

基础化工

证券研究报告
2022 年 07 月 27 日

2022Q2 持仓配置小幅提升，持续聚焦行业龙头

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，2022Q2 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，2020Q1 以来公募基金对基础化工股票整体配置比例持续回升，2022Q2 公募基金所持基础化工股市值占重仓持股配置比例提升至 3.68%，环比+0.13pcts，同期基础化工股票于 A 股中市值占比为 4.35%，环比+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，2021Q4 出现回落。2022Q2，公募基金所持石油化工股市值占其重仓持股配置比例为 0.98%，环比+0.05pcts，同期石油化工股票于 A 股中市值占比为 2.76%，环比-0.18pcts。

申万行业化工股被持股数量（公募基金重仓股）方面，基础化工股自 2019Q4 以来呈上升趋势，2022 年升至高位，Q2 基础化工股基金持股数为 141 支，环比-6 支；石油化工股同期有 19 支股票有基金持仓，环比基本保持稳定。对比图 1，与 22 年 Q1 的持股数量和持股市值占比双升的状态相比，Q2 在持股市值占比上升的同时持股数量下降，表明机构持仓呈现集中化。

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 2022Q2 所研究基金的前 50 位重仓股，万华化学、荣盛石化、华鲁恒升、石英股份、盐湖股份位居前 5 位，其中盐湖股份取代广汇能源成为第五。

化工行业持有基金数量前 50 的重仓股中万华化学、石英股份、广汇能源、华鲁恒升、中国海油位居前五，其中石英股份、中国海油取代盐湖股份、卫星化学进入前五。

2022 年 Q2 化工行业各基金持股股数排名前 50 的重仓股中，荣盛石化、广汇能源、远兴能源、华鲁恒升、盐湖股份位居前 5 位，与一季度保持稳定。

市场偏好分析：大市值龙头股依旧受到青睐

我们发现，大市值的细分行业龙头股受到市场持续青睐，2022Q2 500 亿以上股票（共 8 支）的持股市值占化工股前 50 名持股总市值的 30.08%；300 亿以上市值股票的持股市值占重仓化工股前 50 名持股总市值的比例为 57.5%。从重仓化工股的基金产品数量来看，2022Q2 持有万华化学的基金产品数量最多，达到 187 支，较 2022Q1 增加 71 支；其他被基金产品持有较多的股票分别为石英股份（98/1754，环比+49 支）、广汇能源（95/1754，环比+25 支）、华鲁恒升（89/1754，环比-46 支）和中国海油（89/1754，环比+89 支）。

风险提示：地缘政治冲突风险；原油价格大幅波动风险；新冠疫情导致需求不及预期风险；安全环保风险

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 联系人
guojianqi@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《基础化工-行业研究周报:工信部：上半年工业经济实现企稳回升，呈现恢复增长态势，苯酚、电石法 PVC 价格上涨》 2022-07-24
- 2 《基础化工-行业专题研究:化工行业运行指标跟踪-2022 年 5 月数据》 2022-07-19
- 3 《基础化工-行业专题研究:高成本下的德国化工业上半年经营情况如何》 2022-07-17

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：大市值龙头股受到持续青睐	10
3. 风险提示	14

图表目录

图 1：22Q2 基础化工板块基金行业配置情况	4
图 2：22Q2 基础化工板块基金重仓股行业配置变化	4
图 3：22Q2 石油化工板块基金行业配置情况	5
图 4：22Q2 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：重仓持股市值前 50 股持股市值（亿元）及比例（%）变化	7
图 8：重仓持股数量前 50 股持股数量（万股）及比例（%）变化	10
图 9：基础化工股市值分类（日期截至 2022 年 6 月 30 日）	11
图 10：2010-2022Q2 持有万华化学基金数量变动情况（单位：支）	12
图 11：2015-2022Q2 万华化学总市值与公募重仓总市值占比情况	12
图 12：2010-2022Q2 持有华鲁恒升基金数量变动情况（单位：支）	13
图 13：2015-2022Q2 华鲁恒升总市值与公募重仓总市值占比情况	13
图 14：2010-2022Q2 持有新宙邦基金数量变动情况（单位：支）	13
图 15：2015-2022Q2 新宙邦总市值与公募重仓总市值占比情况	13
图 16：2010-2022Q2 持有扬农化工基金数量变动情况（单位：支）	13
图 17：2015-2022Q2 扬农化工总市值与公募重仓总市值占比情况	13
图 18：2010-2022Q2 持有龙佰集团基金数量变动情况（单位：支）	13
图 19：2015-2022Q2 龙佰集团总市值与公募重仓总市值占比情况	13
图 20：2010-2022Q2 持有三友化工基金数量变动情况（单位：支）	14
图 21：2015-2022Q2 三友化工总市值与公募重仓总市值占比情况	14
图 22：2010-2022Q2 持有新和成基金数量变动情况（单位：支）	14
图 23：2015-2022Q2 新和成总市值与公募重仓总市值占比情况	14
图 24：2010-2022Q2 持有华峰化学基金数量变动情况（单位：支）	14
图 25：2019-2022Q2 华峰化学总市值与公募重仓总市值占比情况	14
表 1：2022Q1、2022Q2 基金十大重仓股中化工行业持仓市值情况	6
表 2：2022Q1、2022Q2 化工行业持有基金数量前 50 的重仓股	8
表 3：2022Q1、2022Q2 化工行业基金持股数前 50 名的重仓股（万股）	9

表 4：2022Q2 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12

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，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

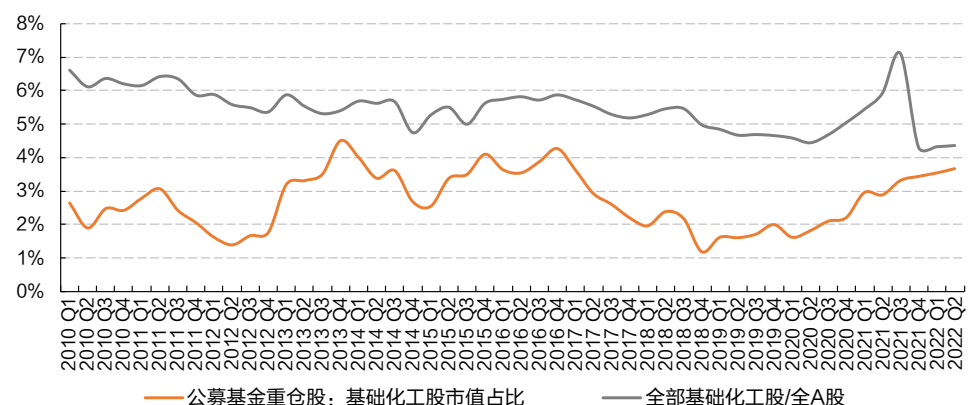
所研究的化工股票范畴：申银万国行业类（2021）SW 石油石化、SW 基础化工的股票池。

