東亞前海證券有限責任公司
East Asia Qianhai Securities Co., Ltd.

2022Q2 新材料基金持仓分析：电池化学品行业持仓较多，三孚新科市场关注度有望提升

核心观点

整体上，新材料板块中电池化学品行业的基金持仓占比处于领先位置。2022 年第二季度，电池化学品（申万III级）的基金持仓占比为 72.15%，较 2022 年第一季度上涨 2.04pct。从年度同比数据来看，电池化学品行业基金持仓市值占比呈上升趋势，从 2019Q2 的 26.17%持续上涨至 2022Q2 的 72.15%，提高 45.97pct。从基金持股数量占流通股比例来看，2022Q2 合成树脂、膜材料、改性塑料行业基金持股数量占流通股比例有所上升，分别同比上升 1.88pct、0.33pct、0.14pct。

存量方面，恩捷股份是 2022Q2 公募基金的主要持仓对象。从持仓市值的角度来看，公募基金整体对恩捷股份的总持仓市值最高，其持仓市值达 266.69 亿元。其次为万华化学、璞泰来、天赐材料、德方纳米等，持仓市值分别为 164.08 亿元、129.13 亿元、128.67 亿元、102.37 亿元。从持仓量占流通股比例的角度来看，公募基金整体对德方纳米的持仓比重最重，持仓量占流通股比例达 17.67%。其次为星源材质、斯迪克、万润股份、恩捷股份等，持仓量占流通股比例分别为 16.06%、14.92%、14.53%、14.35%。

变量方面，二季度基金对联泓新科、恒逸石化等有所加仓。从基金持股占流通股比例变动的角度来看，2022 年二季度基金对联泓新科加仓较多，基金持股占整体流通股比例约为 7.22%，环比增加 6.80pct。从基金持股量变动的角度来看，2022 年二季度基金对恒逸石化加仓较多，基金持股量为 948.95 万股，环比增加 3504.07%。从基金持股市值变动的角度来看，2022 年二季度基金对恒逸石化加仓较多，恒逸石化的公募基金持仓市值约为 1.00 亿元，环比增加 4356.33%。

个股方面，三孚新科市场关注度有望提高。公司深耕表面工程化学品，坚持发展绿色电镀，积极布局电子化学品，2021 年公司电子化学品、通用电镀化学品营业收入分别占比 66.8%、31.4%。公司于 2021 年 5 月在科创板上市，上市后汇添富科创板 2 年定期开放混合型证券投资基金持股占流通股比例达 8.54%。汇添富于 2022Q1 退出。2022 年二季度公司公布对皓悦新科其余股权的收购和资源整合将进一步壮大公司电子化学品业务的实力。在 PCB 电子化学品国产替代趋势下，公司未来市场空间广阔，有望在资本市场迎来新机遇。其他个股，如**凯美特气、恒逸石化、天赐材料**均有较好表现。其中 2022 年二季度基金在凯美特气中的持仓占流通 A 股比为 2.71%，环比上升 0.58pct；基金在恒逸石化中的持仓占比约为 0.26%，较一季度有小幅上升；基金在天赐材料的持仓比例为 10.82%，虽有小幅下降，但受益于行业景气上行，2022 年上半年公司业绩有大幅增长，预计归母净利润同比增长 262.75%-288.85%。

投资建议

新材料行业中基金持仓多、景气上行以及盈利能力增强的龙头企业或将受益，如：三孚新科、凯美特气、恒逸石化、天赐材料等。

风险提示

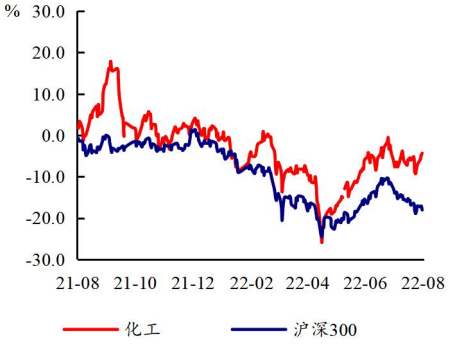
国内外新冠疫情反复、下游需求增长不及预期、原材料价格异常波动。

评级	推荐（维持）

报告作者

作者姓名	李子卓
资格证书	S1710521020003
电子邮箱	lizz@easec.com.cn
联系人	丁俊波
电子邮箱	dingjb@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【化工】供需趋紧，萤石价格有望持续上行_20220807》2022.08.07
《【新材料】高端 PET 膜国产替代，先发企业优势明显_20220807》2022.08.07
《【新材料】产业化进程提速、PET 铜箔未来可期_20220802》2022.08.03
《【新材料】PET 铜箔产业化进程加速_20220801》2022.08.01
《【化工】聚酯瓶片价格上涨，行业有望景气上行_20220731》2022.07.31

正文目录

1. 整体：电池化学品行业基金持仓占比处于领先 3
2. 存量：恩捷股份、万华化学等获基金重仓 8
3. 变量：联泓新科、恒逸石化等受基金加仓较多 10
4. 个股：三孚新科推动国产替代，关注度有望提高 13
4.1. 三孚新科：深耕表面工程化学品，有望迎来新机遇 13
4.2. 凯美特气：电子特气未来可期，市场关注度显著提升 14
4.3. 恒逸石化：龙头地位稳固，基金持仓小幅回升 15
4.4. 天赐材料：扩产锂电产能、业绩大幅提升 17
5. 投资建议 18
6. 风险提示 19

