

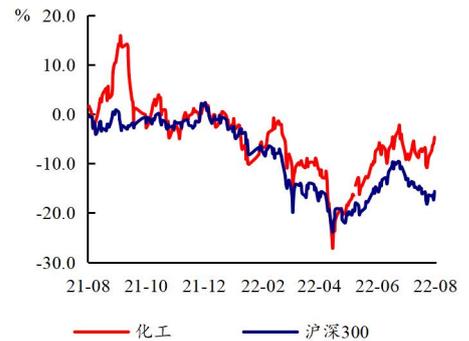


评级 推荐（维持）

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

《【新材料】电池化学品行业持仓较多，三孚新科市场关注度有望提升_20220811》2022.08.11

《【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

2022Q2 基础化工基金持仓分析：基金持仓占比保持高位，钾肥行业景气延续

核心观点

整体上，基础化工行业基金持仓占比排第5名。2022年第二季度，基础化工（申万I级）的基金持仓占比为6.9%，较2022年一季度小幅下降了0.31pct。年度数据来看，基础化工行业基金持仓市值占比维持高位，2021年第二季度和2022年第二季度分别为7.2%和6.9%，分别较2020年上升3.5pct和3.2pct。从三级子行业来看（申万III级），2022年第二季度基金对聚氨酯、涤纶、钾肥、氮肥四个子行业在市值方面持仓较重，分别占基础化工整体持仓的7.5%、7.3%、3.9%、3.9%；基金对聚氨酯、涤纶、无机盐、纯碱、炭黑、磷肥六个子行业持仓市值占比提升，相较于2022年第一季度分别提高2.57pct、0.28pct、0.42pct、0.73pct、0.19pct、0.41pct。

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、天赐材料、德方纳米、荣盛石化等。从持仓量占流通A股比的角度来看，公募基金整体对润丰股份的持仓比重最重，其占比达28.98%。其次为天奈科技、容百科技、赛轮轮胎、华恒生物等。从持股机构数的角度来看，持有恩捷股份的机构数量最多，其持股机构数达363家，其次为万华化学、天赐材料、德方纳米、广汇能源等。

变量方面，二季度基金对华邦健康、恒逸石化等有所加仓。从基金流通股比变动的角度来看，2022年二季度基金对中盐化工加仓较多，基金流通股比约为15.69%，较2022年一季度环比增加了12.27pct。从基金持股量环比变动的角度来看，2022年二季度基金对华邦健康有所加仓，基金持股量为1441.8万股，较2022年一季度环比提高7208821.00%。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1.00亿元，较上一季度提升约4356.33%。

龙头方面，亚钾国际市场关注度显著提升。2021年第一、二季度，基金对亚钾国际的持仓占流通股比例分别为3.7%、5.63%，环比分别提高1.73pct、1.93pct，之后有所下降，从2021Q2的5.63%下降至2021Q3的0.78%，然后再次上升至2021Q4的2.5%，2022Q1再次回调。截至2022年二季度末，基金对亚钾国际的持仓占流通A股比为1.41%，较一季度提升0.32pct。2021年以来市场对公司的关注度显著提升。近年来，公司钾肥产能扩张稳步推进，钾肥产能由此前的25万吨提升至100万吨，氯化钾资源量则由1.52亿吨提升至8.29亿吨，且有望在两年内合计拥有11亿吨的折纯氯化钾储量，并快速达到500万吨/年生产能力。公司业绩持续向好，2022年上半年公司预计实现扣非归母净利润9-11亿元，同比增长2937%-3612%。公司产能稳步扩张，钾肥价格高位运行，2022年全年业绩有望上行。

投资建议

基础化工行业中市场关注度高、行业景气向好以及盈利能力增强的龙头企业或将受益，如：亚钾国际、远兴能源、云天化、湖北宜化等。

风险提示

国内外新冠疫情反复、地缘政治变化、安全环保政策升级。

正文目录

1. 整体：基础化工行业基金持仓占比排第 5 名	3
2. 存量：恩捷股份、天赐材料等获基金重仓	6
3. 变量：华邦健康、恒逸石化等受基金加仓较多	8
4. 龙头：云天化等关注度提高，行业景气依旧	11
4.1. 亚钾国际：钾肥价格高位运行，基金持仓比例回升	11
4.2. 远兴能源：行业景气向好，基金持仓稳步提升	13
4.3. 云天化：布局新能源材料，持股基金数量翻倍	14
4.4. 湖北宜化：业绩持续向好，磷矿资源优势显著	15
5. 投资建议	16
6. 风险提示	17