2. 点评

2.1. 板块持仓变动

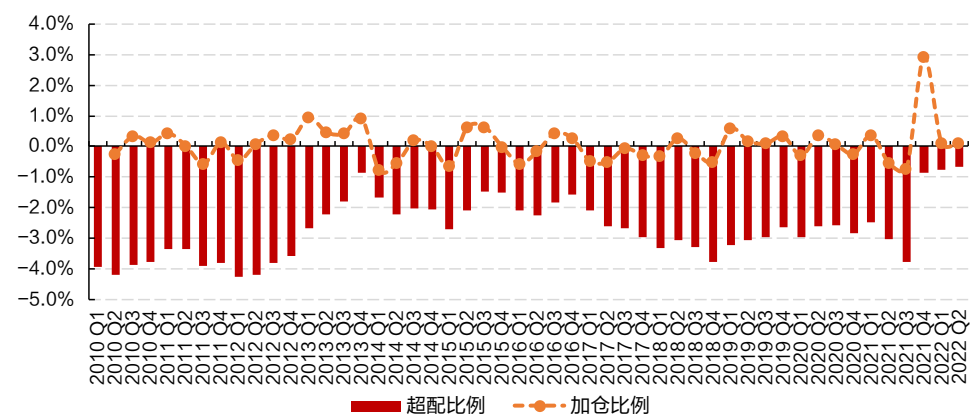
基础化工板块方面，2020Q1 以来公募基金对基础化工股票整体配置比例持续回升，2022Q2 公募基金所持基础化工股市值占重仓持股配置比例提升至 3.68%，环比+0.13pcts，同期基础化工股票于 A 股中市值占比为 4.35%，环比+0.04pcts。

图 1：22Q2 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

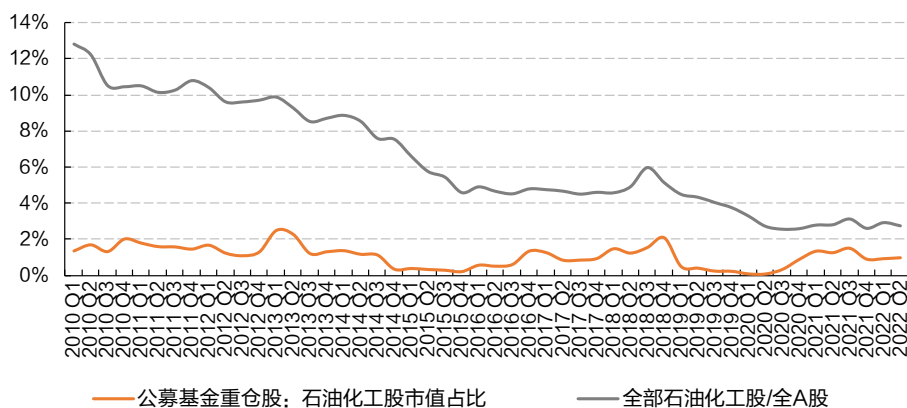
图 2：22Q2 基础化工板块基金重仓股行业配置变化



资料来源：wind，天风证券研究所

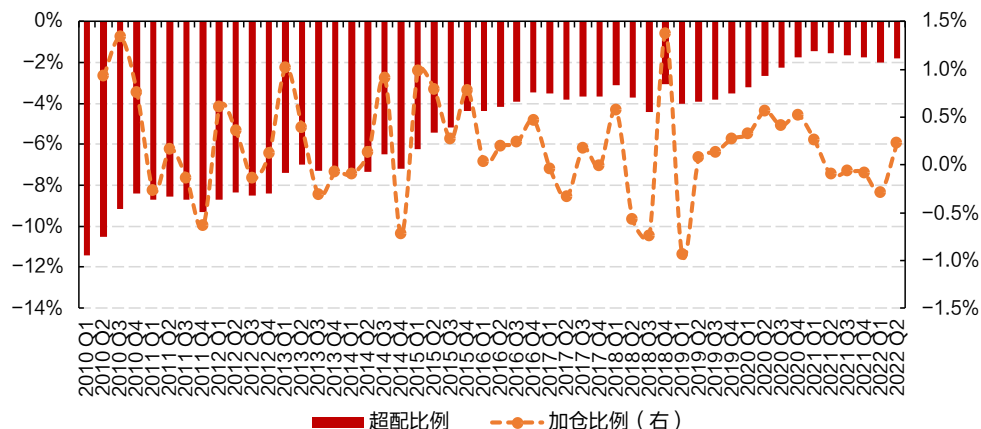
石油化工板块方面，2020 Q3 以来公募基金石油化工股票整体配置比例提升趋势明显，2021Q4 出现回落。2022Q2，公募基金所持石油化工股市值占其重仓持股配置比例为 0.98%，环比+0.05pcts，同期石油化工股票于 A 股中市值占比为 2.76%，环比-0.18pcts。

图 3：22Q2 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

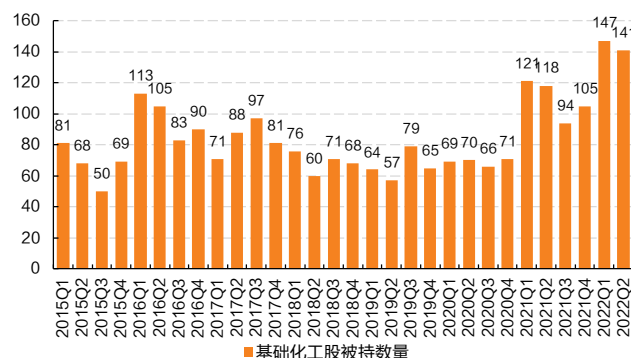
图 4：22Q2 石油化工板块基金重仓股行业配置变化



资料来源：wind，天风证券研究所

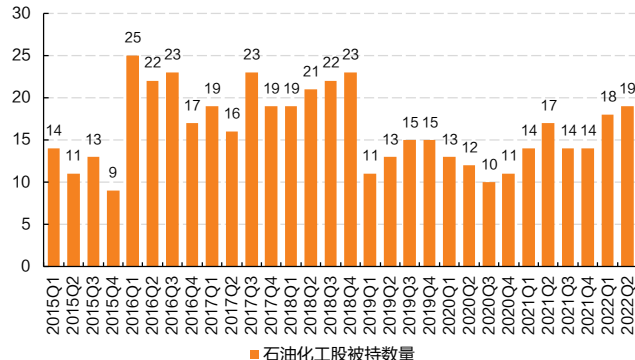
申万行业化工股被持数量（公募基金重仓股）方面，基础化工股自 2019Q4 以来呈上升趋势，2022 年升至高位，Q2 基础化工股基金持仓股数为 141 支，环比-6 支；石油化工股同期有 19 支股票有基金持仓，环比基本保持稳定。对比 22Q2 基础化工板块基金行业配置情况（图 1），与 22 年 Q1 的持股数量和持股市值占比双升的状态相比，Q2 在持股市值占比上升的同时持股数量下降，表明机构持仓呈现集中化。

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 2022Q2 所研究基金的前 50 位重仓股，**万华化学、荣盛石化、华鲁恒升、石英股份、盐湖股份**位居前 5 位，其中盐湖股份取代广汇能源成为第五。与 2022Q1 相比，具体变化为：