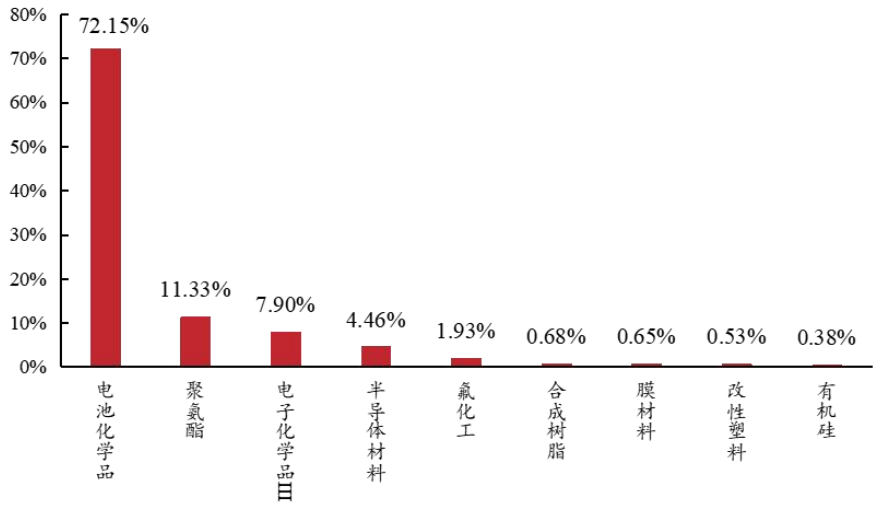
图表目录

图表 1. 2022Q2 新材料板块基金持仓市值占比排名 3
图表 2. 2022Q2 新材料板块基金持仓占流通股比例同比变化 4
图表 3. 2018Q2-2022Q2 电池化学品基金持仓市值占比变化 4
图表 4. 2018Q2-2022Q2 氟化工基金持仓市值占比变化 5
图表 5. 2018Q2-2022Q2 合成树脂基金持仓市值占比变化 5
图表 6. 2018Q2-2022Q2 聚氨酯基金持仓市值占比变化 6
图表 7. 2018Q2-2022Q2 电子化学品 III 持仓市值占比变化 6
图表 8. 2018Q2-2022Q2 半导体材料持仓市值占比变化 7
图表 9. 2018Q2-2022Q2 膜材料持仓市值占比变化 7
图表 10. 2018Q2-2022Q2 改性塑料持仓市值占比变化 8
图表 11. 2018Q2-2022Q2 有机硅持仓市值占比变化 8
图表 12. 2022Q2 新材料行业基金持仓市值 top20 9
图表 13. 2022Q2 新材料行业基金持股数量占流通股比例 top20 10
图表 14. 2022Q2 基金持股占流通股比增长 top10 11
图表 15. 2022Q1 基金持股占流通股比减少 top10 11
图表 16. 2022Q1 基金持股量环比增长 top10 12
图表 17. 2022Q1 基金持股量环比减少 top10 12
图表 18. 2022Q1 基金持股市值环比增长 top10 13
图表 19. 2022Q1 基金持股市值环比减少 top10 13
图表 20. 2022Q2 基金在三孚新科中的持仓占流通股比为 0% 14
图表 21. 2022Q2 基金在凯美特气中的持仓占流通股比为 2.71% 15
图表 22. 凯美特气前 10 大持股基金 15
图表 23. 2022Q2 基金在恒逸石化中的持仓占流通股比为 0.26% 16
图表 24. 恒逸石化 9 大持股基金 16
图表 25. 2022Q2 基金在天赐材料中的持仓占流通股比为 10.82% 17
图表 26. 天赐材料前 10 大持股基金 18

1. 整体：电池化学品行业基金持仓占比处于领先

电池化学品行业的基金持仓占比为 72.15%，在新材料板块市场处于领先位置。我们以申万（Ⅲ）行业分类为基础，选取和新材料密切相关的 9 个行业，其中电池化学品行业的基金持仓市值占比处于领先位置，达 72.15%。其余板块持仓市值占比较小，分别为聚氨酯、电子化学品 III、半导体材料、氟化工、合成树脂、膜材料、改性塑料、有机硅，基金持仓市值占比分别为 11.33%、7.90%、4.46%、1.93%、0.68%、0.65%、0.53%、0.38%。

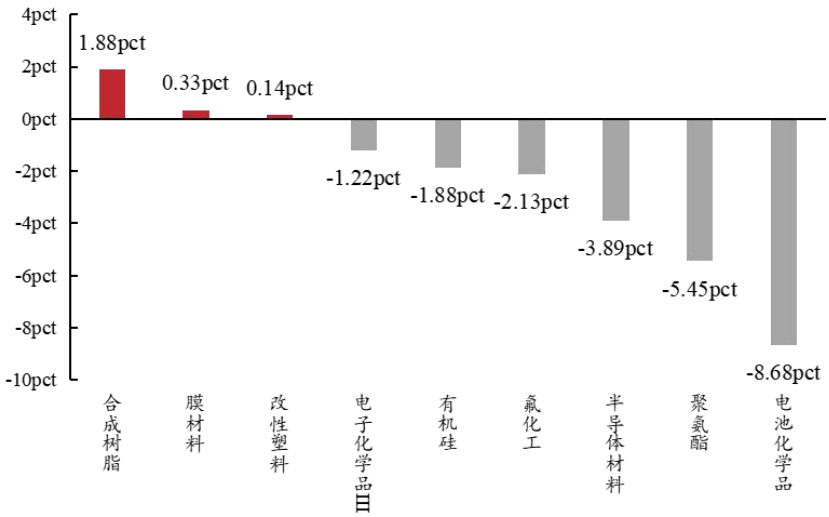
图表 1. 2022Q2 新材料板块基金持仓市值占比排名



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

新材料板块中合成树脂、膜材料、改性塑料行业基金持股数量占流通股比例有所上升。通过对本期基金持股量占流通 A 股比的数据进行分析，可以看出，基金对新材料板块中合成树脂、膜材料、改性塑料行业的持股占整体流通 A 股的比例有所上升，分别同比上升 1.88pct、0.33pct、0.14pct。新材料板块中其余行业有所下降，同比下降排名前三的行业分别为电池化学品、聚氨酯、半导体材料，降幅分别为 8.68pct、5.45pct、3.89pct。

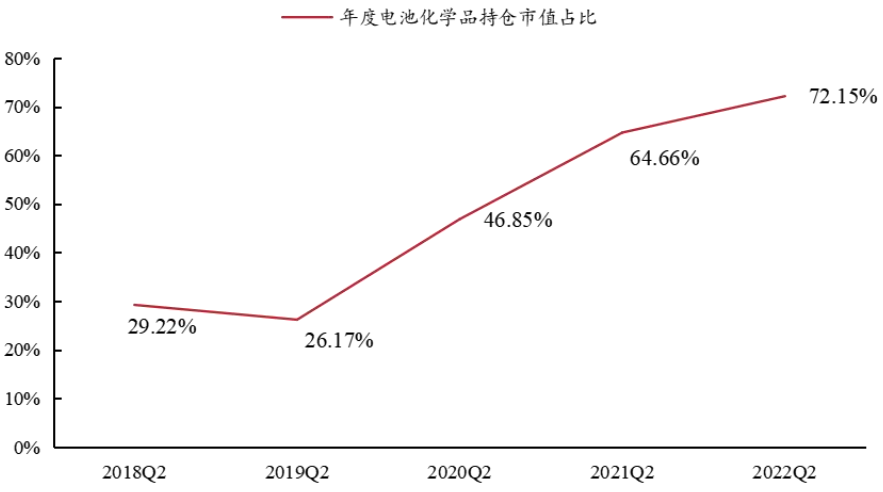
图表 2. 2022Q2 新材料板块基金持仓占流通股比例同比变化



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从年度同比数据来看，电池化学品行业持仓市值占比持续增长。2022 年二季度基金持仓中，电池化学品行业持仓市值占比为 72.15%。电池化学品行业在基金持仓中的市值占比在 2019-2022 年中呈现出逐年稳定增加的趋势，从 2019Q2 的 26.17%持续上涨至 2022Q2 的 72.15%。

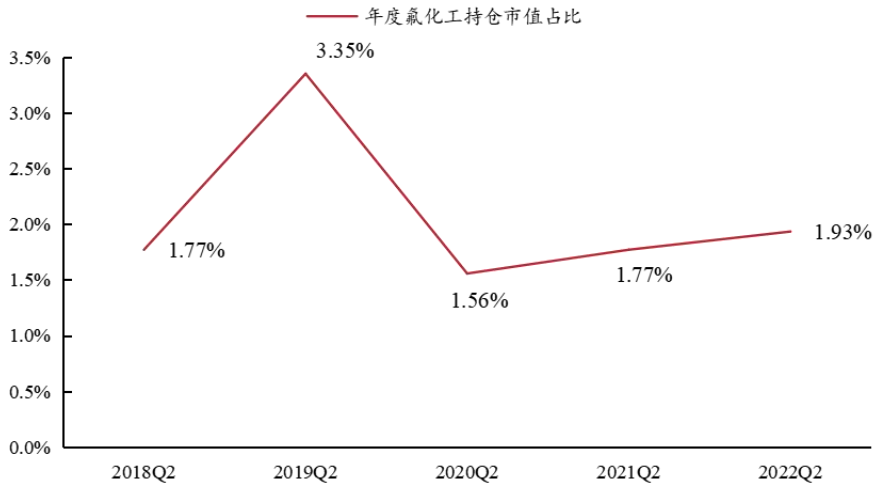
图表 3. 2018Q2-2022Q2 电池化学品基金持仓市值占比变化



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从年度同比数据来看，氟化工行业持仓市值占比在 2019Q2 达到最高点。2022 年二季度基金持仓中，氟化工行业持仓市值占比为 1.93%。氟化工行业在基金持仓中的市值占比首先在 2018-2019 年中有所上升，从 2018Q2 的 1.77%上升至 2019Q2 的 3.35%，之后有所下降。2020Q2 以来，氟化工行业在基金持仓中的市值占比有所回升，从 2020Q2 的 1.56%上升至 2022Q2 的 1.93%。