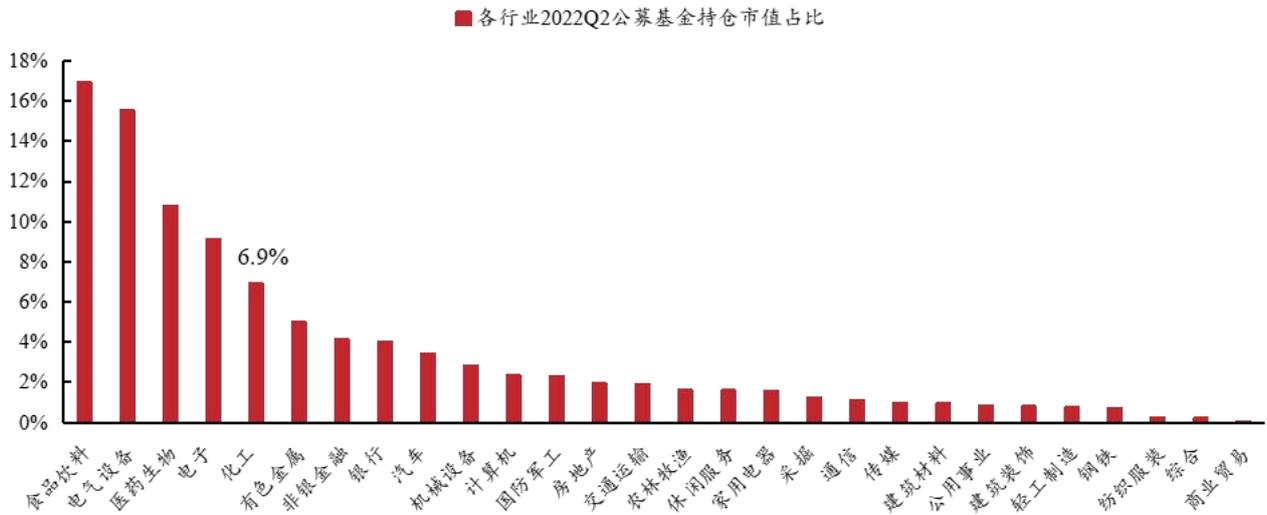
图表目录

图表 1. 2022Q2 基金持仓市值排名中基础化工行业排名第五	3
图表 2. 2022Q2 化工行业基金持仓占流通股比例下降 0.48pct	4
图表 3. 2018-2022 年基础化工持仓市值占比年度变化	4
图表 4. 2021-2022 年基础化工持仓市值季度变化	4
图表 5. 2022Q2 基金对聚氨酯、涤纶、钾肥、氮肥持仓市值占比最大	5
图表 6. 2022Q2 钾肥行业基金持股市值占比上升	5
图表 7. 2022Q2 无机盐、纯碱、炭黑、磷肥基金持股市值占比均有所提升	5
图表 8. 2022Q2 基础化工行业基金持仓市值 top20	6
图表 9. 2022Q2 基础化工行业基金持股数量占流通股比例 top20	7
图表 10. 2022Q2 基础化工行业持股机构数 top20	8
图表 11. 2022Q2 基金流通股比增长 top10	9
图表 12. 2022Q2 基金流通股比减少 top10	9
图表 13. 2022Q2 基金持股量环比增长 top10	10
图表 14. 2022Q2 基金持股量环比减少 top10	10
图表 15. 2022Q2 基金持股市值环比增长 top10	11
图表 16. 2022Q2 基金持股市值环比减少 top10	11
图表 17. 2022Q2 基金在亚钾国际中的持仓占流通比为 1.41%	12
图表 18. 亚钾国际前 10 大持股基金	13
图表 19. 2022Q2 基金在远兴能源中的持仓占流通比为 15.34%	13
图表 20. 远兴能源前 10 大持股基金	14
图表 21. 2022Q2 基金在云天化中的持仓占流通比为 2.74%	14
图表 22. 云天化前 10 大持股基金	15
图表 23. 2022Q2 基金在湖北宜化中的持仓占流通比为 0.05%	16
图表 24. 湖北宜化 2 大持股基金	16

1. 整体：基础化工行业基金持仓占比排第 5 名

基础化工行业（申万I级）的基金持仓占比为 6.9%，全市场排名第 5 名。排名在基础化工行业之前的分别为食品饮料、电气设备、医药生物、电子，其持仓市值占比分别为 16.93%、15.52%、10.78%、9.14%，比基础化工行业的比重分别高出 10.02pct、8.60pct、3.87pct、2.22pct。持仓市值占比排名后三的板块分别为商业贸易、综合、纺织服装，其占比分别为 0.07%、0.23%、0.28%。

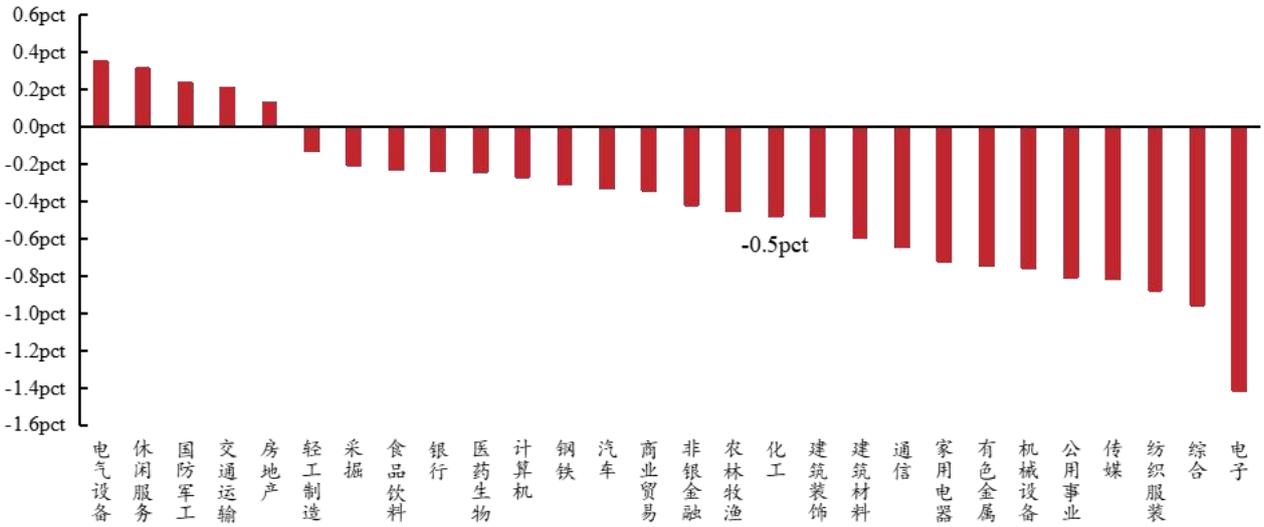
图表 1. 2022Q2 基金持仓市值排名中基础化工行业排名第五



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

基础化工板块基金持股数量占流通股比例有所回调。通过对二季度基金持股量占流通 A 股比的数据进行分析，可以看出，基金对基础化工行业持股总量占板块整体流通 A 股比环比下降了 0.48pct。保持正增长的行业有：电气设备、休闲服务、国防军工、交通运输、房地产，环比来看 5 个板块中的持仓量占流通 A 股比重变化分别为 0.35pct、0.31pct、0.24pct、0.21pct、0.13pct。同时，除了基础化工外，电子、综合、纺织服装、传媒等减仓明显，上述四个板块的基金持股占流通股比例分别减少了 1.42pct、0.95pct、0.88pct、0.82pct。