- 2022Q2，中国海油、中盐化工、联化科技、索通发展、蓝晓科技、云天化、海达股份、美联新材、江山股份**进入**公募基金持有市值前 50 名；
- 2022Q2，山东赫达、普利特、新凤鸣、建龙微纳、浙江龙盛、东材科技、泰和新材、新安股份、三孚股份**退出**公募基金持有市值前 50 名。

表 1：2022Q1、2022Q2 基金十大重仓股中化工行业持仓市值情况

序号	公司名称	2022Q1	公司名称	2022Q2	序号	公司名称	2022Q1	公司名称	2022Q2
1	盐湖股份	897577.65	万华化学	1409827.30	26	山东赫达	88331.92	扬农化工	117572.10
2	万华化学	873349.78	荣盛石化	940754.94	27	天铁股份	84063.47	联化科技	107440.36
3	华鲁恒升	830107.66	华鲁恒升	667066.27	28	普利特	80427.08	皇马科技	105778.84
4	荣盛石化	810380.40	石英股份	633863.73	29	龙蟠科技	79671.23	索通发展	105173.74
5	广汇能源	544819.89	盐湖股份	632964.14	30	广信股份	74750.45	新洋丰	104028.47
6	国瓷材料	501077.01	广汇能源	502600.92	31	航锦科技	68397.65	中核钛白	97780.21
7	龙佰集团	369866.45	国瓷材料	476690.05	32	利尔化学	67071.20	金禾实业	91953.08
8	远兴能源	361945.34	远兴能源	471566.03	33	华恒生物	64633.12	蓝晓科技	76639.26
9	卫星化学	361904.83	龙佰集团	271432.02	34	中国石油	60793.49	中国石油	74772.19
10	桐昆股份	294007.28	中国海油	261092.71	35	斯迪克	58928.73	天铁股份	74164.52
11	雅化集团	247153.76	恒力石化	258564.37	36	力量钻石	56446.74	斯迪克	68420.16
12	石英股份	235917.34	雅化集团	257673.23	37	新凤鸣	55810.50	利尔化学	67206.84
13	恒力石化	215884.71	兴发集团	257405.56	38	建龙微纳	52641.15	中旗股份	60517.36
14	扬农化工	189080.99	卫星化学	237086.87	39	宝丰能源	51219.10	航锦科技	58017.82
15	鲁西化工	163299.30	昊华科技	200428.97	40	兴发集团	48641.87	云天化	57129.71
16	昊华科技	159995.18	中盐化工	182051.81	41	华软科技	43779.29	华软科技	56367.82
17	金禾实业	147400.57	鲁西化工	175395.09	42	海利得	40959.83	宝丰能源	55839.38
18	润丰股份	138158.02	桐昆股份	171986.52	43	中旗股份	37422.63	广信股份	53800.23
19	震安科技	119751.39	润丰股份	163717.72	44	浙江龙盛	36992.23	苏博特	49342.52
20	新洋丰	115444.32	华恒生物	162235.50	45	东材科技	32914.45	海达股份	47564.64
21	东方盛虹	112876.60	龙蟠科技	142282.97	46	苏博特	32880.62	美联新材	35799.96
22	黑猫股份	109787.00	黑猫股份	139158.21	47	泰和新材	31115.67	海利得	33868.85
23	中核钛白	108811.19	震安科技	137147.00	48	坤彩科技	30415.52	坤彩科技	32936.21
24	皇马科技	99294.26	东方盛虹	135688.23	49	新安股份	28953.85	江山股份	32130.37
25	藏格矿业	96675.28	藏格矿业	132332.83	50	三孚股份	27451.52	力量钻石	32068.30

资料来源：wind，天风证券研究所；注：前 50 位，单位：万元；2022Q1 持仓市值按 2022/3/31 计算，2022Q2 持仓市值按 2022/6/30 计算

图 7：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	2022 Q2 重仓持股市值	2022 Q1 重仓持股市值	持股市值变化	Q2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	140.98	87.33	53.65	22.2%	9.3%	3.6%
002493.SZ	荣盛石化	94.08	81.04	13.04	8.2%	20.6%	2.9%
600426.SH	华鲁恒升	66.71	83.01	-16.30	-7.4%	16.0%	-3.9%
603688.SH	石英股份	63.39	23.59	39.79	113.8%	29.2%	18.3%
000792.SZ	盐湖股份	63.30	89.76	-26.46	-5.8%	6.4%	-2.7%
600256.SH	广汇能源	50.26	54.48	-4.22	37.1%	11.9%	-1.0%
300285.SZ	国瓷材料	47.67	50.11	-2.44	-0.2%	18.2%	-0.9%
000683.SZ	远兴能源	47.16	36.19	10.96	5.1%	18.3%	4.2%
002601.SZ	龙佰集团	27.14	36.99	-9.84	-10.4%	9.9%	-3.6%
600938.SH	中国海油	26.11	0.00	26.11	-4.7%	10.0%	46.4%
600346.SH	恒力石化	25.86	21.59	4.27	10.9%	4.6%	0.8%
002497.SZ	雅化集团	25.77	24.72	1.05	8.2%	8.1%	0.3%
600141.SH	兴发集团	25.74	4.86	20.88	26.7%	8.1%	6.6%
002648.SZ	卫星化学	23.71	36.19	-12.48	-9.3%	7.7%	-4.1%
600378.SH	昊华科技	20.04	16.00	4.04	-5.6%	25.2%	5.1%
600328.SH	中盐化工	18.21	0.66	17.54	43.6%	17.5%	16.9%
000830.SZ	鲁西化工	17.54	16.33	1.21	-4.4%	10.4%	0.7%
601233.SH	桐昆股份	17.20	29.40	-12.20	-9.6%	7.3%	-5.2%
301035.SZ	润丰股份	16.37	13.82	2.56	9.2%	28.8%	4.5%
688639.SH	华恒生物	16.22	6.46	9.76	24.5%	19.8%	11.9%
603906.SH	龙蟠科技	14.23	7.97	6.26	37.8%	15.7%	6.9%
002068.SZ	黑猫股份	13.92	10.98	2.94	19.5%	25.5%	5.4%
300767.SZ	震安科技	13.71	11.98	1.74	14.8%	16.6%	2.1%
000301.SZ	东方盛虹	13.57	11.29	2.28	17.0%	5.7%	1.0%
000408.SZ	藏格矿业	13.23	9.67	3.57	2.6%	7.8%	2.1%
600486.SH	扬农化工	11.76	18.91	-7.15	9.4%	4.9%	-3.0%
002250.SZ	联化科技	10.74	2.09	8.66	18.5%	9.6%	7.7%
603181.SH	皇马科技	10.58	9.93	0.65	4.6%	22.1%	1.4%
603612.SH	索通发展	10.52	1.81	8.70	92.6%	10.0%	8.3%
000902.SZ	新洋丰	10.40	11.54	-1.14	-3.3%	10.2%	-1.1%
002145.SZ	中核钛白	9.78	10.88	-1.10	2.1%	8.1%	-0.9%
002597.SZ	金禾实业	9.20	14.74	-5.54	10.4%	7.0%	-4.2%
300487.SZ	蓝晓科技	7.66	2.68	4.99	13.0%	8.3%	5.4%
601857.SH	中国石油	7.48	6.08	1.40	-2.3%	0.9%	0.2%
300587.SZ	天铁股份	7.42	8.41	-0.99	15.4%	7.8%	-1.0%
300806.SZ	斯迪克	6.84	5.89	0.95	14.3%	14.4%	2.0%
002258.SZ	利尔化学	6.72	6.71	0.01	14.6%	7.0%	0.0%
300575.SZ	中旗股份	6.05	3.74	2.31	60.4%	16.7%	6.4%
000818.SZ	航锦科技	5.80	6.84	-1.04	-11.1%	3.5%	-0.6%
600096.SH	云天化	5.71	2.50	3.22	16.8%	1.6%	0.9%
002453.SZ	华软科技	5.64	4.38	1.26	-10.5%	9.0%	2.0%
600989.SH	宝丰能源	5.58	5.12	0.46	-0.9%	1.9%	0.2%
603599.SH	广信股份	5.38	7.48	-2.10	23.7%	5.4%	-2.1%
603916.SH	苏博特	4.93	3.29	1.65	21.4%	9.3%	3.1%
300320.SZ	海达股份	4.76	1.37	3.39	7.5%	7.7%	5.5%
002886.SZ	美联新材	3.58	0.00	3.58	8.4%	13.5%	13.5%
002206.SZ	海利得	3.39	4.10	-0.71	5.7%	6.6%	-1.4%
603826.SH	坤彩科技	3.29	3.04	0.25	2.2%	4.3%	0.3%
600389.SH	江山股份	3.21	0.61	2.60	35.0%	3.7%	3.0%
301071.SZ	力量钻石	3.21	5.64	-2.44	2.8%	6.8%	-5.2%