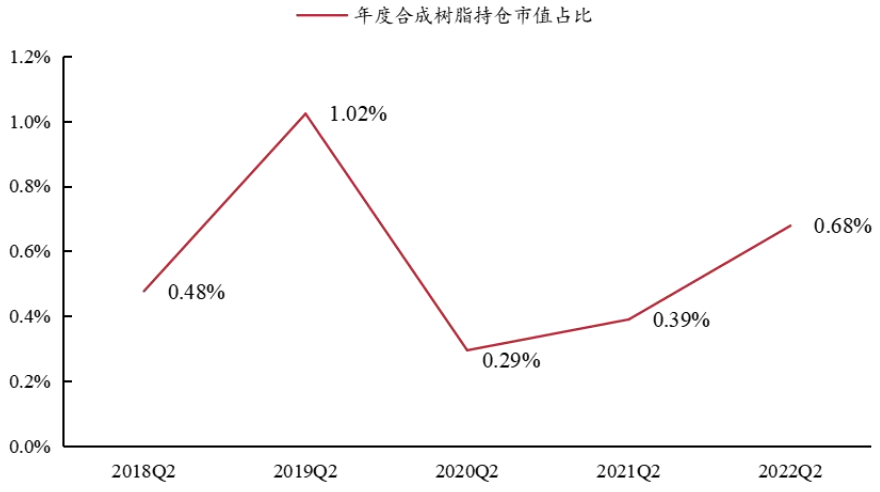
图表 4. 2018Q2-2022Q2 氟化工基金持仓市值占比变化



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从年度同比数据来看，合成树脂行业持仓市值占比在 2019Q2 达到最高点。2022 年二季度基金持仓中，合成树脂行业持仓市值占比为 0.68%。合成树脂行业在基金持仓中的市值占比首先在 2018-2019 年中有所上升，从 2018Q2 的 0.48%上升至 2019Q2 的 1.02%，之后有所下降。2020Q2 以来，合成树脂行业在基金持仓中的市值占比有所回升，从 2020Q2 的 0.29%上升至 2022Q2 的 0.68%。

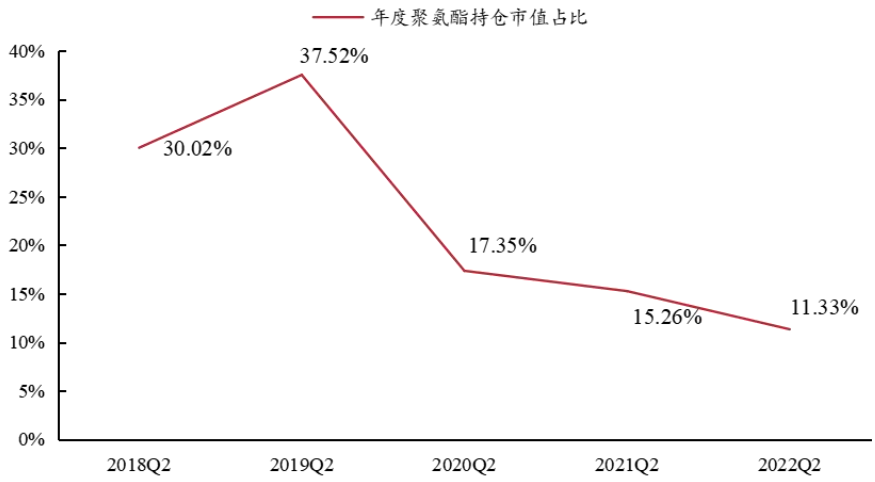
图表 5. 2018Q2-2022Q2 合成树脂基金持仓市值占比变化



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从年度同比数据来看，聚氨酯行业持仓市值占比在 2019Q2 达到最高点，随后呈现下降趋势。2022 年二季度基金持仓中，聚氨酯行业持仓市值占比为 11.33%。聚氨酯行业在基金持仓中的市值占比首先在 2018-2019 年中有所上升，从 2018Q2 的 30.02%上升至 2019Q2 的 37.52%，之后持续下降至 2022Q2 的 11.33%。

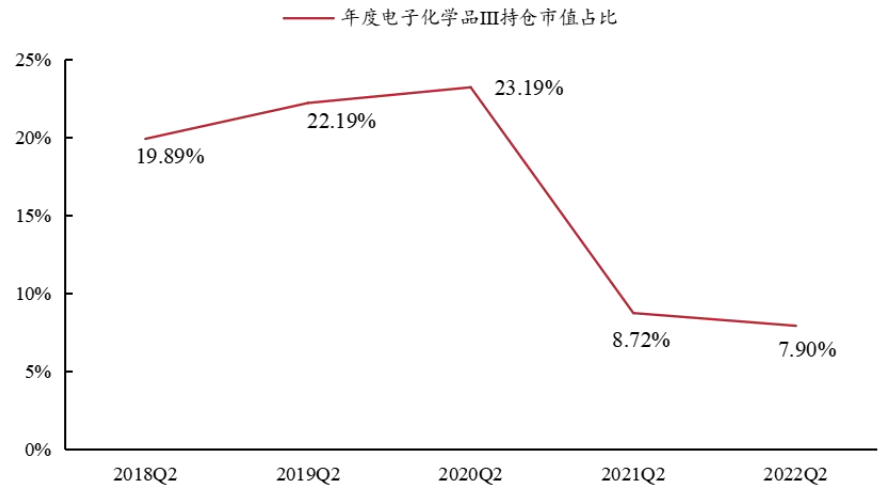
图表 6. 2018Q2-2022Q2 聚氨酯基金持仓市值占比变化



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从年度同比数据来看，电子化学品 III 行业持仓市值占比在 2020Q2 达到最高点，随后呈现下降趋势。2022 年二季度基金持仓中，电子化学品 III 行业持仓市值占比为 7.90%。电子化学品 III 行业在基金持仓中的市值占比首先在 2018-2020 年中有所上升，从 2018Q2 的 19.89%上升至 2020Q2 的 23.19%，随后在 2020 年第二季度开始回落，在 2020-2022 年中呈现出了急剧下降的趋势，从 2020Q2 下降至 2022Q2 的 7.90%。

图表 7. 2018Q2-2022Q2 电子化学品 III 持仓市值占比变化

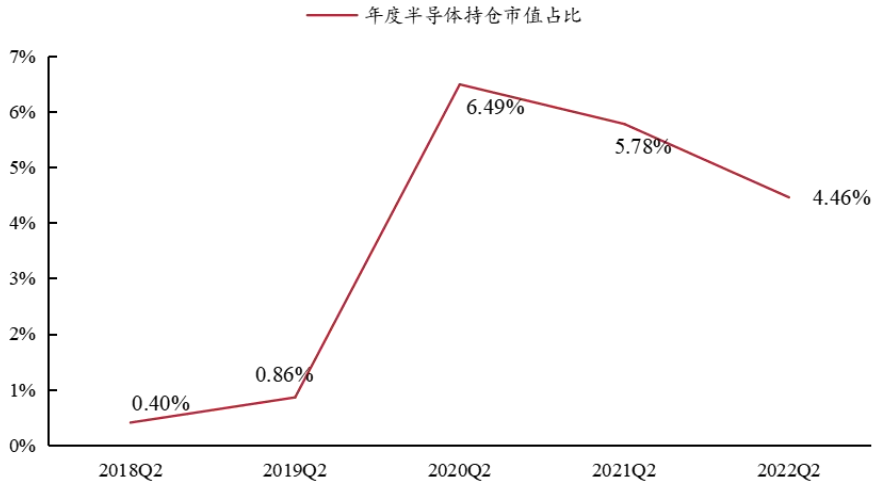


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从年度同比数据来看，半导体材料行业持仓市值占比在 2020Q2 达到最高点。2022 年二季度基金持仓中，半导体材料行业持仓市值占比为 4.46%。半导体材料行业在基金持仓中的市值占比首先在 2018-2020 年中有所上升，从 2018Q2 的 0.40%上升至 2020Q2 的 6.49%，随后在 2021 年开始回落，持