图表 2. 2022Q2 化工行业基金持仓占流通股比例下降 0.48pct

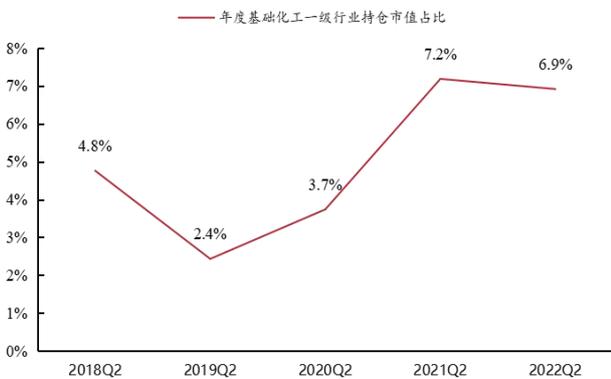


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

年度数据看，基础化工行业持仓市值占比保持高位。2022 年半年度基金持仓中，基础化工行业市值占比为 6.9%。基础化工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 2018 年的 4.8% 下降至 2019 年的 2.4%，随后在 2019 年开始反弹。2021Q2 和 2022Q2，基础化工行业基金持仓占比分别为 7.2% 和 6.9%，分别较 2020 年上升 3.5pct 和 3.2pct，继续维持历史高位。

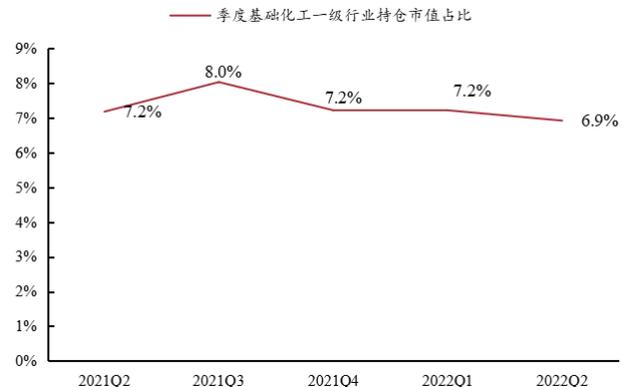
季度数据看，基金持仓基础化工行业的市值占比在 2021 年三季度达到最高点。基金持仓市值占比从 2022Q1 的 7.2% 上行至 2021Q3 的 8.0%，之后下降至 2022Q2 的 6.9%。2021Q4 机构减仓的主要原因是 2020 年一系列化工产品价格大幅提升，由于前期提升幅度较大，到 2021 年下半年小幅回落；2022Q1 则是因为受国内疫情反复、俄乌战争爆发等多重不利因素影响，市场预期较为悲观，化工行业景气度仍处于上行通道中。

图表 3. 2018-2022 年基础化工持仓市值占比年度变化



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 4. 2021-2022 年基础化工持仓市值季度变化

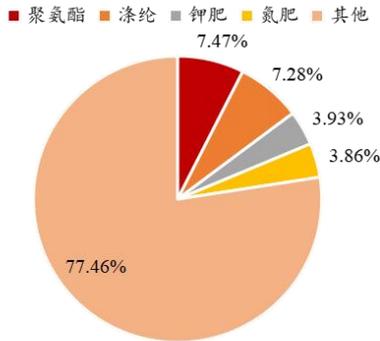


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

基金对聚氨酯、涤纶、钾肥、氮肥四个子行业在市值方面持仓较重。

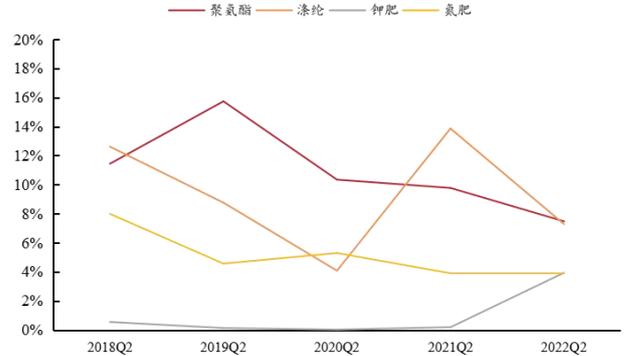
从三级子行业来看（申万III级），基金对聚氨酯、涤纶、钾肥、氮肥四个子行业在市值方面持仓较重，分别占基础化工整体持仓的7.47%、7.28%、3.93%、3.86%。其中，钾肥基金持仓的市值占比同比大幅提升，从2021Q2的0.18%上涨到2022Q2的3.93%。

图表 5. 2022Q2 基金对聚氨酯、涤纶、钾肥、氮肥持仓市值占比最大



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

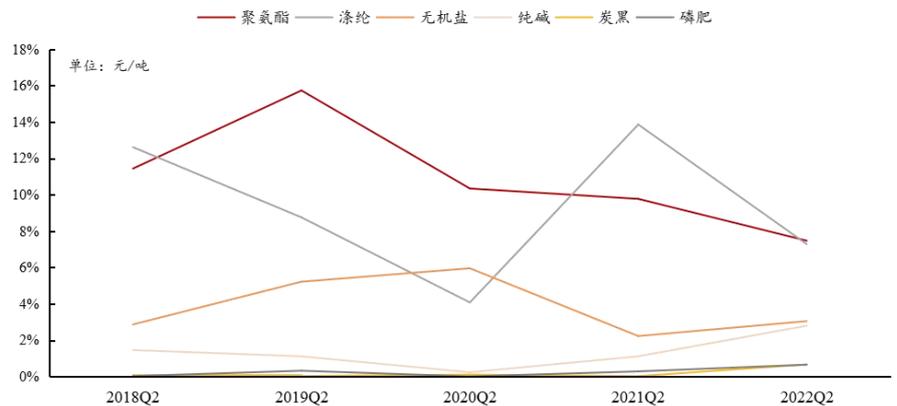
图表 6. 2022Q2 钾肥行业基金持股市值占比上升



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

基金对聚氨酯、涤纶、无机盐、纯碱、炭黑、磷肥六个子行业持仓市值占比提升。2022年第二季度，基金对聚氨酯、涤纶、无机盐、纯碱、炭黑、磷肥持仓市值占基础化工整体持仓的7.47%、7.28%、3.04%、2.79%、0.66%、0.65%，相较于2022年第一季度分别提高2.57pct、0.28pct、0.42pct、0.73pct、0.19pct、0.41pct。从年度数据来看，2022Q2无机盐、纯碱、炭黑、磷肥三级行业基金持仓的市值占比较2021Q2均有一定提升，尤其是纯碱板块的占比增长最为明显，从2021Q2的1.1%上涨到2022Q2的2.8%；聚氨酯、涤纶三级行业基金持仓的市值占比较2021Q2有所下降，涤纶占比下降较大，从2021Q2的13.9%下降到2022Q2的7.3%