资料来源：wind，天风证券研究所；注：2022Q1 持仓市值按 2022/3/31 计算，2022Q2 持仓市值按 2022/6/30 计算

化工行业持有基金数量前 50 的重仓股中万华化学、石英股份、广汇能源、华鲁恒升、中国海油位居前五位，其中石英股份、中国海油取代盐湖股份、卫星化学进入前五，与 2022Q1 相比，具体变化为：

- 2022Q2，中国海油、联化科技、中盐化工、海达股份、凯美特气、山东海化、合盛硅业、川发龙蟠、江山股份、亚钾国际、双环科技、美联新材进入重仓基金数量前 50 名；
- 2022Q2，山东赫达、鲁西化工、巨化股份、红星发展、云图控股、普利特、龙佰集团、海利得、三孚股份、善水科技、振华股份、彤程新材退出重仓基金数量前 50 名。

表 2：2022Q1、2022Q2 化工行业持有基金数量前 50 的重仓股

序号	公司名称	2022 Q1	公司名称	2022 Q2	序号	公司名称	2022 Q1	公司名称	2022 Q2
1	华鲁恒升	135	万华化学	187	26	皇马科技	15	宝丰能源	17
2	盐湖股份	117	石英股份	98	27	巨化股份	14	苏博特	17
3	万华化学	116	广汇能源	95	28	新洋丰	13	皇马科技	16
4	广汇能源	70	华鲁恒升	89	29	兴发集团	12	昊华科技	15
5	卫星化学	64	中国海油	89	30	藏格矿业	12	力量钻石	14
6	石英股份	49	盐湖股份	70	31	红星发展	12	黑猫股份	14
7	远兴能源	48	远兴能源	51	32	索通发展	11	新洋丰	13
8	荣盛石化	41	卫星化学	39	33	黑猫股份	11	龙蟠科技	13
9	金禾实业	34	华恒生物	38	34	龙蟠科技	11	中旗股份	13
10	恒力石化	31	金禾实业	36	35	东材科技	11	海达股份	13
11	润丰股份	30	荣盛石化	32	36	云图控股	11	藏格矿业	12
12	国瓷材料	29	云天化	31	37	东方盛虹	10	天铁股份	12
13	山东赫达	26	扬农化工	31	38	中旗股份	10	凯美特气	11
14	桐昆股份	22	兴发集团	28	39	坤彩科技	10	雅化集团	10
15	云天化	21	恒力石化	24	40	普利特	10	山东海化	10
16	中国石油	21	东方盛虹	24	41	龙佰集团	10	合盛硅业	10
17	扬农化工	20	国瓷材料	23	42	海利得	10	川发龙蟒	10
18	力量钻石	20	索通发展	21	43	三孚股份	10	东材科技	9
19	宝丰能源	19	蓝晓科技	20	44	蓝晓科技	9	坤彩科技	9
20	华恒生物	18	润丰股份	19	45	苏博特	9	江山股份	9
21	昊华科技	17	桐昆股份	19	46	天铁股份	9	亚钾国际	9
22	鲁西化工	17	联化科技	19	47	泰和新材	8	广信股份	8
23	雅化集团	16	震安科技	18	48	善水科技	8	泰和新材	8
24	广信股份	16	中盐化工	18	49	振华股份	8	双环科技	8
25	震安科技	15	中国石油	17	50	彤程新材	8	美联新材	8

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

2022 年 Q2 化工行业各基金持股股数排名前 50 的重仓股中，荣盛石化、广汇能源、远兴能源、华鲁恒升、盐湖股份位居前 5 位，与一季度相比保持稳定。与 2022Q1 相比，其他具体变化为：

- 2022Q2，中国海油、中盐化工、沧州明珠、海达股份、索通发展、美联新材、云天化进入公募基金持股股数前 50 名；
- 2022Q2，新凤鸣、东材科技、山东赫达、华峰化学、扬农化工、安利股份、利民股份退出公募基金持股股数前 50 名。