续下降至 2022Q2 的 4.46%。

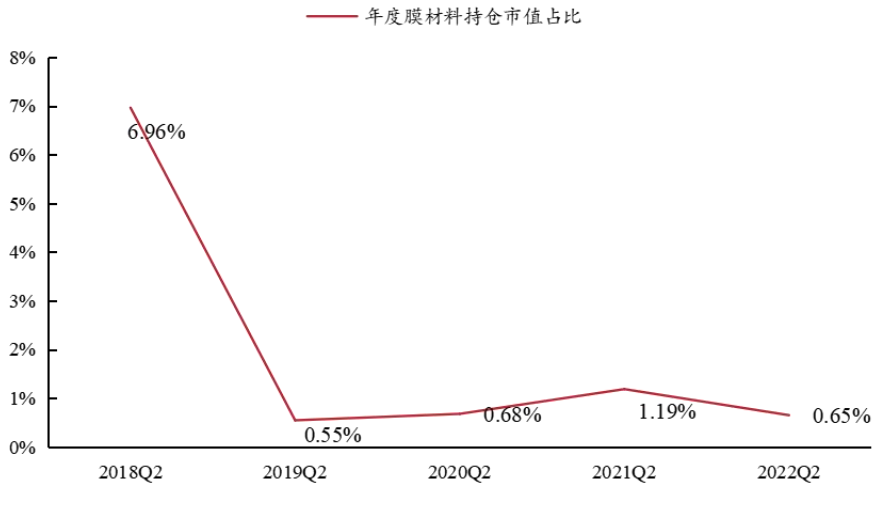
图表 8. 2018Q2-2022Q2 半导体材料持仓市值占比变化



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从年度同比数据来看，膜材料行业持仓市值占比在 2018Q2 达到最高点。2022 年二季度基金持仓中，膜材料行业持仓市值占比为 0.65%。膜材料行业在基金持仓中的市值占比首先在 2018-2019 年中有所下降，从 2018Q2 的 6.96%下降至 2019Q2 的 0.55%，之后回升至 2021Q2 的 1.19%，然后下降至 2022Q2 的 0.65%。

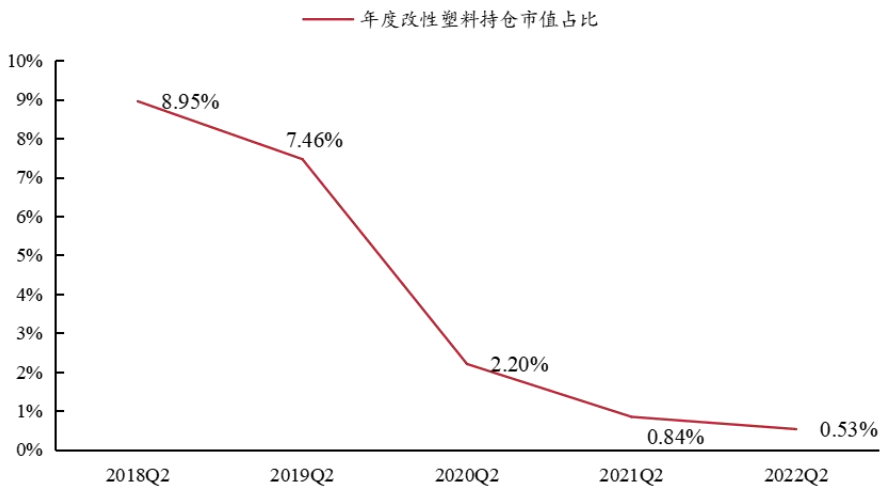
图表 9. 2018Q2-2022Q2 膜材料持仓市值占比变化



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从年度同比数据来看，改性塑料行业持仓市值占比在 2018Q2-2022Q2 呈下降趋势。2022 年二季度基金持仓中，改性塑料行业持仓市值占比为 0.53%。改性塑料行业在基金持仓中的市值占比从 2018Q2 的 8.95%下降至 2022Q2 的 0.53%。

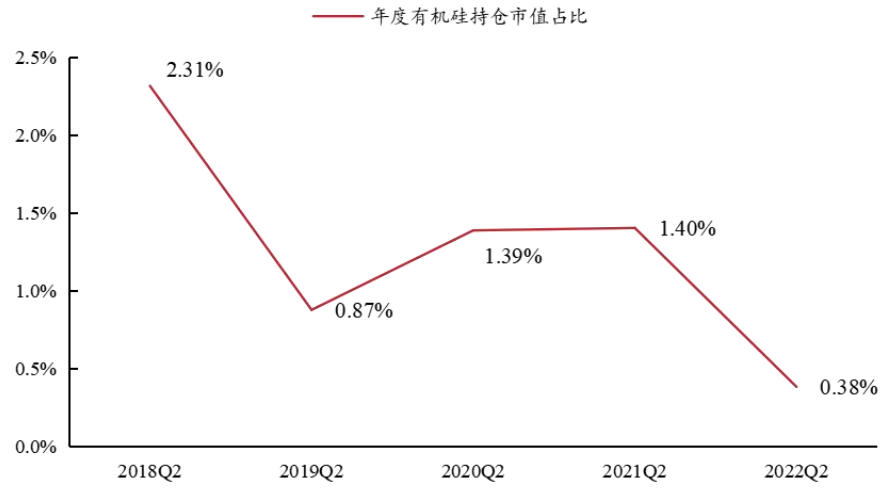
图表 10. 2018Q2-2022Q2 改性塑料持仓市值占比变化



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从年度同比数据来看，有机硅行业持仓市值占比在 2018Q2 达到最高点。2022 年二季度基金持仓中，有机硅行业持仓市值占比为 0.38%。有机硅行业在基金持仓中的市值占比在 2018-2019 年中有所下降，从 2018Q2 的 2.31%下降至 2019Q2 的 0.87%，之后回升至 2021Q2 的 1.40%。然后再次下降至 2022Q2 的 0.38%。

图表 11. 2018Q2-2022Q2 有机硅持仓市值占比变化



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2. 存量：恩捷股份、万华化学等获基金重仓

从持仓市值的角度来看，公募基金整体对恩捷股份的总持仓市值最高，其持仓市值达 266.69 亿元。持股市值排名前二十的股票分别为：恩捷股份、万华化学、璞泰来、天赐材料、德方纳米、当升科技、星源材质、新宙邦、恒力石化、福莱特、万润股份、昊华科技、杉杉股份、鼎龙股份、立昂微、

