涨》
2021-01-10

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, 2020Q4 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、石油化工)十大重仓股情况进行。

板块持仓变动

基础化工板块方面, 2020 Q2 以来公募基金基础化工股票整体配置比例逐步回升, 2020 Q4 公募基金所持基础化工股市值占其全部持股、重仓持股配置比例分别为 3.65%、3.73%, 环比分别+0.08pcts、+0.71pcts; 同期基础化工股票于 A 股中市值占比 3.77% (环比+0.09pcts)。

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, 特别是 Q4 环比增加显著, 2020 Q4 公募基金所持石油化工股市值占其全部持股、重仓持股配置比例分别为 0.94%、0.90%, 环比分别+0.73pcts、+0.56pcts; 同期石油化工股票于 A 股中市值占比 2.60% (环比-0.03pcts)。

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, 得到所研究基金的总前 50 位重仓股, 其中万华化学、荣盛石化、华鲁恒升、国瓷材料、新宙邦稳居前 5 位。

化工行业基金持有数量前 50 的重仓股中万华化学、恩捷股份稳居前 2 位。在基金加仓排名中, 华鲁恒升、万华化学、荣盛石化、国瓷材料、恒力石化、鼎龙股份、新洋丰、雅化集团、玲珑轮胎、新宙邦、天赐材料、联化科技、当升科技、桐昆股份、青松股份、中国石化、金禾实业、龙蟒佰利、浙江龙盛、三友化工、卫星石化、宝丰能源、万润股份、恩捷股份、鲁西化工、龙蟠科技、皇马科技、宏大爆破、阳谷华泰、扬农化工、中旗股份、海利得、再升科技、华峰化学、鲁北化工、苏博特、泰和新材、广汇能源在 20Q3、20Q4 均进入了加仓的前 50 名。

市场偏好分析: 青睐大市值龙头股

我们发现市场主要看好大市值的细分行业龙头股。根据公募基金重仓股持股市值统计, 300 亿以上股票(共 17 支)的持股市值占化工股前 50 名持股总市值的 60.9%。从持股数量来看, 2020Q4 共有 1063 支基金产品持有化工股, 其中共有 188 支基金产品持有万华化学, 数量最多。其他被基金产品持有较多的股票分别为恩捷股份(119/1063)、天赐材料(94/1063)、华鲁恒升(85/1063)和新宙邦(82/1063)。

风险提示: 化工产品需求不达预期的风险、国际油价大幅下跌的风险、环保落实不力的风险

内容目录

| | |
|---------------------------------|---|
| 1. 事件 | 3 |
| 2. 点评 | 3 |
| 2.1. 板块持仓变动 | 3 |
| 2.2. 个股变动分析 | 5 |
| 2.3. 公募重仓化工股偏好分析：青睐大市值龙头股 | 8 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1：20 Q4 基础化工板块基金行业配置情况 | 3 |
| 图 2：20 Q4 基础化工板块基金重仓股行业配置变化 | 3 |
| 图 3：20Q4 石油化工板块基金行业配置情况 | 4 |
| 图 4：20Q4 石油化工板块基金重仓股行业配置变化 | 4 |
| 图 5：2020Q4 按公募基金重仓股持股市值的前 50 名化工股市值（单位：亿元） | 8 |
| 图 6：2010-2020 持有万华化学基金数量变动情况（单位：支） | 10 |
| 图 7：2015-2020 万华化学总市值与公募重仓股总市值占比情况 | 10 |
| 图 8：2010-2020 持有华鲁恒升基金数量变动情况（单位：支） | 10 |
| 图 9：2015-2020 华鲁恒升总市值与公募重仓股总市值占比情况 | 10 |
| 图 10：2010-2020 持有新宙邦基金数量变动情况（单位：支） | 10 |
| 图 11：2015-2020 新宙邦总市值与公募重仓股总市值占比情况 | 10 |
| 图 12：2010-2020 持有扬农化工基金数量变动情况（单位：支） | 11 |
| 图 13：2015-2020 扬农化工总市值与公募重仓股总市值占比情况 | 11 |
| 图 14：2010-2020 持有龙蟒佰利基金数量变动情况（单位：支） | 11 |
| 图 15：2015-2020 龙蟒佰利总市值与公募重仓股总市值占比情况 | 11 |
| 图 16：2010-2020 持有三友化工基金数量变动情况（单位：支） | 11 |
| 图 17：2015-2020 三友化工总市值与公募重仓股总市值占比情况 | 11 |
| 图 18：2010-2020 持有新和成基金数量变动情况（单位：支） | 11 |
| 图 19：2015-2020 新和成总市值与公募重仓股总市值占比情况 | 11 |
| 图 20：2010-2020 持有华峰化学基金数量变动情况（单位：支） | 12 |
| 图 21：2019-2020 华峰化学总市值与公募重仓股总市值占比情况 | 12 |
| 表 1：2020Q4、2020Q3 基金十大重仓股中化工行业持仓市值情况（前 50 位，单位：万元） | 5 |
| 表 2：2020Q4、2020Q3 化工行业持有基金数量前 50 的重仓股（按重仓该股票的基金数量） | 6 |
| 表 3：2020Q4、2020Q3 化工行业基金加仓前 50 名的重仓股 | 7 |
| 表 4：2020Q4 化工行业前 50 的重仓股在持有化工股基金的占比情况 | 9 |