表 3：2022Q1、2022Q2 化工行业基金持股数前 50 名的重仓股（万股）

序号	公司名称	2022 Q1	公司名称	2022 Q2	序号	公司名称	2022 Q1	公司名称	2022 Q2
1	广汇能源	66441.45	荣盛石化	61127.68	26	金禾实业	3739.23	昊华科技	5203.24
2	荣盛石化	56669.96	广汇能源	47685.10	27	吉林化纤	3650.35	石英股份	4779.91
3	远兴能源	36970.92	远兴能源	44868.32	28	宝丰能源	3446.78	沧州明珠	4448.97
4	盐湖股份	29849.61	华鲁恒升	22844.74	29	浙江龙盛	3393.78	藏格矿业	4017.39
5	华鲁恒升	25486.88	盐湖股份	21126.97	30	藏格矿业	3203.29	华软科技	3989.23
6	桐昆股份	16819.64	中国海油	15008.19	31	龙蟠科技	3020.14	龙蟠科技	3948.43
7	龙佰集团	15990.77	万华化学	14538.31	32	华软科技	2824.47	宝丰能源	3811.56
8	国瓷材料	14481.99	中国石油	14107.96	33	东材科技	2752.04	天铁股份	3630.18
9	中核钛白	11114.52	中核钛白	13713.91	34	广信股份	2343.27	海达股份	3168.86
10	中国石油	11013.31	龙佰集团	13537.76	35	利尔化学	2340.24	中旗股份	2995.91
11	万华化学	10796.76	国瓷材料	13270.88	36	山东赫达	2101.83	浙江龙盛	2920.88
12	恒力石化	10384.06	恒力石化	11626.10	37	震安科技	1980.67	索通发展	2854.10
13	黑猫股份	9846.37	桐昆股份	10830.39	38	泰和新材	1896.14	利尔化学	2845.34
14	卫星化学	9185.40	鲁西化工	10144.31	39	润丰股份	1800.57	山东海化	2614.90
15	鲁西化工	9112.68	黑猫股份	10020.66	40	航锦科技	1778.41	斯迪克	2410.01
16	雅化集团	8563.89	卫星化学	9171.64	41	中旗股份	1730.93	震安科技	2357.29
17	东方盛虹	7949.06	东方盛虹	8024.14	42	华峰化学	1672.85	普利特	2168.35
18	皇马科技	6929.12	雅化集团	7891.98	43	扬农化工	1566.02	金禾实业	2122.16
19	海利得	6736.81	中盐化工	7730.44	44	苏博特	1542.97	美联新材	2082.60
20	新洋丰	6723.61	皇马科技	7009.86	45	联化科技	1529.61	润丰股份	1985.66
21	普利特	6517.59	联化科技	6563.25	46	斯迪克	1508.19	苏博特	1935.76
22	新凤鸣	4832.08	新洋丰	6159.18	47	兴发集团	1463.79	广信股份	1911.20
23	天铁股份	4770.14	兴发集团	5851.46	48	安利股份	1453.16	云天化	1814.79
24	昊华科技	4240.53	吉林化纤	5593.42	49	利民股份	1301.23	航锦科技	1711.44
25	石英股份	3886.61	海利得	5359.00	50	山东海化	1234.84	泰和新材	1678.31

资料来源：wind，天风证券研究所

图 8：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	2022 Q2 重仓持股数量	2022 Q1 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
002493.SZ	荣盛石化	61128	56670	4458	6.0%	0.4%
600256.SH	广汇能源	47685	66441	-18756	7.3%	-2.9%
000683.SZ	远兴能源	44868	36971	7897	12.4%	2.2%
600426.SH	华鲁恒升	22845	25487	-2642	10.8%	-1.2%
000792.SZ	盐湖股份	21127	29850	-8723	3.9%	-1.6%
600938.SH	中国海油	15008		15008	5.0%	5.0%
600309.SH	万华化学	14538	10797	3742	4.6%	1.2%
601857.SH	中国石油	14108	11013	3095	0.1%	0.0%
002145.SZ	中核钛白	13714	11115	2599	4.6%	0.9%
002601.SZ	龙佰集团	13538	15991	-2453	5.7%	-1.0%
300285.SZ	国瓷材料	13271	14482	-1211	13.2%	-1.2%
600346.SH	恒力石化	11626	10384	1242	1.7%	0.2%
601233.SH	桐昆股份	10830	16820	-5989	4.5%	-2.5%
000830.SZ	鲁西化工	10144	9113	1032	5.3%	0.5%
002068.SZ	黑猫股份	10021	9846	174	13.4%	0.2%
002648.SZ	卫星化学	9172	9185	-14	3.8%	0.0%
000301.SZ	东方盛虹	8024	7949	75	1.3%	0.0%
002497.SZ	雅化集团	7892	8564	-672	6.8%	-0.6%
600328.SH	中盐化工	7730	400	7330	8.0%	7.6%
603181.SH	皇马科技	7010	6929	81	11.9%	0.1%
002250.SZ	联化科技	6563	1530	5034	7.1%	5.5%
000902.SZ	新洋丰	6159	6724	-564	4.7%	-0.4%
600141.SH	兴发集团	5851	1464	4388	5.3%	3.9%
000420.SZ	吉林化纤	5593	3650	1943	2.6%	0.9%
002206.SZ	海利得	5359	6737	-1378	4.4%	-1.1%
600378.SH	昊华科技	5203	4241	963	5.7%	1.0%
603688.SH	石英股份	4780	3887	893	13.4%	2.5%
002108.SZ	沧州明珠	4449		4449	3.1%	3.1%
000408.SZ	藏格矿业	4017	3203	814	2.5%	0.5%
002453.SZ	华软科技	3989	2824	1165	4.2%	1.2%
603906.SH	龙蟠科技	3948	3020	928	7.0%	1.6%
600989.SH	宝丰能源	3812	3447	365	0.5%	0.0%
300587.SZ	天铁股份	3630	4770	-1140	5.7%	-1.8%
300320.SZ	海达股份	3169	1032	2137	5.3%	3.6%
300575.SZ	中旗股份	2996	1731	1265	9.7%	4.1%
600352.SH	浙江龙盛	2921	3394	-473	0.9%	-0.1%
603612.SH	索通发展	2854	948	1906	6.2%	4.1%
002258.SZ	利尔化学	2845	2340	505	3.8%	0.7%
000822.SZ	山东海化	2615	1235	1380	2.9%	1.5%
300806.SZ	斯迪克	2410	1508	902	7.9%	3.0%
300767.SZ	震安科技	2357	1981	377	9.7%	1.6%
002324.SZ	普利特	2168	6518	-4349	2.1%	-4.3%
002597.SZ	金禾实业	2122	3739	-1617	3.8%	-2.9%
300586.SZ	美联新材	2083		2083	4.0%	4.0%
301035.SZ	润丰股份	1986	1801	185	7.2%	0.7%
603916.SH	苏博特	1936	1543	393	4.6%	0.9%
603599.SH	广信股份	1911	2343	-432	2.9%	-0.7%
600096.SH	云天化	1815	985	830	1.0%	0.5%
000818.SZ	航锦科技	1711	1778	-67	2.5%	-0.1%
002254.SZ	泰和新材	1678	1896	-218	2.5%	-0.3%