中简科技、格林美、裕同科技、光威复材、中科电气。

图表 12. 2022Q2 新材料行业基金持仓市值 top20

排名	简称	持股机构数（家）	本期持股市值(亿元)	本期占流通股比例(%)	占流通股比例变动(pct)
1	恩捷股份	363	266.69	14.35	0.35
2	万华化学	297	164.08	5.39	1.26
3	璞泰来	141	129.13	11.04	-0.43
4	天赐材料	222	128.67	10.82	-2.92
5	德方纳米	199	102.37	17.67	-5.51
6	当升科技	64	61.23	13.94	-4.53
7	星源材质	87	47.63	16.06	-3.98
8	新宙邦	74	37.88	13.46	-6.74
9	恒力石化	40	31.15	1.99	0.16
10	福莱特	11	28.24	4.38	-1.89
11	万润股份	31	27.15	14.53	-1.60
12	昊华科技	18	20.11	5.78	-8.37
13	杉杉股份	51	19.55	3.98	-3.61
14	鼎龙股份	44	17.83	11.53	-0.67
15	立昂微	53	15.22	4.50	-0.73
16	中简科技	17	12.42	6.44	-8.07
17	格林美	24	12.14	2.80	-1.06
18	裕同科技	23	11.60	7.55	2.11
19	光威复材	32	10.75	3.59	-0.53
20	中科电气	43	9.21	6.18	-22.60

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从持仓量占流通 A 股比的角度来看，公募基金整体对德方纳米的持仓比重最大，其占比达 17.67%。占流通 A 股比方面，排名前二十的股票分别为：德方纳米、星源材质、斯迪克、万润股份、恩捷股份、当升科技、新宙邦、鼎龙股份、璞泰来、天赐材料、吉林碳谷、裕同科技、联泓新科、蓝晓科技、中简科技、江丰电子、中科电气、美联新材、昊华科技、万华化学。

图表 13. 2022Q2 新材料行业基金持股数量占流通股比例 top20

排名	简称	持股机构数（家）	本期持股市值(亿元)	本期占流通股比例(%)	占流通股比例变动(pct)
1	德方纳米	199	102.37	17.67	-5.51
2	星源材质	87	47.63	16.06	-3.98
3	斯迪克	11	7.10	14.92	-9.75
4	万润股份	31	27.15	14.53	-1.60
5	恩捷股份	363	266.69	14.35	0.34
6	当升科技	64	61.23	13.94	-4.53
7	新宙邦	74	37.88	13.46	-6.74
8	鼎龙股份	44	17.83	11.53	-0.67
9	璞泰来	141	129.13	11.04	-0.43
10	天赐材料	222	128.67	10.82	-2.92
11	吉林碳谷	15	4.93	8.33	2.88
12	裕同科技	23	11.60	7.55	2.11
13	联泓新科	10	7.36	7.22	6.80
14	蓝晓科技	25	8.21	6.88	3.72
15	中简科技	17	12.42	6.44	-8.07
16	江丰电子	30	6.58	6.39	0.00
17	中科电气	43	9.21	6.18	-22.60
18	美联新材	11	3.98	5.96	-
19	昊华科技	18	20.11	5.78	-8.37
20	万华化学	297	164.08	5.39	1.22

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3. 变量：联泓新科、恒逸石化等受基金加仓较多

从基金持股数量占流通股比例变动的角度来看，2022 年二季度基金对联泓新科等有所加仓。截至 6 月 30 日，联泓新科的持股机构数共计 10 家，基金持股占整体流通股比约为 7.22%，较 2022 年一季度增加了 6.80 个百分点。其余持股比例提升较多的股票分别为蓝晓科技、吉林碳谷、裕同科技、硅宝科技、万华化学、有研新材、多氟多、华峰化学、濮阳惠成。

图表 14. 2022Q2 基金持股占流通股比增长 top10

排名	简称	持股机构数（家）	本期占流通股比例(%)	占流通股比例变动(pct)
1	联泓新科	10	7.22	6.80
2	蓝晓科技	25	6.88	3.72
3	吉林碳谷	15	8.33	2.88
4	裕同科技	23	7.55	2.11
5	硅宝科技	9	2.06	1.38
6	万华化学	297	5.39	1.22
7	有研新材	13	3.01	1.03
8	多氟多	61	1.53	0.43
9	华峰化学	8	1.29	0.37
10	濮阳惠成	11	2.14	0.37

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从基金持股数量占流通股比例变动的角度来看，2022 年二季度基金对中科电气等有所减仓。截至 6 月 30 日，中科电气的持股机构数共计 43 家，基金持股占整体流通股比约为 6.18%，较 2022 年一季度减少了 22.60 个百分点。其余持股比例减持较多的股票分别为新亚强、东材科技、斯迪克、晶瑞电材、昊华科技、三联虹普、中简科技、普利特、新宙邦。

图表 15. 2022Q1 基金持股占流通股比减少 top10

排名	简称	持股机构数（家）	本期占流通股比例(%)	占流通股比例变动(pct)
1	中科电气	43	6.18	-22.60
2	新亚强	1	0.01	-10.69
3	东材科技	12	1.04	-10.46
4	斯迪克	11	14.92	-9.75
5	晶瑞电材	4	0.89	-9.47
6	昊华科技	18	5.78	-8.37
7	三联虹普	4	2.73	-8.32
8	中简科技	17	6.44	-8.07
9	普利特	6	3.35	-7.82
10	新宙邦	74	13.46	-6.74

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从基金持股量环比变动的角度来看，2022 年二季度基金对恒逸石化等有所加仓。截至 6 月 30 日，恒逸石化的持股机构数共计 9 家，基金持股量为 948.95 万股，环比增加了 3504.07%。其余持股量环比增长较多的股票分别为联泓新科、蓝晓科技、硅宝科技、星辉环材、德方纳米、璞泰来、天赐材料、立昂微、吉林碳谷。

图表 16. 2022Q1 基金持股量环比增长 top10

排名	简称	持股机构数（家）	持股量（万股）	环比变动（%）
1	恒逸石化	9	948.95	3504.07
2	联泓新科	10	2,213.98	1633.78
3	蓝晓科技	25	1,345.64	228.16
4	硅宝科技	9	664.79	195.57
5	星辉环材	8	0.15	157.12
6	德方纳米	199	2,504.78	98.17
7	璞泰来	141	15,299.74	92.55
8	天赐材料	222	20,733.17	58.39
9	立昂微	53	2,258.99	52.92
10	吉林碳谷	15	790.97	52.81

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从基金持股量环比变动的角度来看，2022 年二季度基金对沃特股份等有所减仓。截至 6 月 30 日，沃特股份的持股机构数共计 1 家，基金持股量为 0.97 万股，环比减少了 99.87%。其余受基金减持较多的股票分别为新亚强、联创股份、中泰化学、紫江企业、新安股份、道氏技术、康强电子、万凯新材、中国宝安。

图表 17. 2022Q1 基金持股量环比减少 top10

排名	简称	持股机构数（家）	持股量（万股）	环比变动（%）
1	沃特股份	1	0.97	-99.87
2	新亚强	1	0.58	-99.86
3	联创股份	2	18.01	-99.69
4	中泰化学	1	5.00	-99.45
5	紫江企业	2	91.69	-99.02
6	新安股份	5	34.03	-98.79
7	道氏技术	4	42.59	-98.48
8	康强电子	1	23.55	-98.35
9	万凯新材	3	0.30	-98.29
10	中国宝安	10	163.10	-98.12

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从基金持股市值环比变动的角度来看，2022 年二季度基金对恒逸石化等有所加仓。截至 6 月 30 日，恒逸石化的持股机构数共计 9 家，基金持股市值为 9973.49 万元，环比增加了 4356.33%。其余持股市值环比增长较多的股票分别为联泓新科、硅宝科技、蓝晓科技、星辉环材、有研新材、多氟多、吉林碳谷、裕同科技、万华化学。