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、灵活配置混合型公募基金，社保基金。

(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

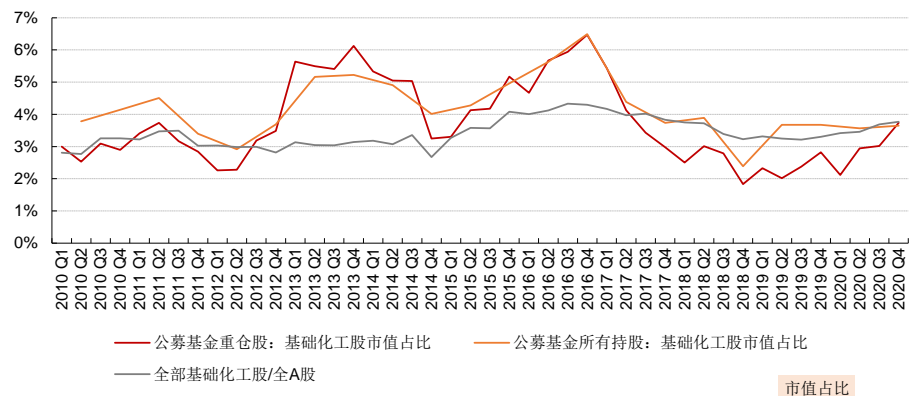
所研究的化工股票范畴：中信证券分类 CS 石油石化、CS 基础化工的股票池。

2. 点评

2.1. 板块持仓变动

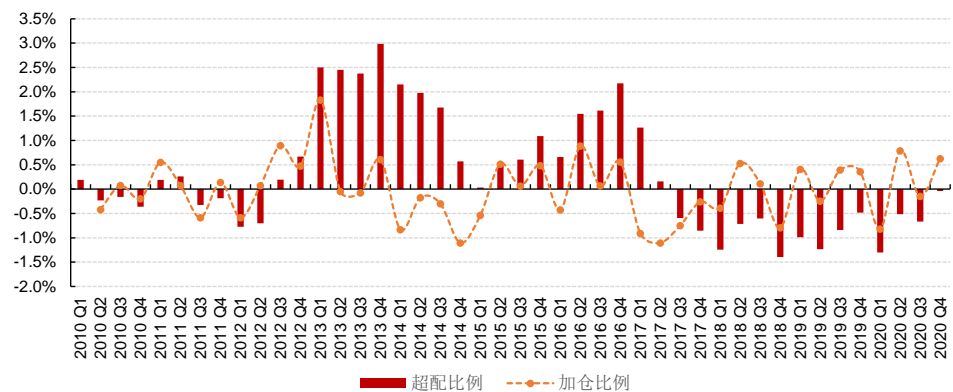
基础化工板块方面，2020 Q2 以来公募基金基础化工股票整体配置比例逐步回升，2020 Q4 公募基金所持基础化工股市值占其全部持股、重仓持股配置比例分别为 3.65%、3.73%，环比分别+0.08pcts、+0.71pcts；同期基础化工股票于 A 股中市值占比 3.77%（环比+0.09pcts）。

图 1：20 Q4 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

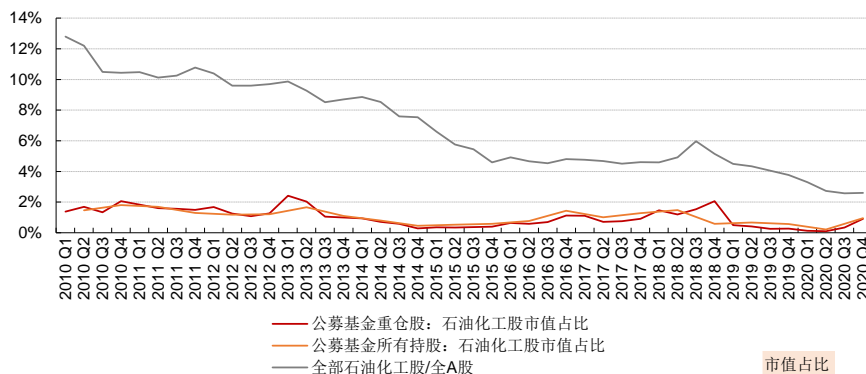
图 2：20 Q4 基础化工板块基金重仓股行业配置变化



资料来源：wind，天风证券研究所

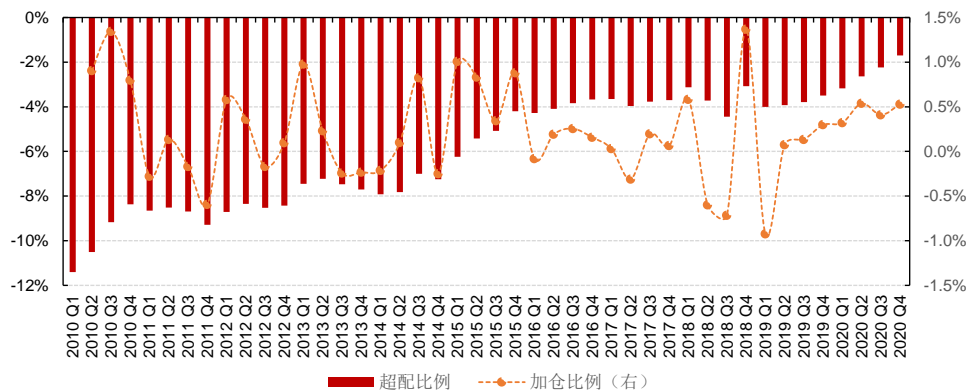
石油化工板块方面，2020 Q3 以来公募基金石油化工股票整体配置比例提升趋势明显，特别是 Q4 环比增加显著，2020 Q4 公募基金所持石油化工股市值占其全部持股、重仓持股配置比例分别为 0.94%、0.90%，环比分别+0.73pcts、+0.56pcts；同期石油化工股票于 A 股中市值占比 2.60%（环比-0.03pcts）。

图 3：20Q4 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 4：20Q4 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

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，得到所研究基金的总前 50 位重仓股，其中万华化学、荣盛石化、华鲁恒升、国瓷材料、新宙邦稳居前 5 位。与 2020Q3 相比，具体变化为：

- 2020Q4，华峰化学、天奈科技、多氟多、星源材质、赛轮轮胎、广信股份、普利特、金石资源、海利得进入公募基金持有市值前 50 名；
- 2020Q4，亚士创能、万盛股份、远兴能源、斯迪克、贵州轮胎、中国石化、和顺石油、松井股份、御家汇退出公募基金持有市值前 50 名。