图表 7. 2022Q2 无机盐、纯碱、炭黑、磷肥基金持股市值占比均有所提升



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2. 存量：恩捷股份、天赐材料等获基金重仓

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、天赐材料、德方纳米、荣盛石化、容百科技、天奈科技、盐湖股份、华鲁恒升、广汇能源、当升科技、赛轮轮胎、远兴能源、国瓷材料、星源材质、贝泰妮、新宙邦、雅化集团、恒力石化、兴发集团。

图表 8. 2022Q2 基础化工行业基金持仓市值 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	0.34
2	万华化学	297	164.08	5.39	1.22
3	天赐材料	222	128.67	10.82	-2.92
4	德方纳米	199	102.37	17.67	-5.51
5	荣盛石化	64	96.17	6.58	0.44
6	容百科技	119	92.57	25.93	-3.83
7	天奈科技	110	80.87	26.59	-3.08
8	盐湖股份	115	71.67	4.41	-1.40
9	华鲁恒升	117	69.88	11.35	-3.40
10	广汇能源	193	61.62	8.90	-3.28
11	当升科技	64	61.23	13.94	-4.53
12	赛轮轮胎	75	56.01	18.96	-1.47
13	远兴能源	78	52.81	15.34	1.42
14	国瓷材料	34	48.18	17.02	-4.04
15	星源材质	87	47.63	16.06	-3.98
16	贝泰妮	55	38.77	8.20	1.67
17	新宙邦	75	37.88	13.46	-6.74
18	雅化集团	66	31.62	9.36	0.54
19	恒力石化	40	31.15	1.99	0.16
20	兴发集团	56	28.42	6.58	4.16

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，公募基金整体对润丰股份的持仓比重最大，其占比达 28.98%。占流通 A 股比方面，排名前二十的股票分别为：润丰股份、天奈科技、容百科技、赛轮轮胎、华恒生物、德方纳米、科思股份、国瓷材料、振华新材、星源材质、中盐化工、远兴能源、斯迪克、万润股份、恩捷股份、当升科技、黑猫股份、新宙邦、中旗股份、新洋丰。

图表 9. 2022Q2 基础化工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	润丰股份	25	16.50	28.98	2.27
2	天奈科技	110	80.87	26.59	-3.08
3	容百科技	119	92.57	25.93	-3.83
4	赛轮轮胎	75	56.01	18.96	-1.47
5	华恒生物	43	16.55	18.33	-18.43
6	德方纳米	199	102.37	17.67	-5.51
7	科思股份	11	4.42	17.51	5.43
8	国瓷材料	34	48.18	17.02	-4.04
9	振华新材	24	9.93	16.94	-2.63
10	星源材质	87	47.63	16.06	-3.98
11	中盐化工	24	20.68	15.69	12.27
12	远兴能源	78	52.81	15.34	1.42
13	斯迪克	11	7.10	14.92	-9.75
14	万润股份	31	27.15	14.53	-1.60
15	恩捷股份	363	266.69	14.35	0.34
16	当升科技	64	61.23	13.94	-4.53
17	黑猫股份	15	13.99	13.79	0.25
18	新宙邦	75	37.88	13.46	-6.74
19	中旗股份	12	6.03	13.31	-10.08
20	新洋丰	28	25.84	12.91	-0.59

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从持股机构数的角度来看，持有恩捷股份的机构数量最多，其持股机构数达 363 家。持股机构数排名前二十的股票分别为：恩捷股份、万华化学、天赐材料、德方纳米、广汇能源、容百科技、华鲁恒升、盐湖股份、天奈科技、云天化、星源材质、远兴能源、扬农化工、赛轮轮胎、新宙邦、雅化集团、荣盛石化、当升科技、多氟多、中国巨石。

图表 10. 2022Q2 基础化工行业持股机构数 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	0.34
2	万华化学	297	164.08	5.39	1.22
3	天赐材料	222	128.67	10.82	-2.92
4	德方纳米	199	102.37	17.67	-5.51
5	广汇能源	193	61.62	8.90	-3.28
6	容百科技	119	92.57	25.93	-3.83
7	华鲁恒升	117	69.88	11.35	-3.40
8	盐湖股份	115	71.67	4.41	-1.40
9	天奈科技	110	80.87	26.59	-3.08
10	云天化	101	14.80	2.74	1.41
11	星源材质	87	47.63	16.06	-3.98
12	远兴能源	78	52.81	15.34	1.42
13	扬农化工	76	26.68	6.46	-1.93
14	赛轮轮胎	75	56.01	18.96	-1.47
15	新宙邦	75	37.88	13.46	-6.74
16	雅化集团	66	31.62	9.36	0.54
17	荣盛石化	64	96.17	6.58	0.44
18	当升科技	64	61.23	13.94	-4.53
19	多氟多	61	5.10	1.53	0.43
20	中国巨石	58	20.12	2.89	-0.05

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3. 变量：华邦健康、恒逸石化等受基金加仓较多

从基金流通股比变动的角度来看，2022 年半年度基金对中盐化工等有所加仓。截至 6 月 30 日，中盐化工的持股机构数共计 24 家，基金流通股比约为 15.69%，较 2022 年一季度增加了 12.27pct。其余基金流通股比提升较多的股票分别为厦钨新能、联泓新科、科思股份、兴发集团、蓝晓科技、瑞联新材、海达股份、润丰股份、双环科技。

图表 11. 2022Q2 基金流通股比增长 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	中盐化工	24	15.69	12.27
2	厦钨新能	11	11.92	7.94
3	联泓新科	10	7.22	6.80
4	科思股份	11	17.51	5.43
5	兴发集团	56	6.58	4.16
6	蓝晓科技	25	6.88	3.72
7	瑞联新材	12	6.24	2.60
8	海达股份	20	10.22	2.33
9	润丰股份	25	28.98	2.27
10	双环科技	11	2.60	1.76