图表 18. 2022Q1 基金持股市值环比增长 top10

排名	简称	持股机构数（家）	持股市值（万元）	持股市值环比变动（%）
1	恒逸石化	9	9,973.49	4356.33
2	联泓新科	10	73,570.67	2143.51
3	硅宝科技	9	14,778.28	275.45
4	蓝晓科技	25	82,084.12	153.04
5	星辉环材	8	4.48	95.93
6	有研新材	13	49,230.11	86.50
7	多氟多	61	51,032.01	72.53
8	吉林碳谷	15	49,277.56	61.36
9	裕同科技	23	115,969.81	57.25
10	万华化学	297	1,640,799.92	55.14

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从基金持股市值环比变动的角度来看，2022 年二季度基金对新亚强等有所减仓。截至 6 月 30 日，新亚强的持股机构数共计 1 家，基金持股市值为 21.61 万元，环比减少了 99.90%。其余持股市值环比降幅较大的股票分别为沃特股份、联创股份、中泰化学、新安股份、紫江企业、康强电子、万凯新材、飞凯材料、道氏技术。

图表 19. 2022Q1 基金持股市值环比减少 top10

排名	简称	持股机构数（家）	持股市值（万元）	持股市值环比变动（%）
1	新亚强	1	21.61	-99.90
2	沃特股份	1	22.02	-99.86
3	联创股份	2	273.57	-99.65
4	中泰化学	1	38.80	-99.53
5	新安股份	5	736.75	-99.00
6	紫江企业	2	585.90	-98.94
7	康强电子	1	282.36	-98.45
8	万凯新材	3	9.52	-98.41
9	飞凯材料	6	1,795.42	-98.10
10	道氏技术	4	1,106.49	-98.05

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

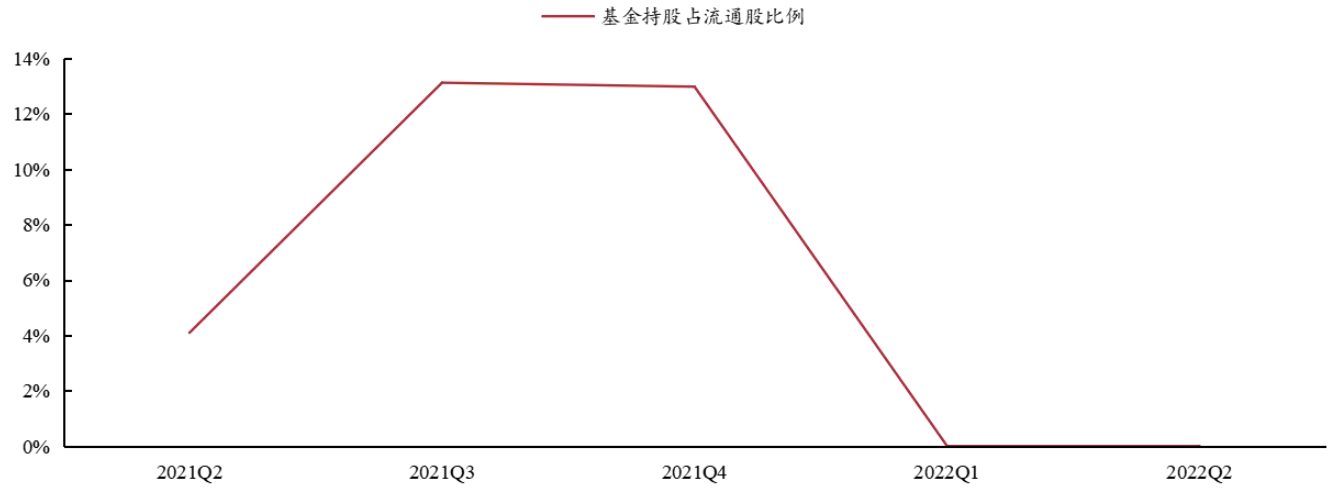
4. 个股：三孚新科推动国产替代，关注度有望提高

4.1. 三孚新科：深耕表面工程化学品，有望迎来新机遇

打新基金退出，公司上市以来深耕主业，有望在资本市场迎来新机遇。2021 年 5 月，三孚新科于科创板上市。公司主营业务为电子化学品、通用电镀专用化学品。上市后，汇添富科创板 2 年定期开放混合型证券投资基

金持有公司 187.06 万股，占流通股比例达 8.54%。汇添富于 2022Q1 退出。多年来公司一直深耕表面工程化学品，坚持发展绿色电镀，积极布局电子化学品，2021 年公司电子化学品、通用电镀化学品营业收入分别占比 66.8%、31.4%。2022 年二季度公司公布对皓悦新科其余股权的收购和资源整合将进一步壮大公司电子化学品业务的实力。在 PCB 电子化学品国产替代趋势下，公司未来市场空间广阔，有望在资本市场迎来新机遇。

图表 20. 2022Q2 基金在三孚新科中的持仓占流通股比为 0%



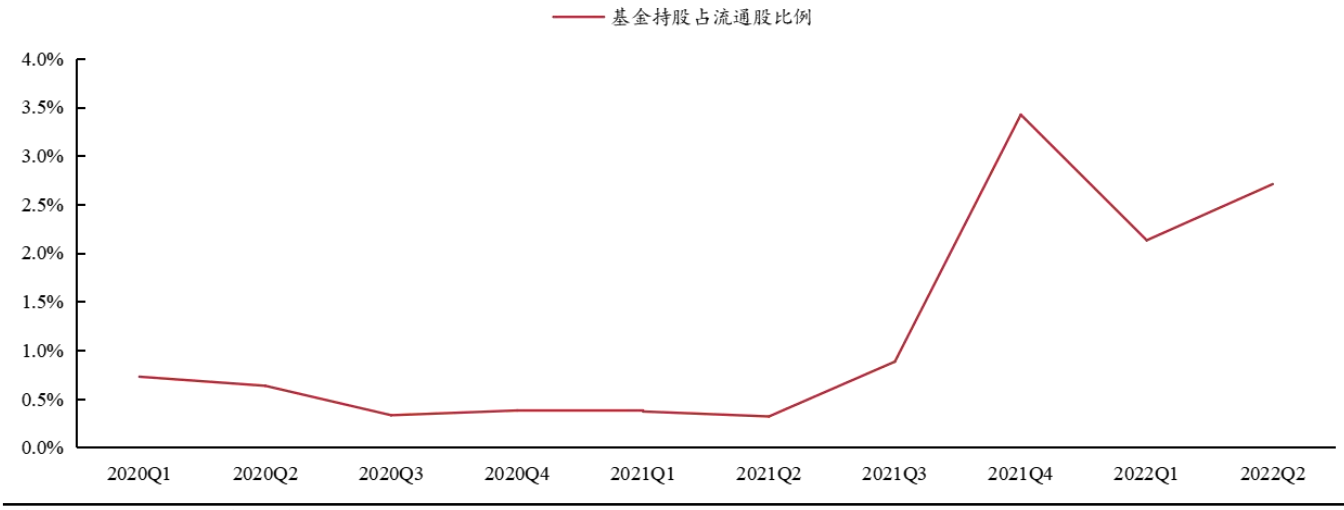
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

截至 2022 年第二季度，对三孚新科持仓的基金为平安中证光伏产业交易型开放式指数证券投资基金，持仓市值为 9.33 万元，环比增长 6.88%；持股数量为 2213 股。