表 1：2020Q4、2020Q3 基金十大重仓股中化工行业持仓市值情况（前 50 位，单位：万元）

| 序号 | 公司名称 | 2020Q3 | 公司名称 | 2020Q4 | 序号 | 公司名称 | 2020Q3 | 公司名称 | 2020Q4 |
|----|------|------------|------|------------|----|------|----------|------|----------|
| 1 | 万华化学 | 1187667.60 | 万华化学 | 1571451.08 | 26 | 龙蟠科技 | 37468.09 | 德方纳米 | 76453.84 |
| 2 | 国瓷材料 | 512890.90 | 荣盛石化 | 1160104.67 | 27 | 万润股份 | 36914.44 | 龙蟠科技 | 70975.89 |
| 3 | 华鲁恒升 | 503668.33 | 新宙邦 | 815799.57 | 28 | 浙江龙盛 | 36411.03 | 三棵树 | 68241.42 |
| 4 | 荣盛石化 | 314323.77 | 华鲁恒升 | 761465.78 | 29 | 万盛股份 | 34891.27 | 金禾实业 | 60284.27 |
| 5 | 新宙邦 | 246051.27 | 国瓷材料 | 649082.85 | 30 | 德方纳米 | 30448.08 | 鲁西化工 | 59555.00 |
| 6 | 天赐材料 | 215668.75 | 天赐材料 | 600252.41 | 31 | 震安科技 | 29666.59 | 多氟多 | 57956.96 |
| 7 | 恩捷股份 | 175222.41 | 恩捷股份 | 447183.37 | 32 | 远兴能源 | 24535.90 | 星源材质 | 50742.71 |
| 8 | 三棵树 | 174663.61 | 恒力石化 | 404126.04 | 33 | 宝丰能源 | 24481.59 | 中旗股份 | 37633.21 |
| 9 | 当升科技 | 154247.23 | 当升科技 | 394564.53 | 34 | 皇马科技 | 21777.71 | 赛轮轮胎 | 35727.32 |
| 10 | 恒力石化 | 137931.77 | 桐昆股份 | 251037.90 | 35 | 山东赫达 | 20747.80 | 青松股份 | 31255.04 |
| 11 | 玲珑轮胎 | 135269.57 | 雅化集团 | 185398.85 | 36 | 珀莱雅 | 20351.81 | 广信股份 | 26794.43 |
| 12 | 扬农化工 | 91811.16 | 扬农化工 | 184635.48 | 37 | 苏博特 | 19440.31 | 宏大爆破 | 24493.53 |
| 13 | 联化科技 | 91608.95 | 玲珑轮胎 | 160381.88 | 38 | 上海家化 | 19420.97 | 皇马科技 | 22613.35 |
| 14 | 金禾实业 | 88195.18 | 珀莱雅 | 136337.18 | 39 | 斯迪克 | 17689.38 | 苏博特 | 20975.51 |
| 15 | 鼎龙股份 | 85409.96 | 鼎龙股份 | 104956.43 | 40 | 三友化工 | 17460.32 | 再升科技 | 19878.83 |
| 16 | 青松股份 | 78557.04 | 华峰化学 | 97453.02 | 41 | 鲁西化工 | 14753.37 | 泰和新材 | 17603.14 |
| 17 | 新洋丰 | 64010.62 | 浙江龙盛 | 97307.20 | 42 | 贵州轮胎 | 13842.04 | 普利特 | 17363.25 |
| 18 | 龙蟠佰利 | 64006.94 | 龙蟠佰利 | 90714.86 | 43 | 再升科技 | 13418.13 | 震安科技 | 17003.58 |
| 19 | 蓝晓科技 | 63498.56 | 新洋丰 | 90049.88 | 44 | 安集科技 | 11756.25 | 阳谷华泰 | 16342.41 |
| 20 | 亚士创能 | 63364.94 | 卫星石化 | 89220.60 | 45 | 中国石化 | 10938.81 | 宝丰能源 | 16103.32 |
| 21 | 宏大爆破 | 58110.49 | 万润股份 | 89042.24 | 46 | 泰和新材 | 10396.85 | 上海家化 | 15628.82 |
| 22 | 卫星石化 | 53003.09 | 天奈科技 | 79127.84 | 47 | 和顺石油 | 10274.94 | 山东赫达 | 14877.10 |
| 23 | 桐昆股份 | 46282.00 | 联化科技 | 77863.91 | 48 | 阳谷华泰 | 9841.22 | 蓝晓科技 | 13847.12 |
| 24 | 雅化集团 | 45764.02 | 三友化工 | 77525.54 | 49 | 松井股份 | 9424.91 | 金石资源 | 11498.72 |
| 25 | 中旗股份 | 39533.31 | 安集科技 | 77004.53 | 50 | 御家汇 | 9320.22 | 海利得 | 10787.02 |

资料来源：wind，天风证券研究所

化工行业持有基金数量前 50 的重仓股中万华化学、恩捷股份稳居前 2 位，与 2020Q3 相比，具体变化为：

- 2020Q4，星源材质、赛轮轮胎、天奈科技、普利特、金石资源、中海油服、金博股份、森麒麟、广信股份、广汇能源进入重仓基金数量前 50 名；
- 2020Q4，亚士创能、宏大爆破、斯迪克、再升科技、御家汇、川恒股份、苏博特、松井股份、国光股份、先达股份退出重仓基金数量前 50 名。