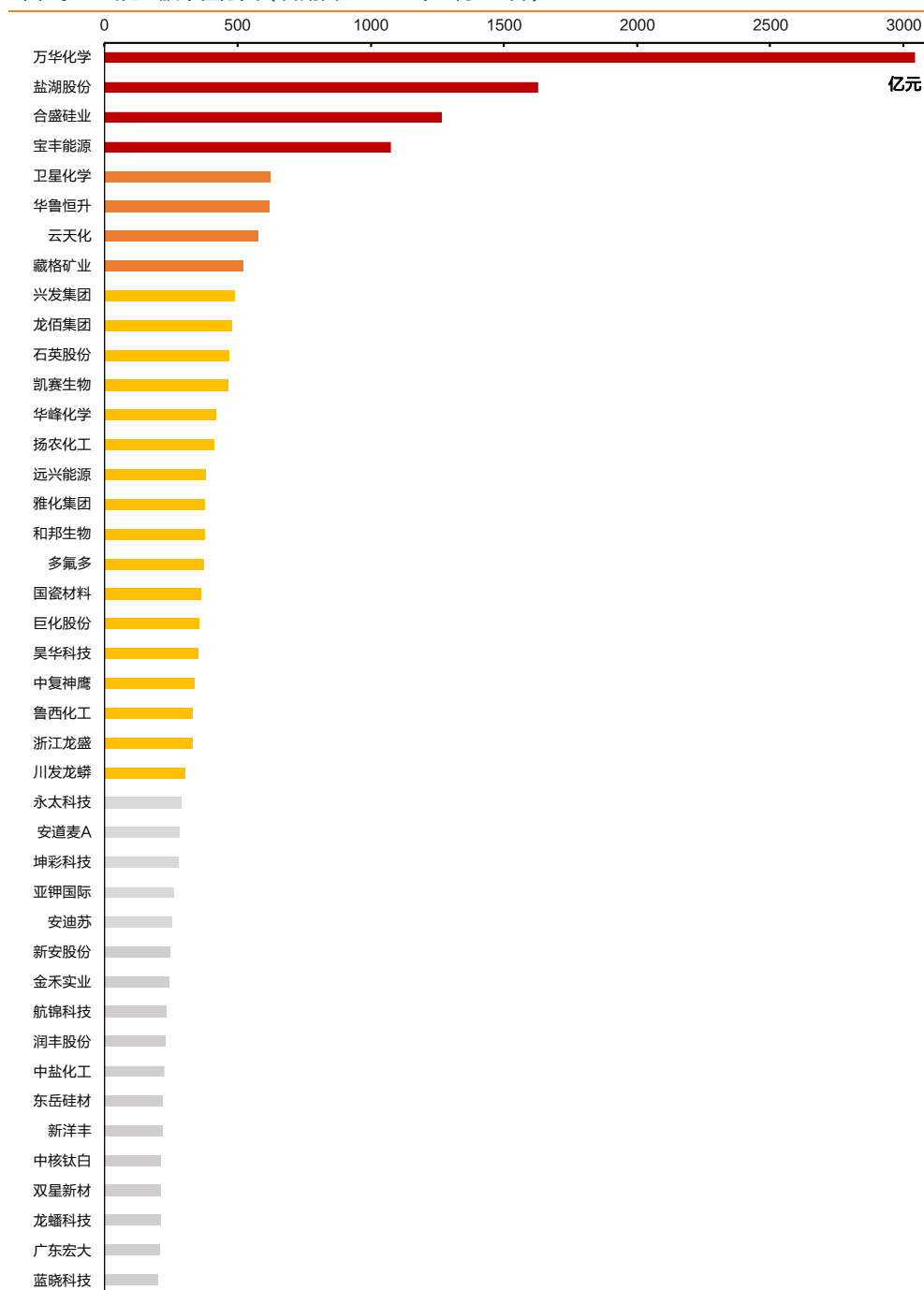
资料来源：wind，天风证券研究所

2.3. 公募重仓化工股偏好分析：大市值龙头股受到持续青睐

根据公募基金重仓股持股市值统计，2022Q2 300 亿以上市值股票的持股市值占重仓化工股前 50 名持股总市值的比例为 57.5%。

我们根据 2022Q2 基础化工股总市值分类（取 22/06/30 市值数据），达到 1000 亿市值以上的股票共 4 支，分别为万华化学（3045 亿元）、盐湖股份（1628 亿元）、合盛硅业（1267 亿元）、宝丰能源（1074 亿元）。500-1000 亿市值的股票共 4 支，300-500 亿市值股票共有 17 支，200-300 亿市值股票共有 17 支。其中，根据公募基金重仓股持股市值统计，500 亿以上股票（共 8 支）的持股市值占化工股前 50 名持股总市值的 30.08%。

图 9：基础化工股市值分类（日期截至 2022 年 6 月 30 日）



资料来源：wind，天风证券研究所

重仓股主要集中在各细分子行业的龙头。2022Q1、2022Q2 化工股分别出现在 1599、1754 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，2022Q2 持有万华化学的基金产品数量最多，达到 187 支，较 2022Q1 增加 71 支；其他被基金产品持有较多的股票分别为石英股份（98/1754，环比+49 支）、广汇能源（95/1754，环比+25 支）、华鲁恒升（89/1754，环比-46 支）和中国海油（89/1754，环比+89 支）。

表 4：2022Q2 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

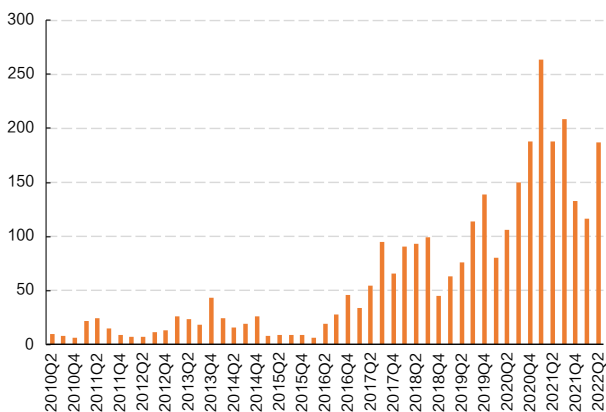
序号	公司名称	重仓基金中占比	序号	公司名称	重仓基金中占比
1	万华化学	187/1754	26	宝丰能源	17/1754
2	石英股份	98/1754	27	苏博特	17/1754
3	广汇能源	95/1754	28	皇马科技	16/1754
4	华鲁恒升	89/1754	29	昊华科技	15/1754
5	中国海油	89/1754	30	力量钻石	14/1754
6	盐湖股份	70/1754	31	黑猫股份	14/1754
7	远兴能源	51/1754	32	新洋丰	13/1754
8	卫星化学	39/1754	33	龙蟠科技	13/1754
9	华恒生物	38/1754	34	中旗股份	13/1754
10	金禾实业	36/1754	35	海达股份	13/1754
11	荣盛石化	32/1754	36	藏格矿业	12/1754
12	云天化	31/1754	37	天铁股份	12/1754
13	扬农化工	31/1754	38	凯美特气	11/1754
14	兴发集团	28/1754	39	雅化集团	10/1754
15	恒力石化	24/1754	40	山东海化	10/1754
16	东方盛虹	24/1754	41	合盛硅业	10/1754
17	国瓷材料	23/1754	42	川发龙蟒	10/1754
18	索通发展	21/1754	43	东材科技	9/1754
19	蓝晓科技	20/1754	44	坤彩科技	9/1754
20	润丰股份	19/1754	45	江山股份	9/1754
21	桐昆股份	19/1754	46	亚钾国际	9/1754
22	联化科技	19/1754	47	广信股份	8/1754
23	震安科技	18/1754	48	泰和新材	8/1754
24	中盐化工	18/1754	49	双环科技	8/1754
25	中国石油	17/1754	50	美联新材	8/1754

资料来源：wind，天风证券研究所

我们共选取重点关注的 8 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、龙佰集团、三友化工、新和成和华峰化学。