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

从基金流通股比变动的角度来看, 2022 年半年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。其余基金流通股比减少较多的股票分别为善水科技、瑞华泰、华恒生物、芳源股份、松井股份、华特气体、聚合顺、奥福环保、新亚强。

图表 12. 2022Q2 基金流通股比减少 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	善水科技	10	2.62	-21.44
3	瑞华泰	1	0.10	-18.48
4	华恒生物	43	18.33	-18.43
5	芳源股份	1	7.96	-13.58
6	松井股份	6	4.86	-12.93
7	华特气体	5	1.50	-12.74
8	聚合顺	7	8.43	-11.91
9	奥福环保	5	4.65	-11.31
10	新亚强	1	0.01	-10.69

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 年半年度基金对华邦健康等有所加仓。截至 6 月 30 日, 华邦健康的持股机构数共计 2 家, 基金持股量为 1441.8 万股, 环比增加了 7208821.00%。其余持股量环比增长较多的股票分别为恒逸石化、联泓新科、和邦生物、凯盛新材、泰坦科技、中盐化工、蓝晓科技、双环科技、厦钨新能。

图表 13. 2022Q2 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	华邦健康	2	1441.78	7208821.00%
2	恒逸石化	9	948.95	3504.07%
3	联泓新科	10	2213.98	1633.78%
4	和邦生物	17	3043.44	698.78%
5	凯盛新材	2	3.95	553.21%
6	泰坦科技	7	44.11	443.70%
7	中盐化工	24	8782.18	358.82%
8	蓝晓科技	25	1345.64	228.16%
9	双环科技	11	1205.91	211.57%
10	厦钨新能	11	645.71	199.44%

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 年半年度基金对滨化股份等有所减仓。截至 6 月 30 日, 滨化股份的持股机构数共计 1 家, 基金持股量为 0.02 万股, 环比减少了 99.93%。其余受基金减持较多的股票分别为沃特股份、新亚强、嘉澳环保、新凤鸣、海新能科、中泰化学、苏利股份、唯科科技、翔丰华。

图表 14. 2022Q2 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	滨化股份	1	0.02	-99.93%
2	沃特股份	1	0.97	-99.87%
3	新亚强	1	0.58	-99.86%
4	嘉澳环保	1	0.59	-99.81%
5	新凤鸣	3	35.73	-99.60%
6	海新能科	1	5.17	-99.55%
7	中泰化学	1	5.00	-99.45%
8	苏利股份	1	0.53	-99.39%
9	唯科科技	5	0.07	-99.26%
10	翔丰华	2	5.28	-98.96%

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 年半年度基金对华邦健康等有所加仓。截至 6 月 30 日, 华邦健康的持股机构数共计 2 家, 基金持股市值为 0.8 亿元, 环比增加了 6562017.32%。其余持股市值环比增长较多的股票分别为恒逸石化、联泓新科、和邦生物、凯盛新材、泰坦科技、中盐化工、双环科技、硅宝科技、厦钨新能。

图表 15. 2022Q2 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 (亿元)	持股市值环比变动
1	华邦健康	2	0.80	6562017.32%
2	恒逸石化	9	1.00	4356.33%
3	联泓新科	10	7.36	2143.51%
4	和邦生物	17	1.30	869.46%
5	凯盛新材	2	0.02	764.27%
6	泰坦科技	7	0.78	556.13%
7	中盐化工	24	20.68	550.92%
8	双环科技	11	2.05	370.54%
9	硅宝科技	9	1.48	275.45%
10	厦钨新能	11	7.20	264.48%

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 年半年度基金对滨化股份等有所减仓。截至 6 月 30 日, 滨化股份的持股机构数共计 1 家, 基金持股市值为 0.12 万元, 环比减少了 99.94%。其余持股市值环比降幅较大的股票分别为新亚强、沃特股份、嘉澳环保、海新能科、新凤鸣、中泰化学、唯科科技、苏利股份、新安股份。

图表 16. 2022Q2 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	滨化股份	1	0.12	-99.94%
2	新亚强	1	21.61	-99.90%
3	沃特股份	1	22.02	-99.86%
4	嘉澳环保	1	27.61	-99.81%
5	海新能科	1	26.16	-99.65%
6	新凤鸣	3	412.32	-99.60%
7	中泰化学	1	38.80	-99.53%
8	唯科科技	5	2.47	-99.35%
9	苏利股份	1	10.20	-99.32%
10	新安股份	5	736.75	-99.00%

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

4. 龙头: 云天化等关注度提高, 行业景气依旧

4.1. 亚钾国际: 钾肥价格高位运行, 基金持仓比例回升

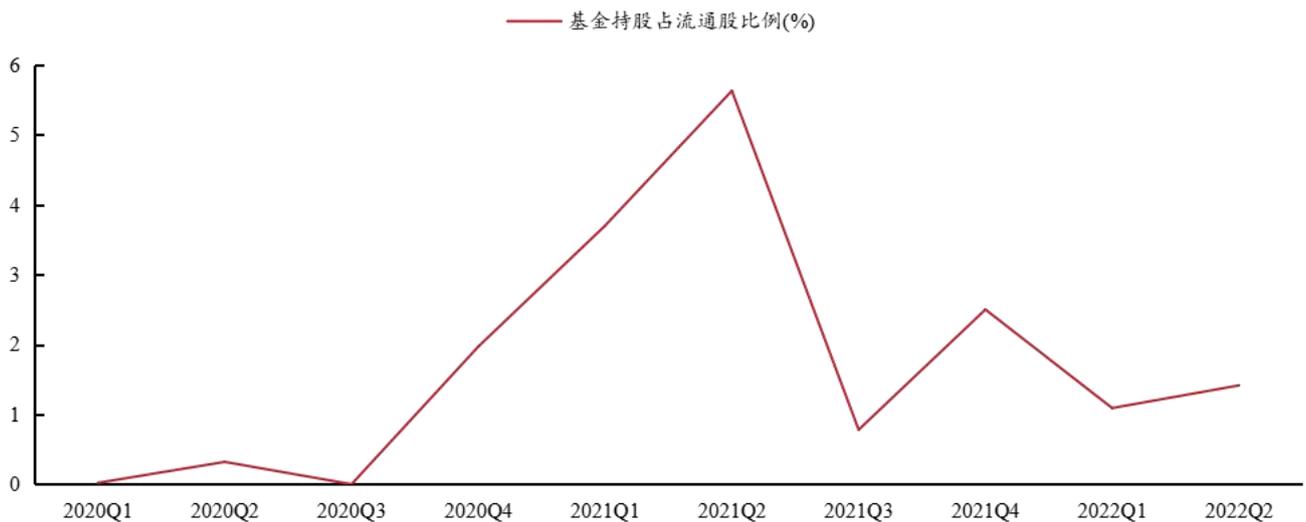
2022Q2 基金持仓比例回升, 市场关注度高。2021 年第一、二季度, 基金对亚钾国际的持仓占流通股比例分别为 3.7%、5.63%, 环比分别提高 1.73pct、1.93pct, 之后有所下降, 从 2021Q2 的 5.63% 下降至 2021Q3 的 0.78%, 然后再次上升至 2021Q4 的 2.5%, 2022Q1 再次回调。截至 2022 年二季度末, 基金对亚钾国际的持仓占流通 A 股比为 1.41%, 较一季度提升 0.32pct。