表 2：2020Q4、2020Q3 化工行业持有基金数量前 50 的重仓股（按重仓该股票的基金数量）

| 序号 | 公司名称 | 2020Q3 | 公司名称 | 2020Q4 | 序号 | 公司名称 | 2020Q3 | 公司名称 | 2020Q4 |
|----|------|--------|------|--------|----|------|--------|------|--------|
| 1 | 万华化学 | 150 | 万华化学 | 188 | 26 | 鲁西化工 | 12 | 赛轮轮胎 | 12 |
| 2 | 恩捷股份 | 87 | 恩捷股份 | 119 | 27 | 宝丰能源 | 11 | 浙江龙盛 | 11 |
| 3 | 天赐材料 | 85 | 天赐材料 | 94 | 28 | 龙蟠科技 | 11 | 金发科技 | 11 |
| 4 | 新宙邦 | 64 | 华鲁恒升 | 85 | 29 | 中国石化 | 11 | 天奈科技 | 11 |
| 5 | 当升科技 | 60 | 新宙邦 | 82 | 30 | 中旗股份 | 10 | 联化科技 | 11 |
| 6 | 华鲁恒升 | 54 | 当升科技 | 73 | 31 | 蓝晓科技 | 10 | 鲁西化工 | 10 |
| 7 | 玲珑轮胎 | 48 | 荣盛石化 | 71 | 32 | 华峰化学 | 9 | 多氟多 | 9 |
| 8 | 荣盛石化 | 35 | 恒力石化 | 61 | 33 | 宏大爆破 | 9 | 鼎龙股份 | 9 |
| 9 | 国瓷材料 | 34 | 龙蟠佰利 | 51 | 34 | 震安科技 | 8 | 青松股份 | 8 |
| 10 | 扬农化工 | 33 | 扬农化工 | 50 | 35 | 三友化工 | 8 | 普利特 | 8 |
| 11 | 恒力石化 | 29 | 桐昆股份 | 43 | 36 | 斯迪克 | 7 | 中国石化 | 7 |
| 12 | 金禾实业 | 28 | 玲珑轮胎 | 43 | 37 | 金发科技 | 6 | 中旗股份 | 7 |
| 13 | 青松股份 | 27 | 国瓷材料 | 37 | 38 | 再升科技 | 6 | 震安科技 | 6 |
| 14 | 龙蟠佰利 | 27 | 卫星石化 | 30 | 39 | 山东赫达 | 6 | 金石资源 | 6 |
| 15 | 卫星石化 | 24 | 新洋丰 | 24 | 40 | 雅化集团 | 6 | 蓝晓科技 | 5 |
| 16 | 三棵树 | 22 | 金禾实业 | 23 | 41 | 皇马科技 | 5 | 中海油服 | 5 |
| 17 | 万润股份 | 18 | 万润股份 | 23 | 42 | 御家汇 | 5 | 金博股份 | 5 |
| 18 | 新洋丰 | 16 | 三友化工 | 22 | 43 | 川恒股份 | 5 | 森麒麟 | 5 |
| 19 | 亚士创能 | 15 | 珀莱雅 | 19 | 44 | 泰和新材 | 5 | 海利得 | 5 |
| 20 | 桐昆股份 | 14 | 华峰化学 | 19 | 45 | 苏博特 | 4 | 三棵树 | 5 |
| 21 | 浙江龙盛 | 14 | 雅化集团 | 16 | 46 | 多氟多 | 4 | 泰和新材 | 5 |
| 22 | 珀莱雅 | 13 | 星源材质 | 14 | 47 | 松井股份 | 4 | 广信股份 | 4 |
| 23 | 联化科技 | 13 | 龙蟠科技 | 14 | 48 | 国光股份 | 4 | 山东赫达 | 4 |
| 24 | 德方纳米 | 12 | 德方纳米 | 13 | 49 | 海利得 | 4 | 皇马科技 | 4 |
| 25 | 鼎龙股份 | 12 | 宝丰能源 | 13 | 50 | 先达股份 | 4 | 广汇能源 | 4 |

资料来源：wind，天风证券研究所

在公募基金加仓排名中，华鲁恒升、万华化学、荣盛石化、国瓷材料、恒力石化、鼎龙股份、新洋丰、雅化集团、玲珑轮胎、新宙邦、天赐材料、联化科技、当升科技、桐昆股份、青松股份、中国石化、金禾实业、龙蟠佰利、浙江龙盛、三友化工、卫星石化、宝丰能源、万润股份、恩捷股份、鲁西化工、龙蟠科技、皇马科技、宏大爆破、阳谷华泰、扬农化工、中旗股份、海利得、再升科技、华峰化学、鲁北化工、苏博特、泰和新材、广汇能源在 2020Q3、2020Q4 两个季度均进入了加仓的前 50 名。