4.2. 凯美特气：电子特气未来可期，市场关注度显著提升

电子特气持续放量，市场关注度提高。2021 年第三、四季度，基金对凯美特气的持仓占流通股的比例分别为 0.88%、3.42%，环比分别提高 0.56pct、2.54pct，之后有所下降，从 2021Q4 的 3.42%下降至 2022Q1 的 2.13%，然后再次上升至 2022Q2 的 2.71%，环比上升 0.58pct。2021 年二季度以来市场对公司的关注度显著提升。2018 年公司开始布局电子特气业务，并于 2020 年取得生产许可证正式进入电子特气赛道。2021 年公司电子特气业务全年实现销售额 1938.1 万元，2022 年上半年实现销售额 6607.8 万元。此外，公司计划投资建设 15 套电子特气和混配气体生产加工及辅助装置。公司电子特气正处于持续放量阶段，叠加电子特气价格上行，公司电子特气业务有望迎来量价齐升。

图表 21. 2022Q2 基金在凯美特气中的持仓占流通股比为 2.71%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

对凯美特气持仓的十支基金分别为中欧悦享生活混合型证券投资基金、汇添富高质量成长精选 2 年持有期混合型证券投资基金、招商专精特新股票型证券投资基金、华夏盛世精选混合型证券投资基金、华商鑫安灵活配置混合型证券投资基金、汇添富中证环境治理指数型证券投资基金（LOF）、华安 MSCI 中国 A 股指数增强型证券投资基金、银河嘉谊灵活配置混合型证券投资基金、交银施罗德中证环境治理指数型证券投资基金（LOF）、广发中证百度百发策略 100 指数型证券投资基金，持股占比分别为 0.91%、0.46%、0.43%、0.38%、0.14%、0.11%、0.06%、0.04%、0.04%、0.03%。

图表 22. 凯美特气前 10 大持股基金

基金简称	占流通股比例（%）	占流通股比例变动（pct）
中欧悦享生活混合型证券投资基金	0.91	0.15
汇添富高质量成长精选 2 年持有期混合型证券投资基金	0.46	0.46
招商专精特新股票型证券投资基金	0.43	0.23
华夏盛世精选混合型证券投资基金	0.38	0.38
华商鑫安灵活配置混合型证券投资基金	0.14	0.14
汇添富中证环境治理指数型证券投资基金（LOF）	0.11	0.11
华安 MSCI 中国 A 股指数增强型证券投资基金	0.06	0.06
银河嘉谊灵活配置混合型证券投资基金	0.04	0.00
交银施罗德中证环境治理指数型证券投资基金（LOF）	0.04	0.04
广发中证百度百发策略 100 指数型证券投资基金	0.03	0.03

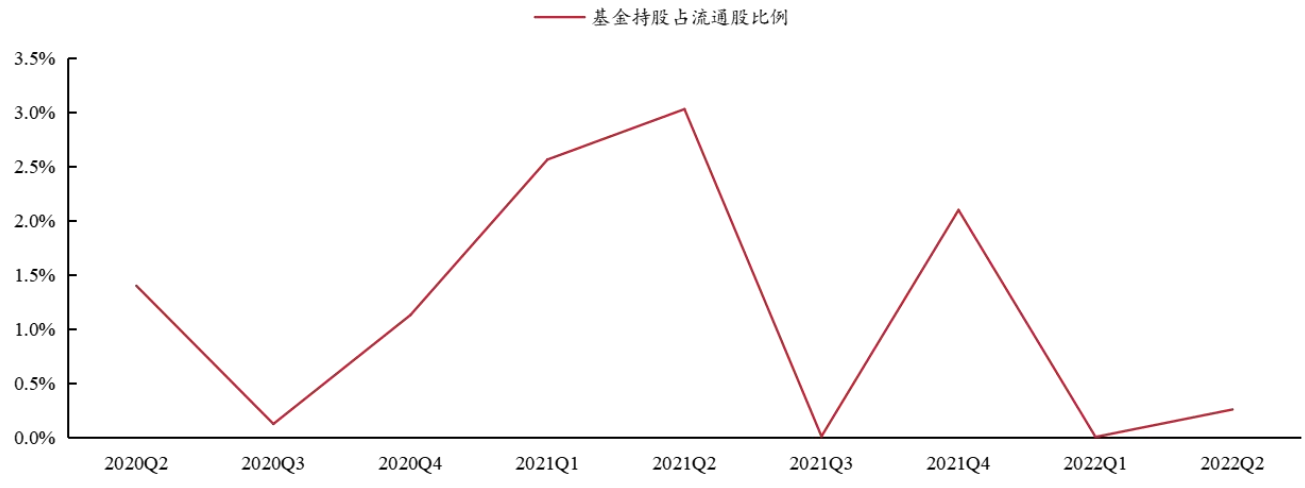
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4.3. 恒逸石化：龙头地位稳固，基金持仓小幅回升

“炼化-化工-化纤”一体化龙头，持股比例小幅上行。2020Q3 至 2021Q2，基金在恒逸石化中的持仓占流通股的比例持续上行，从 2020Q3 的 0.13%上升至 2021Q2 的 3.03%，提高 2.9pct，之后回落至 2021Q3 的 0.01%，2021Q4

回弹至 2.10%，2022Q1 再次下行至 0.01%。截至 2022 年第二季度，该比例小幅回升至 0.26%。恒逸石化是全球领先的“炼化-化工-化纤”产业链一体化龙头企业。公司依托石化核心业务，逐步延伸产业链至化纤领域。近年来，公司业绩稳步增长，归母净利润从 2017 年的 16.22 亿元上涨至 2021 年的 34.08 亿元，年均复合增长率为 20.40%。公司于 2020 年 9 月公告文莱二期项目 1400 万吨/年炼油项目，目前该项目已获得文莱政府的初步审批。未来随着公司二期项目建成投产，其产业链协同效应将进一步显现。

图表 23. 2022Q2 基金在恒逸石化中的持仓占流通股比为 0.26%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

对恒逸石化持仓市值排名前九的基金分别为招商安泰平衡型证券投资基金、招商安庆债券型证券投资基金、招商睿逸稳健配置混合型证券投资基金、华夏周期驱动混合型发起式证券投资基金、金鹰年年邮享一年持有期债券型证券投资基金、招商稳健平衡混合型证券投资基金、招商臻选平衡混合型证券投资基金、招商精选平衡混合型证券投资基金、新华灵活主题混合型证券投资基金，持股占比分别为 0.07%、0.06%、0.05%、0.03%、0.02%、0.01%、0.01%、0.01%、0.00%。

图表 24. 恒逸石化 9 大持股基金

基金简称	占流通股比例（%）	占流通股比例变动/pct
招商安泰平衡型证券投资基金	0.07	0.07
招商安庆债券型证券投资基金	0.06	0.06
招商睿逸稳健配置混合型证券投资基金	0.05	0.05
华夏周期驱动混合型发起式证券投资基金	0.03	0.03
金鹰年年邮享一年持有期债券型证券投资基金	0.02	0.02
招商稳健平衡混合型证券投资基金	0.01	0.01
招商臻选平衡混合型证券投资基金	0.01	0.01
招商精选平衡混合型证券投资基金	0.01	0.01
新华灵活主题混合型证券投资基金	0.00	0.00

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所，注：新华灵活主题混合型证券投资基金持股数为 5800 股