2021 年以来市场对公司的关注度显著提升。

近年来，公司钾肥产能扩张稳步推进，资源储备持续扩大。2022 年 4 月，公司 100 万吨项目稳定达产，钾肥产能由原有的 25 万吨提升至 100 万吨；2022 年 7 月，公司完成农钾资源 56% 股权的过户工作，氯化钾资源量从 1.52 亿吨提升至 8.29 亿吨，并新增 200 万吨/年的氯化钾采矿证。此外，公司于 7 月初向老挝递交钾盐区块探矿权申请并得到受理，如项目推进顺利，公司有望在两年内合计拥有 11 亿吨的折纯氯化钾储量，并快速达到 500 万吨/年生产能力，进一步巩固亚洲单体最大钾盐资源量企业的优势地位。

产能扩张叠加钾肥价格高企，公司业绩有望上行。根据公司公告，2022 年上半年公司预计实现扣非归母净利润 9-11 亿元，同比增长 2937%-3612%。今年以来国际钾肥价格高企，截至 2022 年 8 月 7 日，东南亚 CFR 市场价报 850 美元/吨，较年初上涨 41.7%，同比增长 93.2%。公司产能稳步扩张，钾肥价格高位运行，全年业绩有望上行。

图表 17. 2022Q2 基金在亚钾国际中的持仓占流通比为 1.41%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

对亚钾国际持仓市值排名前十的基金分别为，华夏经典配置混合型证券投资基金、博时产业优选灵活配置混合型证券投资基金、兴全汇虹一年持有期混合型证券投资基金、兴全汇吉一年持有期混合型证券投资基金、博时研究臻选三年持有期灵活配置混合型证券投资基金、博时研究精选一年持有期灵活配置混合型证券投资基金、博时产业新动力灵活配置混合型发起式证券投资基金、天弘中证 1000 指数增强型证券投资基金、博时研究优享混合型证券投资基金和博时远见回报混合型证券投资基金，持股占比分别为 0.47%、0.26%、0.18%、0.16%、0.09%、0.06%、0.05%、0.05%、0.02%和 0.02%。

图表 18. 亚钾国际前 10 大持股基金

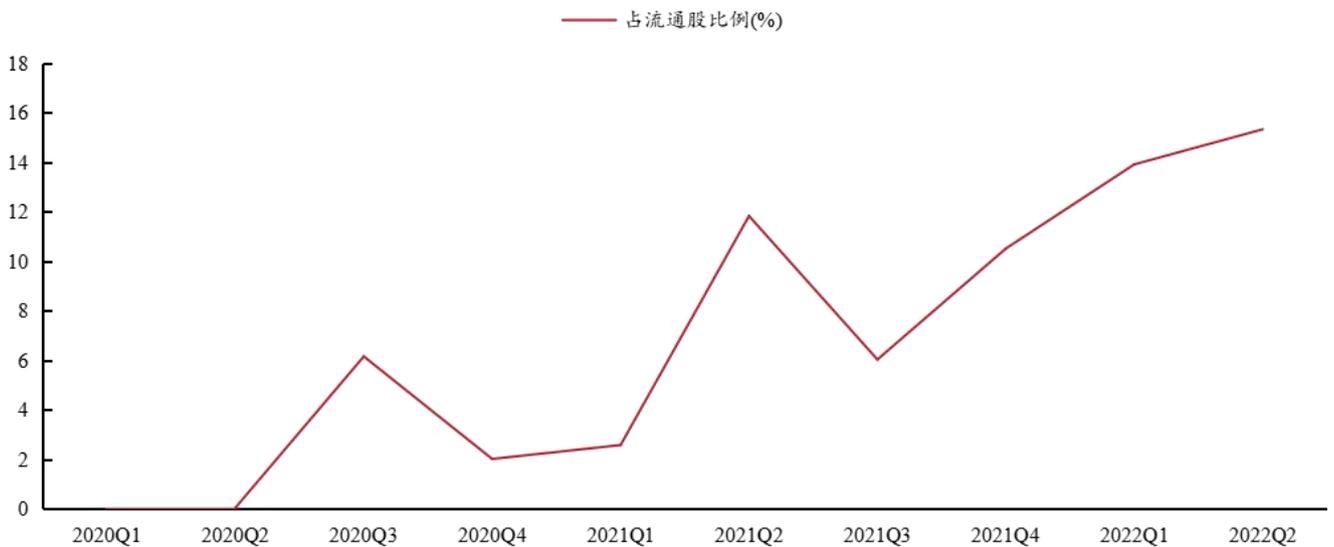
基金简称	占流通股比例 (%)	占流通股比例变动 (pct)
华夏经典配置混合型证券投资基金	0.47	0.00
博时产业优选灵活配置混合型证券投资基金	0.26	0.26
兴全汇虹一年持有期混合型证券投资基金	0.18	0.18
兴全汇吉一年持有期混合型证券投资基金	0.16	0.16
博时研究臻选三年持有期灵活配置混合型证券投资基金	0.09	0.09
博时研究精选一年持有期灵活配置混合型证券投资基金	0.06	0.06
博时产业新动力灵活配置混合型发起式证券投资基金	0.05	0.05
天弘中证 1000 指数增强型证券投资基金	0.05	0.05
博时研究优享混合型证券投资基金	0.02	0.00
博时远见回报混合型证券投资基金	0.02	0.02