表 3：2020Q4、2020Q3 化工行业基金加仓前 50 名的重仓股

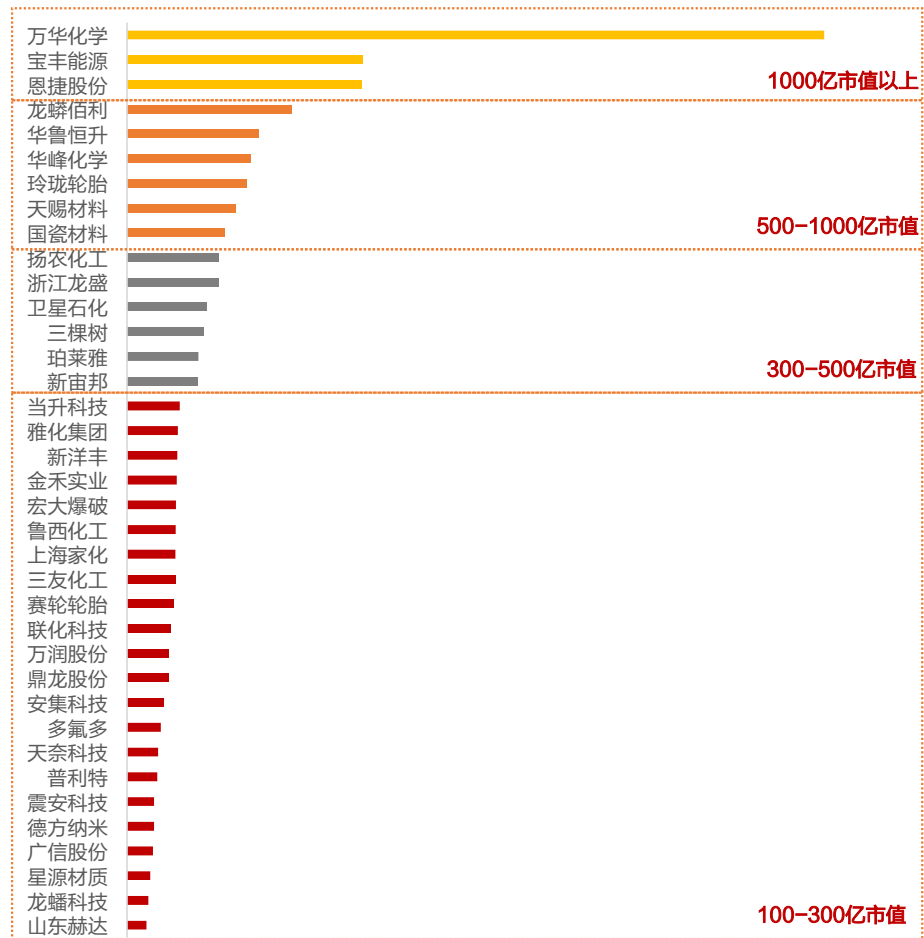
| 序号 | 公司名称 | 2020Q3 | 公司名称 | 2020Q4 | 序号 | 公司名称 | 2020Q3 | 公司名称 | 2020Q4 |
|----|------|--------|------|--------|----|------|--------|------|--------|
| 1 | 华鲁恒升 | 20558 | 荣盛石化 | 42285 | 26 | 恩捷股份 | 1942 | 中国石化 | 2186 |
| 2 | 万华化学 | 17138 | 华鲁恒升 | 20415 | 27 | 万盛股份 | 1686 | 龙蟠科技 | 2109 |
| 3 | 荣盛石化 | 16755 | 万华化学 | 17261 | 28 | 鲁西化工 | 1637 | 金禾实业 | 1859 |
| 4 | 国瓷材料 | 13806 | 恒力石化 | 14449 | 29 | 龙蟠科技 | 1403 | 星源材质 | 1676 |
| 5 | 远兴能源 | 10397 | 国瓷材料 | 14389 | 30 | 皇马科技 | 1249 | 青松股份 | 1663 |
| 6 | 恒力石化 | 7432 | 桐昆股份 | 12192 | 31 | 蓝晓科技 | 1181 | 再升科技 | 1456 |
| 7 | 鼎龙股份 | 5440 | 华峰化学 | 9740 | 32 | 宏大爆破 | 1156 | 扬农化工 | 1399 |
| 8 | 新洋丰 | 5406 | 雅化集团 | 8446 | 33 | 阳谷华泰 | 1092 | 宝丰能源 | 1376 |
| 9 | 雅化集团 | 4833 | 新宙邦 | 8045 | 34 | 三棵树 | 1088 | 阳谷华泰 | 1366 |
| 10 | 玲珑轮胎 | 4633 | 三友化工 | 7563 | 35 | 扬农化工 | 1047 | 天奈科技 | 1285 |
| 11 | 新宙邦 | 318 | 浙江龙盛 | 7144 | 36 | 中旗股份 | 955 | 皇马科技 | 1173 |
| 12 | 天赐材料 | 4172 | 当升科技 | 6084 | 37 | 海利得 | 941 | 泰和新材 | 1164 |
| 13 | 联化科技 | 3710 | 赛轮轮胎 | 5915 | 38 | 亚士创能 | 935 | 广信股份 | 1118 |
| 14 | 当升科技 | 3428 | 天赐材料 | 5783 | 39 | 再升科技 | 915 | 普利特 | 1025 |
| 15 | 桐昆股份 | 3346 | 新洋丰 | 5628 | 40 | 中油工程 | 846 | 中旗股份 | 980 |
| 16 | 青松股份 | 3105 | 鼎龙股份 | 5550 | 41 | 华峰化学 | 747 | 苏博特 | 913 |
| 17 | 中国石化 | 2798 | 鲁西化工 | 4660 | 42 | 国光股份 | 739 | 中海油服 | 816 |
| 18 | 金禾实业 | 2782 | 玲珑轮胎 | 4560 | 43 | 鲁北化工 | 727 | 广汇能源 | 801 |
| 19 | 龙蟠佰利 | 2748 | 万润股份 | 4090 | 44 | 苏博特 | 702 | 珀莱雅 | 766 |
| 20 | 浙江龙盛 | 2679 | 卫星石化 | 3437 | 45 | 泰和新材 | 686 | 鲁北化工 | 727 |
| 21 | 三友化工 | 2642 | 联化科技 | 3246 | 46 | 广汇能源 | 678 | 宏大爆破 | 681 |
| 22 | 卫星石化 | 2615 | 恩捷股份 | 3174 | 47 | 梅花生物 | 611 | 云天化 | 599 |
| 23 | 宝丰能源 | 2400 | 龙蟠佰利 | 2948 | 48 | 山东赫达 | 587 | 中国石油 | 572 |
| 24 | 贵州轮胎 | 2366 | 多氟多 | 2894 | 49 | 御家汇 | 523 | 江苏索普 | 546 |
| 25 | 万润股份 | 2037 | 海利得 | 2759 | 50 | 上海家化 | 515 | 利民股份 | 523 |