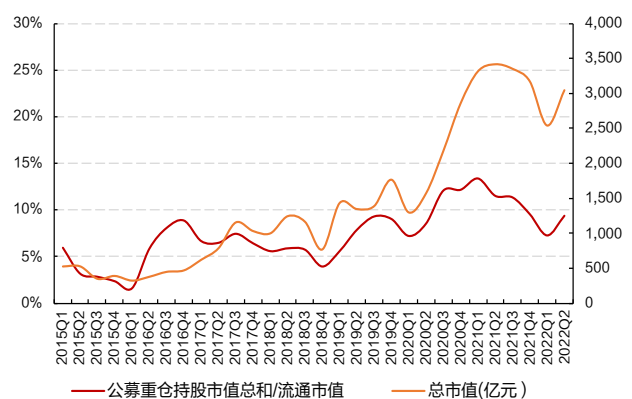
从整体上看，持有化工龙头股的基金产品数量自 2019 年 Q1 开始显著升高，2021 年 Q2、Q3 达到历史较高分位，2022 年 Q1 出现部分回落。22Q2 持有万华化学、扬农化工、华峰化学的基金产品数量出现回升，且增幅明显。

图 10：2010-2022Q2 持有万华化学基金数量变动情况（单位：支）



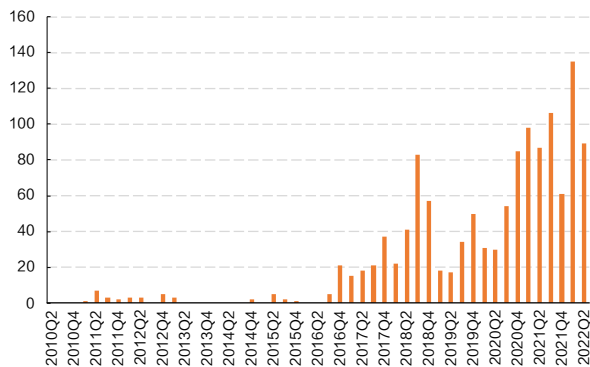
资料来源：wind，天风证券研究所

图 11：2015-2022Q2 万华化学总市值与公募重仓总市值占比情况



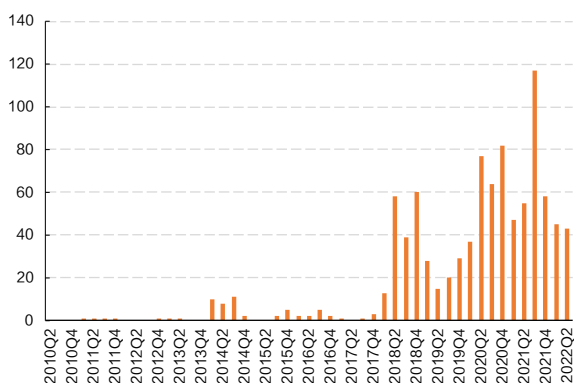
资料来源：wind，天风证券研究所

图 12：2010-2022Q2 持有华鲁恒升基金数量变动情况（单位：支）



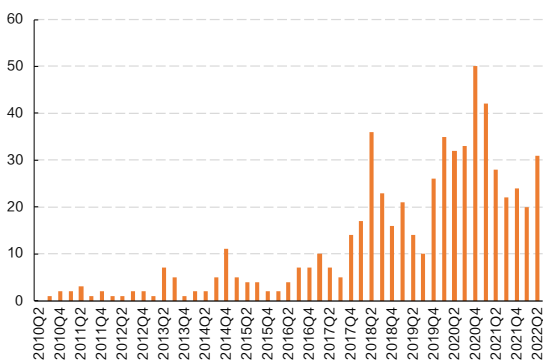
资料来源：wind，天风证券研究所

图 14：2010-2022Q2 持有新宙邦基金数量变动情况（单位：支）



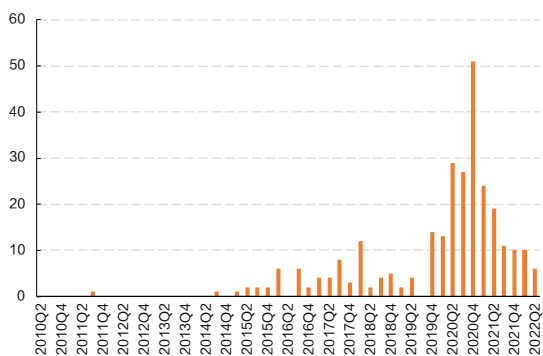
资料来源：wind，天风证券研究所

图 16：2010-2022Q2 持有扬农化工基金数量变动情况（单位：支）



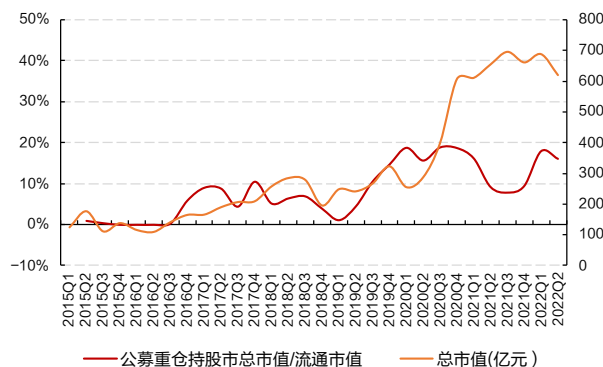
资料来源：wind，天风证券研究所

图 18：2010-2022Q2 持有龙佰集团基金数量变动情况（单位：支）



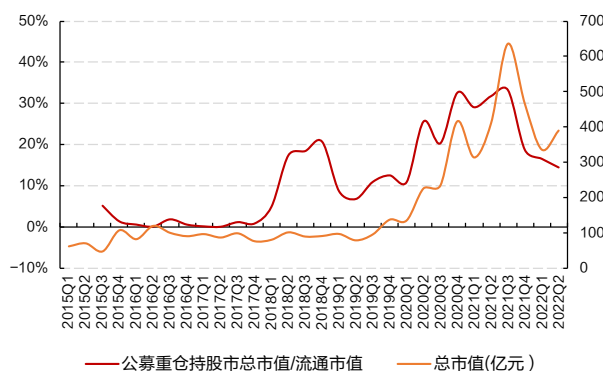
资料来源：wind，天风证券研究所

图 13：2015-2022Q2 华鲁恒升总市值与公募重仓总市值占比情况



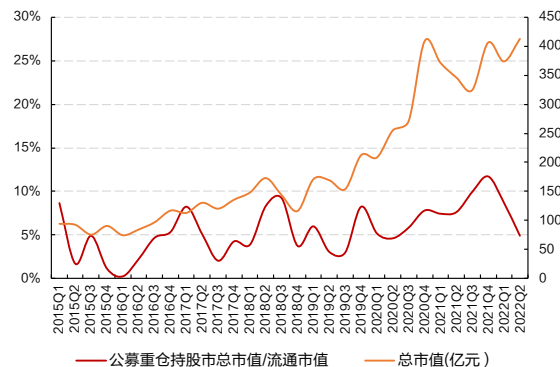
资料来源：wind，天风证券研究所

图 15：2015-2022Q2 新宙邦总市值与公募重仓总市值占比情况



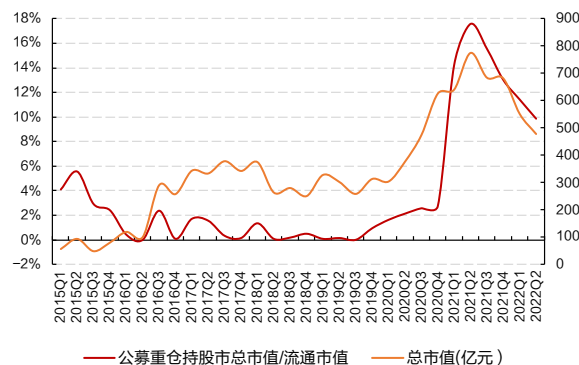
资料来源：wind，天风证券研究所

图 17：2015-2022Q2 扬农化工总市值与公募重仓总市值占比情况



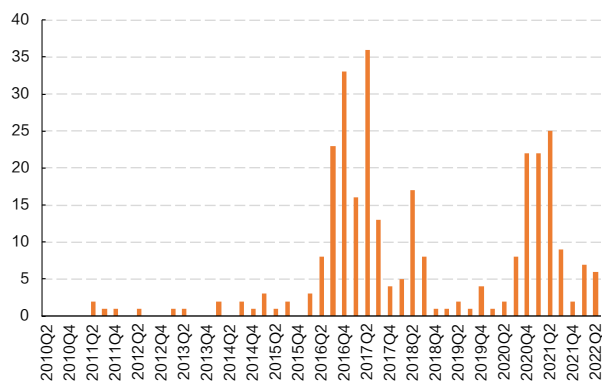
资料来源：wind，天风证券研究所