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

4.2. 远兴能源: 行业景气向好, 基金持仓稳步提升

行业景气上行, 持股比例稳步提升。截至 2022 年第二季度, 基金在远兴能源中的持仓占比约为 15.34%, 较上一季度小幅提升。受益于纯碱周期景气上行, 公司在 2021 年以及 2022 年第一季度均取得亮眼业绩, 其中公司 2021 年归母净利润同比增长 7177.11%, 2022 年第一季度归母净利润同比增长 137.79%。

图表 19. 2022Q2 基金在远兴能源中的持仓占流通比为 15.34%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

对远兴能源持仓市值排名前十的基金分别为大成新锐产业混合型证券投资基金、大成睿景灵活配置混合型证券投资基金、大成景气精选六个月持有期混合型证券投资基金、广发策略优选混合型证券投资基金、浙商丰利增强债券型证券投资基金、信诚新兴产业混合型证券投资基金、大成聚

优成长混合型证券投资基金、博时主题行业混合型证券投资基金(LOF)、汇添富成长精选混合型证券投资基金和大成国企改革灵活配置混合型证券投资基金，持股占比分别为 2.53%、1.71%、1.10%、0.95%、0.92%、0.80%、0.65%、0.52%、0.46%和 0.46%。

图表 20. 远兴能源前 10 大持股基金

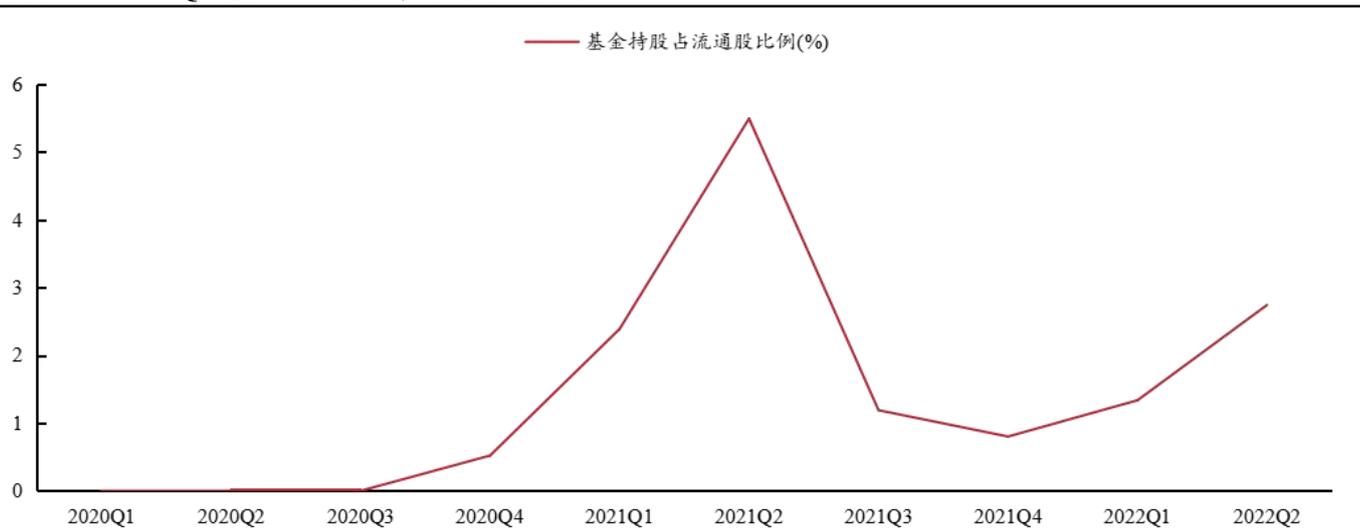
基金简称	占流通股比例 (%)	占流通股比例变动/pct
大成新锐产业混合型证券投资基金	2.53	1.19
大成睿景灵活配置混合型证券投资基金	1.71	0.89
大成景气精选六个月持有期混合型证券投资基金	1.10	0.52
广发策略优选混合型证券投资基金	0.95	-0.02
浙商丰利增强债券型证券投资基金	0.92	0.01
信诚新兴产业混合型证券投资基金	0.80	0.80
大成聚优成长混合型证券投资基金	0.65	0.65
博时主题行业混合型证券投资基金(LOF)	0.52	0.52
汇添富成长精选混合型证券投资基金	0.46	0.46
大成国企改革灵活配置混合型证券投资基金	0.46	0.25

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4.3. 云天化：布局新能源材料，持股基金数量翻倍

布局新能源材料打开增长空间，基金持股比例显著提升。截至 2022 年第二季度，基金在云天化中的持仓占比约为 2.74%，较上一季度提升 1.41pct；持股基金数量达到 101 只，较上一季度增长 52 只。公司 2021 年业绩高增，归母净利润同比增长 1238.77%；2022 年上半年再创新高，归母净利润同比增长 186.15%。公司为磷矿采选龙头企业，已布局磷酸铁新能源材料，未来有望打开新的业绩增长空间。

图表 21. 2022Q2 基金在云天化中的持仓占流通比为 2.74%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

对云天化持仓市值排名前十的基金分别为中证 500 交易型开放式指数证券投资基金、富国中证农业主题交易型开放式指数证券投资基金、兴全有机增长灵活配置混合型证券投资基金、建信创新驱动混合型证券投资基金、前海开源沪港深创新成长灵活配置混合型证券投资基金、汇泉策略优选混合型证券投资基金、西部利得中证 500 指数增强型证券投资基金(LOF)、前海开源祥和债券型证券投资基金、西部利得策略优选混合型证券投资基金和兴全汇虹一年持有期混合型证券投资基金，持股占比分别为 0.46%、0.17%、0.15%、0.15%、0.15%、0.13%、0.11%、0.10%、0.09%和 0.08%。