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：青睐大市值龙头股

根据公募基金重仓股持股市值统计，300 亿以上市值股票的持股市值占重仓化工股前 50 名持股总市值的六成。我们根据 2020Q4 基础化工股总市值分类，达到 1000 亿市值以上的股票共 3 支，包括万华化学（3620 亿元）、宝丰能源（1221 亿元）和恩捷股份（1215 亿元）。500-1000 亿市值的股票共 7 支，300-500 亿市值股票共有 7 支，100-300 亿市值股票共有 33 支，100 亿市值以下的股票共有 39 支。其中，根据公募基金重仓股持股市值统计，300 亿以上股票（共 17 支）的持股市值占化工股前 50 名持股总市值的 60.9%。

图 5：2020Q4 按公募基金重仓股持股市值的前 50 名化工股市值（单位：亿元）



资料来源：wind、天风证券研究所

注：数据更新日期为 1/28

重仓股主要集中在各细分分子行业的龙头。2020Q4 化工股共出现在 1063 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，持有万华化学的基金产品数量最多，达到 188 支；其他被基金产品持有较多的股票分别为恩捷股份(119/1063)、天赐材料(94/1053)、华鲁恒升(85/1063) 和新宙邦(82/1063)。

表 4: 2020Q4 化工行业前 50 的重仓股在持有化工股基金的占比情况

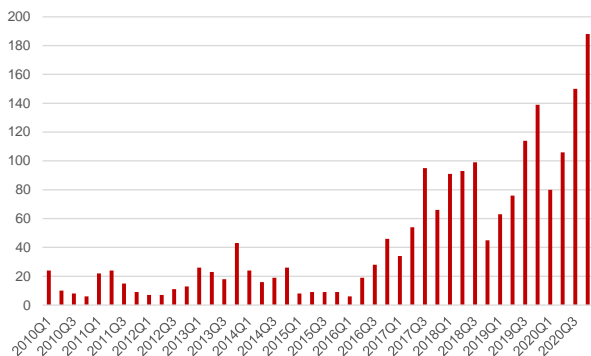
| 序号 | 公司名称 | 重仓基金中占比 | 序号 | 公司名称 | 重仓基金中占比 |
|----|------|----------|----|------|---------|
| 1 | 万华化学 | 188/1063 | 26 | 赛轮轮胎 | 12/1063 |
| 2 | 恩捷股份 | 119/1063 | 27 | 浙江龙盛 | 11/1063 |
| 3 | 天赐材料 | 94/1063 | 28 | 金发科技 | 11/1063 |
| 4 | 华鲁恒升 | 85/1063 | 29 | 天奈科技 | 11/1063 |
| 5 | 新宙邦 | 82/1063 | 30 | 联化科技 | 11/1063 |
| 6 | 当升科技 | 73/1063 | 31 | 鲁西化工 | 10/1063 |
| 7 | 荣盛石化 | 71/1063 | 32 | 多氟多 | 9/1063 |
| 8 | 恒力石化 | 61/1063 | 33 | 鼎龙股份 | 9/1063 |
| 9 | 龙蟒佰利 | 51/1063 | 34 | 青松股份 | 8/1063 |
| 10 | 扬农化工 | 50/1063 | 35 | 普利特 | 8/1063 |
| 11 | 桐昆股份 | 43/1063 | 36 | 中国石化 | 7/1063 |
| 12 | 玲珑轮胎 | 43/1063 | 37 | 中旗股份 | 7/1063 |
| 13 | 国瓷材料 | 37/1063 | 38 | 震安科技 | 6/1063 |
| 14 | 卫星石化 | 30/1063 | 39 | 金石资源 | 6/1063 |
| 15 | 新洋丰 | 24/1063 | 40 | 蓝晓科技 | 5/1063 |
| 16 | 金禾实业 | 23/1063 | 41 | 中海油服 | 5/1063 |
| 17 | 万润股份 | 23/1063 | 42 | 金博股份 | 5/1063 |
| 18 | 三友化工 | 22/1063 | 43 | 森麒麟 | 5/1063 |
| 19 | 珀莱雅 | 19/1063 | 44 | 海利得 | 5/1063 |
| 20 | 华峰化学 | 19/1063 | 45 | 三棵树 | 5/1063 |
| 21 | 雅化集团 | 16/1063 | 46 | 泰和新材 | 5/1063 |
| 22 | 星源材质 | 14/1063 | 47 | 广信股份 | 4/1063 |
| 23 | 龙蟠科技 | 14/1063 | 48 | 山东赫达 | 4/1063 |
| 24 | 德方纳米 | 13/1063 | 49 | 皇马科技 | 4/1063 |
| 25 | 宝丰能源 | 13/1063 | 50 | 广汇能源 | 4/1063 |

资料来源: wind、天风证券研究所

我们共选取重点关注的 9 支细分子行业龙头股进行具体分析,分别为万华化学、华鲁恒升、新宙邦、扬农化工、龙蟠佰利、三友化工、新和成和华峰化学。

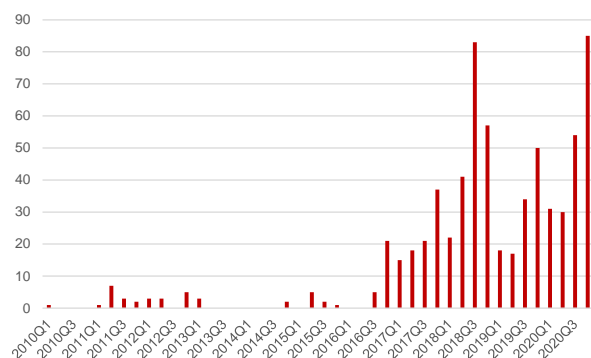
持有化工龙头股的基金产品数量自 2019Q1 开始显著回升,2020Q4 达到历史较高分位,其中**万华化学、华鲁恒升、新宙邦、扬农化工、龙蟠佰利、华峰化学**登顶 10 年历史最高位。

图 6: 2010-2020 持有万华化学基金数量变动情况(单位:支)