图 19：2015-2022Q2 龙佰集团总市值与公募重仓总市值占比情况



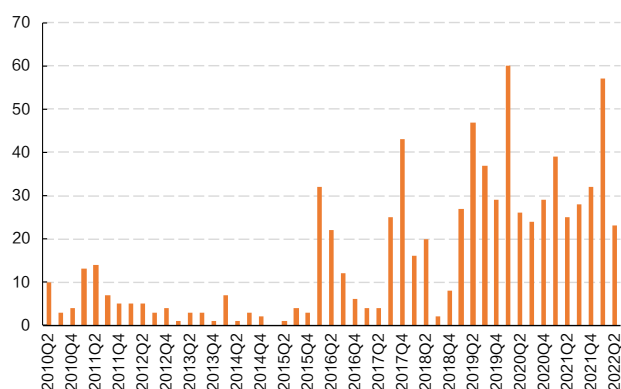
资料来源：wind，天风证券研究所

图 20：2010-2022Q2 持有三友化工基金数量变动情况（单位：支）



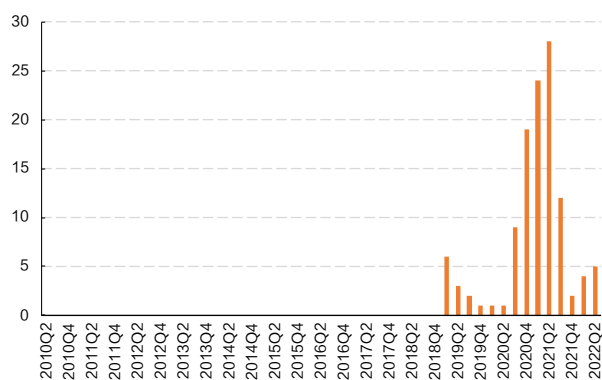
资料来源：wind，天风证券研究所

图 22：2010-2022Q2 持有新和成基金数量变动情况（单位：支）



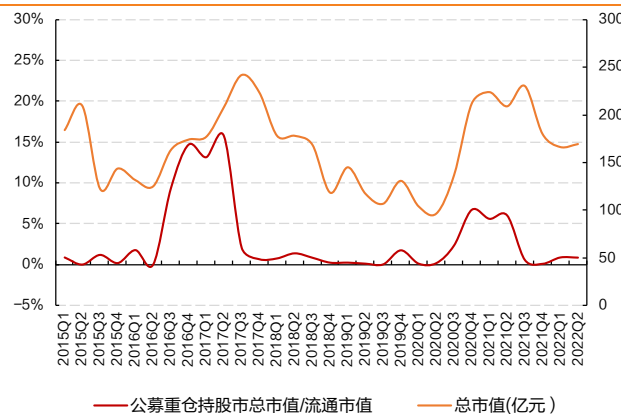
资料来源：wind，天风证券研究所

图 24：2010-2022Q2 持有华峰化学基金数量变动情况（单位：支）



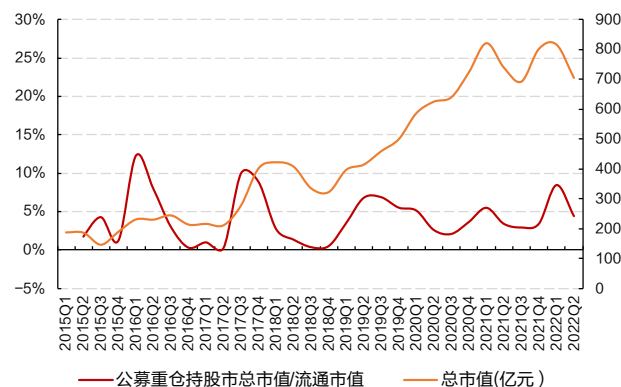
资料来源：wind，天风证券研究所

图 21：2015-2022Q2 三友化工总市值与公募重仓总市值占比情况



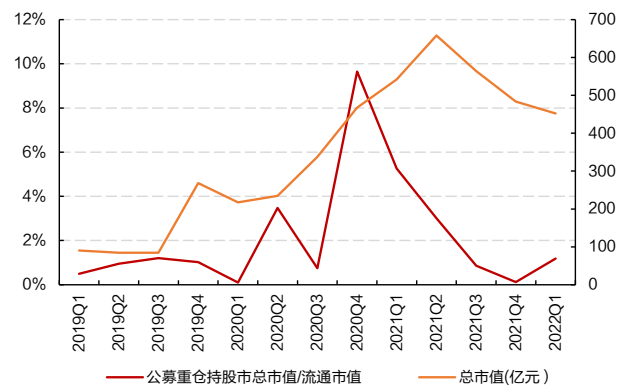
资料来源：wind，天风证券研究所

图 23：2015-2022Q2 新和成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 25：2019-2022Q2 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

3. 风险提示

地缘政治冲突风险：俄乌冲突带来全球化工行业产业链运行受阻，可能会对国内生产企业产生不利影响。

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。

新冠疫情导致需求不及预期风险：2022 年若新冠疫情持续反复，将对全球市场需求造成长时间不及预期的负面影响。

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。

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
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房 邮编：570102 电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 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