4.4. 天赐材料：扩产锂电产能、业绩大幅提升

公司持续扩建锂电材料产能，业绩大幅提升。截至 2022 年第二季度，基金在天赐材料的持仓比例为 10.82%，较上一季度有所下降。当前新能源汽车和储能领域快速发展，带动锂电池材料需求大幅提升。公司主要产品为锂离子电池材料、日化材料及特种化学品。公司多种电解质、添加剂的生产规模和工艺水平均处于行业领先水平，2021 年公司锂电池材料产能为 20.59 万吨。目前公司在建锂电池材料项目众多，包括锂电池电解液、磷酸铁锂正极材料、磷酸铁、电解质基础材料、锂电及含氟新材料等。受益于锂离子电池材料电解液及正极材料产品量价齐升，公司在 2021 年以及 2022 年上半年业绩可观。其中，2021 年公司归母净利润同比增长 314.42%，2022 年上半年公司预计归母净利润同比增长 262.75%-288.85%。

图表 25. 2022Q2 基金在天赐材料中的持仓占流通股比为 10.82%

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

对天赐材料持仓市值排名前十的基金分别为农银汇理新能源主题灵活配置混合型证券投资基金、东方新能源汽车主题混合型证券投资基金、汇添富中证新能源汽车产业指数型发起式证券投资基金(LOF)、嘉实新能源新材料股票型证券投资基金、华夏中证新能源汽车交易型开放式指数证券投资基金、景顺长城新能源产业股票型证券投资基金、富国中证新能源汽车指数型证券投资基金、嘉实智能汽车股票型证券投资基金、农银汇理工业 4.0 灵活配置混合型证券投资基金、工银瑞信新金融股票型证券投资基金，持股占比分别为 1.45%、0.92%、0.53%、0.39%、0.37%、0.35%、0.34%、0.33%、0.32%、0.31%。

图表 26. 天赐材料前 10 大持股基金

基金简称	占流通股比例（%）	占流通股比例变动/pct
农银汇理新能源主题灵活配置混合型证券投资基金	1.45	-0.24
东方新能源汽车主题混合型证券投资基金	0.92	0.10
汇添富中证新能源汽车产业指数型发起式证券投资基金(LOF)	0.53	0.08
嘉实新能源新材料股票型证券投资基金	0.39	0.02
华夏中证新能源汽车交易型开放式指数证券投资基金	0.37	0.06
景顺长城新能源产业股票型证券投资基金	0.35	0.35
富国中证新能源汽车指数型证券投资基金	0.34	0.04
嘉实智能汽车股票型证券投资基金	0.33	0.05
农银汇理工业 4.0 灵活配置混合型证券投资基金	0.32	-0.02
工银瑞信新金融股票型证券投资基金	0.31	0.03

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

5. 投资建议

整体上，新材料板块中电池化学品行业的基金持仓占比处于领先位置，合成树脂、膜材料、改性塑料行业基金持股数量占流通股比例有所上升。2022 年第二季度，电池化学品（申万Ⅲ级）的基金持仓占比为 **72.15%**，较 2022 年第一季度上涨 2.04pct。从年度同比数据来看，电池化学品行业基金持仓市值占比呈上升趋势，从 2019Q2 的 26.17%持续上涨至 2022Q2 的 72.15%，提高 45.97pct。从基金持股数量占流通股比例来看，2022Q2 合成树脂、膜材料、改性塑料行业基金持股数量占流通股比例有所上升，分别同比上升 1.88pct、0.33pct、0.14pct。

存量方面，恩捷股份是 2022Q2 公募基金的主要持仓对象。从持仓市值的角度来看，公募基金整体对恩捷股份的总持仓市值最高，其持仓市值达 266.69 亿元。其次为万华化学、璞泰来、天赐材料、德方纳米等。从持仓量占流通 A 股比的角度来看，公募基金整体对德方纳米的持仓比重最大，其占比达 17.67%。其次为星源材质、斯迪克、万润股份、恩捷股份等。

变量方面，二季度基金对联泓新科、恒逸石化等有所加仓。从基金持股占流通股比例变动的角度来看，2022 年二季度基金对联泓新科加仓较多，基金持股占整体流通股比约为 7.22%，较 2022 年一季度环比增加了 6.80pct。从基金持股量环比变动的角度来看，2022 年二季度基金对恒逸石化有所加仓，基金持股量为为 948.95 万股，较 2022 年一季度环比提高 3504.07%。从基金持股市值环比变动的角度来看，2022 年二季度基金对恒逸石化加仓较多，当前恒逸石化的公募基金持仓市值约为 1 亿元，较上一季度提升约 4356.33%。

龙头方面：凯美特气等关注度提高，电池化学品等行业景气依旧：

（1）三孚新科方面，公司于 2021 年 5 月在科创板上市，上市后，汇添富科创板 2 年定期开放混合型证券投资基金持股占流通股比例达 8.54%。汇添富于 2022Q1 退出。公司深耕表面工程化学品，坚持发展绿色电镀，积极布局电子化学品，2021 年公司电子化学品、通用电镀化学品营业收入分别占比 66.8%、31.4%。2022 年二季度公司公布对皓悦新科其余股权的收购和资源整合将进一步壮大公司电子化学品业务的实力。在 PCB 电子化学品国产替代趋势下，公司未来市场空间广阔，有望在资本市场迎来新机遇。

（2）凯美特气方面，截至 2022 年二季度末，基金在凯美特气中的持仓占流通 A 股比为 2.71%，环比上升 0.58pct。目前公司积极发展电子特气赛道，2022 年上半年公司电子特气业务实现销售额 6607.8 万元，超过 2021 年全年两倍多。此外，公司计划投资建设 15 套电子特气和混配气体生产加工及辅助装置。公司电子特气业务有望持续放量。

（3）恒逸石化方面，截至 2022 年第二季度，基金在恒逸石化中的持仓占比约为 0.26%，较上一季度小幅提升。公司是全球领先的“炼化-化工-化纤”产业链一体化龙头企业。目前公司文莱二期项目已获得文莱政府的初步审批，未来随着公司二期项目建成投产，有望贡献业绩新增量。

（4）天赐材料方面，从近几年的持仓占比数据来看，基金整体对天赐材料的关注度维持高位。截至 2022 年第二季度，基金在天赐材料的持仓比例为 10.82%，较上一季度小幅下降。但受益于锂离子电池材料电解液及正极材料产品量价齐升，2022 年上半年公司预计归母净利润同比增长 262.75%-288.85%。

因此，我们认为新材料行业中基金持仓多、景气上行以及盈利能力增强的龙头企业或将受益，如：三孚新科、凯美特气、恒逸石化、天赐材料等。

6. 风险提示

国内外新冠疫情反复、下游需求增长不及预期、原材料价格异常波动。

1、国内外疫情反复：目前海外和国内疫情尚未稳定，仍在反复，受到疫情管控影响，生产正常运行存在一定风险。另外，仍存在航运受阻、运力下降、成本提高等风险。

2、下游需求增长不及预期：目前新能源汽车、半导体行业快速发展带动上游原材料需求大幅增长，受政策变化、经济增速等因素的影响，新能源汽车、半导体行业增速或将不及预期。

3、原材料价格异常波动：原材料成本占产品总成本的比例较大，上游原材料价格受宏观经济、能耗双控、地缘政治变化等因素的影响，产生异常波动时，或将对行业的生产经营产生不确定性的影响。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

李子卓，东亚前海证券研究所高端制造首席分析师。北京航空航天大学，材料科学与工程专业硕士。2021 年加入东亚前海证券，曾任新财富第一团队成员，五年高端制造行研经验。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：	未来 6—12 个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。
中性：	未来 6—12 个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。
回避：	未来 6—12 个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：	未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在 20%以上。该评级由分析师给出。
推荐：	未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于 5%—20%。该评级由分析师给出。
中性：	未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。
回避：	未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司　研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座二层　　邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道 1788 号陆家嘴金控广场 1 号 27 楼　　邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场第一座第 23 层　　邮编：518046

公司网址：http://www.easec.com.cn/