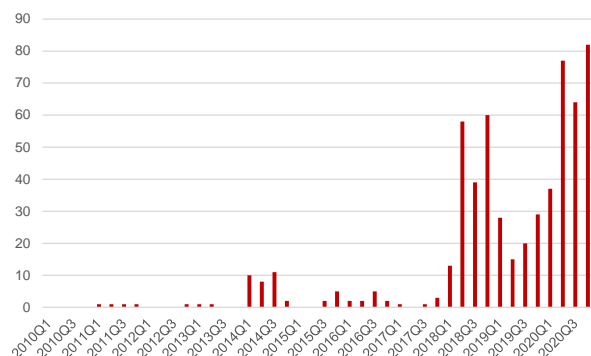
资料来源: wind、天风证券研究所

图 8: 2010-2020 持有华鲁恒升基金数量变动情况(单位:支)



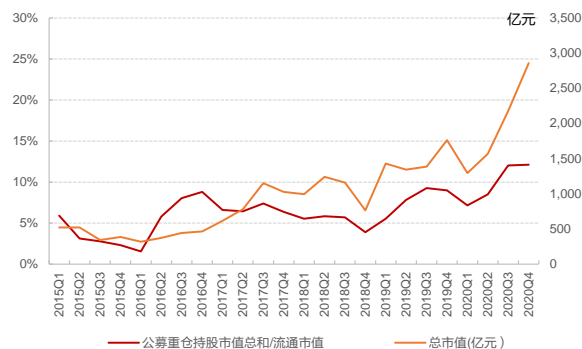
资料来源: wind、天风证券研究所

图 10: 2010-2020 持有新宙邦基金数量变动情况(单位:支)



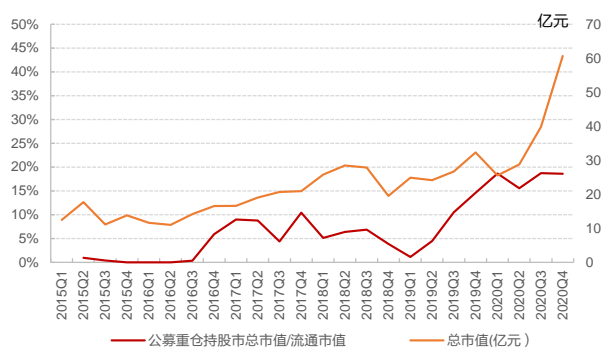
资料来源: wind、天风证券研究所

图 7: 2015-2020 万华化学总市值与公募重仓股总市值占比情况



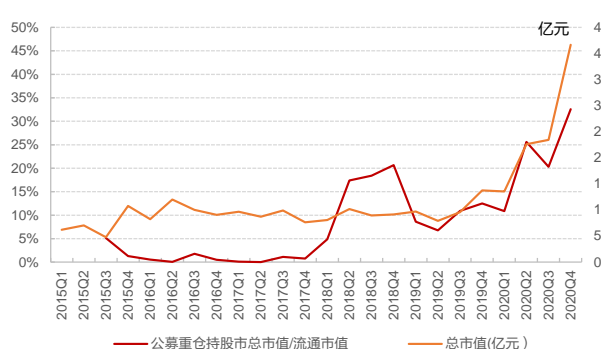
资料来源: wind、天风证券研究所

图 9: 2015-2020 华鲁恒升总市值与公募重仓股总市值占比情况



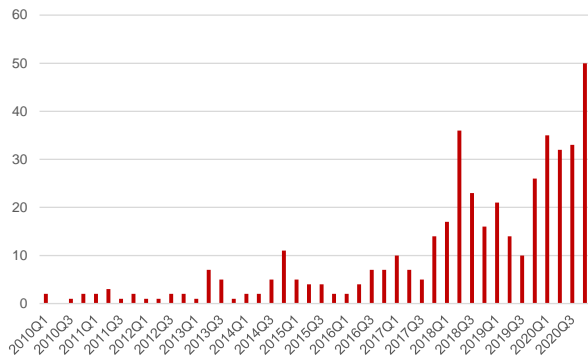
资料来源: wind、天风证券研究所

图 11: 2015-2020 新宙邦总市值与公募重仓股总市值占比情况



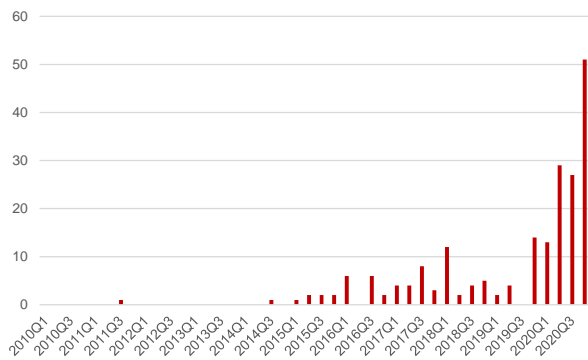
资料来源: wind、天风证券研究所

图 12：2010-2020 持有扬农化工基金数量变动情况（单位：支）



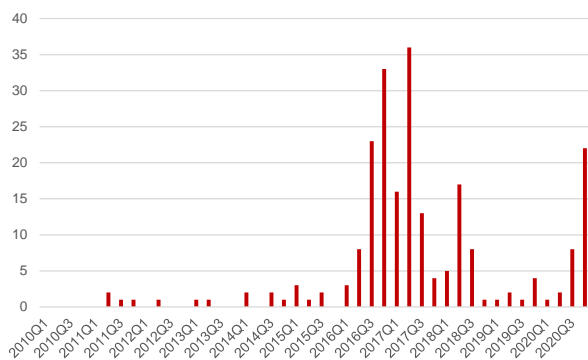
资料来源：wind、天风证券研究所

图 14：2010-2020 持有龙蟠佰利基金数量变动情况（单位：支）



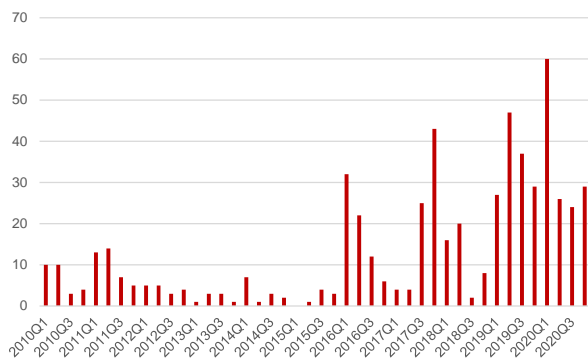
资料来源：wind、天风证券研究所

图 16：2010-2020 持有三友化工基金数量变动情况（单位：支）



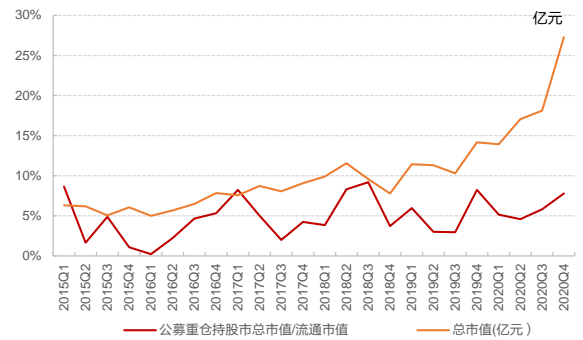
资料来源：wind、天风证券研究所

图 18：2010-2020 持有新和成基金数量变动情况（单位：支）



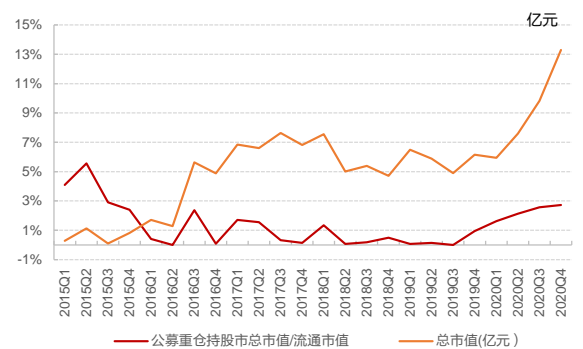
资料来源：wind、天风证券研究所

图 13：2015-2020 扬农化工总市值与公募重仓股总市值占比情况



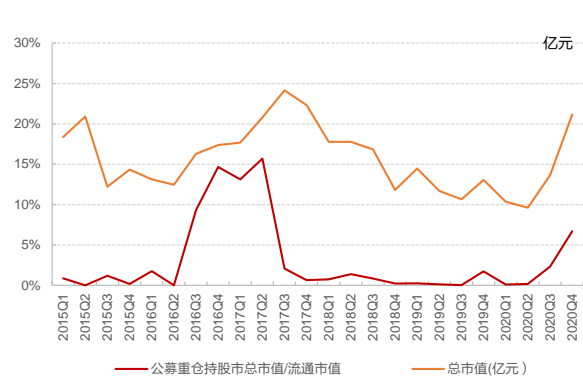
资料来源：wind、天风证券研究所

图 15：2015-2020 龙蟠佰利总市值与公募重仓股总市值占比情况



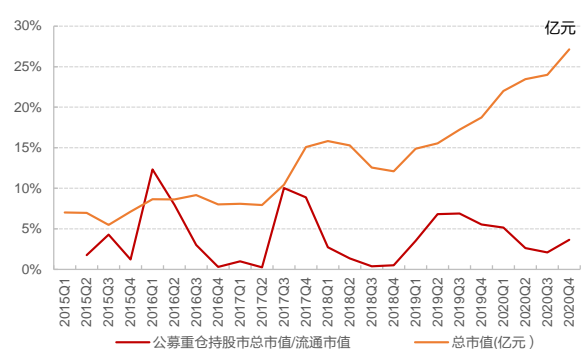
资料来源：wind、天风证券研究所

图 17：2015-2020 三友化工总市值与公募重仓股总市值占比情况



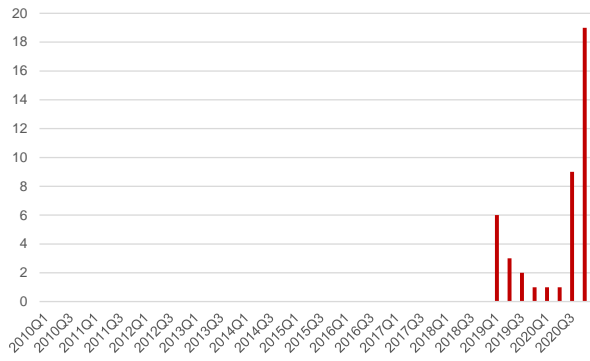
资料来源：wind、天风证券研究所

图 19：2015-2020 新和成总市值与公募重仓股总市值占比情况



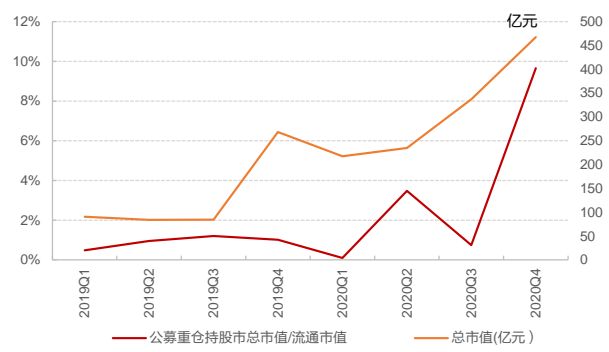
资料来源：wind、天风证券研究所

图 20：2010-2020 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 21：2019-2020 华峰化学总市值与公募重仓股总市值占比情况



资料来源：wind、天风证券研究所

风险提示：化工产品需求不达预期的风险，国际油价大幅下跌的风险，环保落实不力的风险。

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 | 武汉 | 上海 | 深圳 |
|--|--|---|--|
| 北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com | 湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com | 上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com | 深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com |