图表 22. 云天化前 10 大持股基金

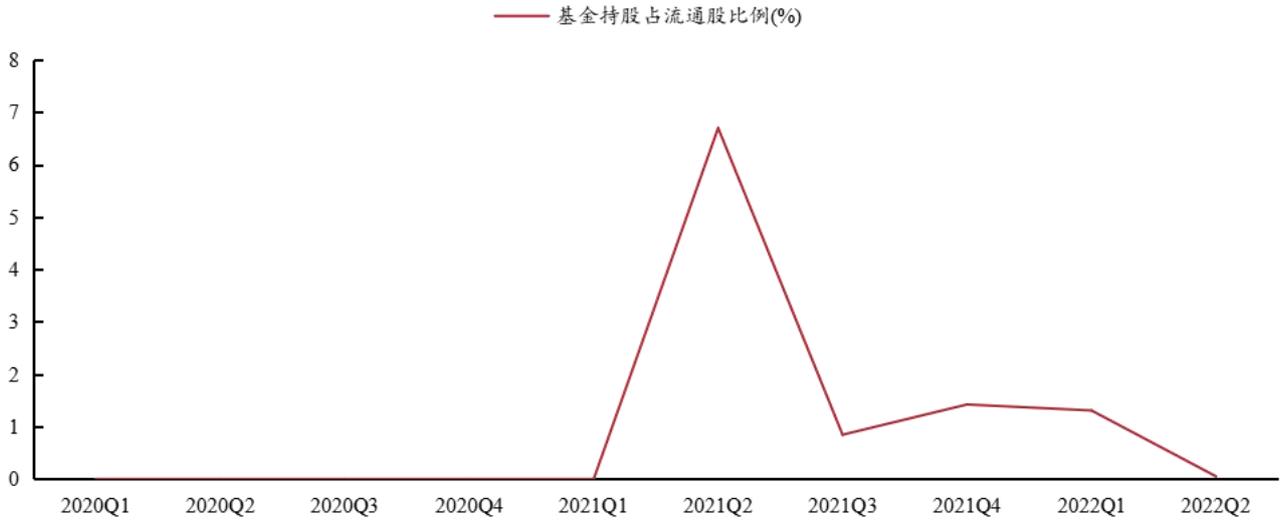
基金简称	占流通股比例 (%)	占流通股比例变动/pct
中证 500 交易型开放式指数证券投资基金	0.46	0.46
富国中证农业主题交易型开放式指数证券投资基金	0.17	-0.06
兴全有机增长灵活配置混合型证券投资基金	0.15	0.15
建信创新驱动混合型证券投资基金	0.15	0.15
前海开源沪港深创新成长灵活配置混合型证券投资基金	0.15	0.15
汇泉策略优选混合型证券投资基金	0.13	0.13
西部利得中证 500 指数增强型证券投资基金(LOF)	0.11	0.11
前海开源祥和债券型证券投资基金	0.10	0.10
西部利得策略优选混合型证券投资基金	0.09	0.09
兴全汇虹一年持有期混合型证券投资基金	0.08	0.08

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4.4. 湖北宜化：业绩持续向好，磷矿资源优势显著

公司 2022 年业绩向好，具备磷矿资源优势。截至 2022 年第二季度，基金在湖北宜化中的持仓占比约为 0.05%，较上一季度有所下降。当前磷化工行业景气向上，磷矿石新增产能受限，行业供需趋紧，磷肥价格高位运行。公司现有 30 万吨/年的磷矿生产规模，另有 150 万吨/年采矿许可正在办理中，具备战略资源优势。2021 年和 2022 年一季度公司归母净利润分别同比增长 1255.01%和 200.65%，经营情况持续向好，2022 年全年业绩可期。

图表 23. 2022Q2 基金在湖北宜化中的持仓占流通比为 0.05%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

对湖北宜化持仓的两只基金为信澳信用债债券型证券投资基金和诺安利鑫灵活配置混合型证券投资基金，持股占比为 0.04%和 0.01%。

图表 24. 湖北宜化 2 大持股基金

基金简称	占流通股比例 (%)	占流通股比例变动/pct
信澳信用债债券型证券投资基金	0.04	0.04
诺安利鑫灵活配置混合型证券投资基金	0.01	0.01

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

5. 投资建议

整体上，基础化工行业基金持仓占比排第 5 名。2022 年第二季度，基础化工（申万 I 级）的基金持仓占比为 6.9%，较 2022 年一季度下降了 0.31pct。年度数据来看，基础化工行业基金持仓市值占比维持高位，2021 年第二季度和 2022 年第二季度分别为 7.2%和 6.9%，分别较 2020 年上升 3.5pct 和 3.2pct。从三级子行业来看（申万 III 级），2022 年第二季度基金对聚氨酯、涤纶、钾肥、氮肥四个子行业在市值方面持仓较重，分别占基础化工整体持仓的 7.5%、7.3%、3.9%、3.9%；基金对聚氨酯、涤纶、无机盐、纯碱、炭黑、磷肥六个子行业持仓市值占比提升，相较于 2022 年第一季度分别提高 2.57pct、0.28pct、0.42pct、0.73pct、0.19pct、0.41pct。

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、天赐材料、德方纳米、荣盛石化等。从持仓量占流通 A 股比的角度来看，公募基金整体对润丰股份的持仓比重最重，其占比达 28.98%。其次为天奈科技、容百科技、赛轮轮胎、华恒生物等。从持股机构数的角度来看，持有恩捷股份的机构数量最多，其持股机构数

达 363 家，其次为万华化学、天赐材料、德方纳米、广汇能源等。

变量方面，二季度基金对华邦健康、恒逸石化等有所加仓。从基金流通股比变动的角度来看，2022 年二季度基金对中盐化工加仓较多，基金流通股比约为 15.69%，较 2022 年一季度环比增加了 12.27pct。从基金持股量环比变动的角度来看，2022 年二季度基金对华邦健康有所加仓，基金持股量为 1441.8 万股，较 2022 年一季度环比提高 7208821.00%。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 1.00 亿元，较上一季度提升约 4356.33%。

龙头方面：亚钾国际等关注度提高，钾肥、磷化工等行业景气依旧：

(1) 亚钾国际方面，截至 2022 年二季度末，基金对亚钾国际的持仓占流通 A 股比为 1.41%，较一季度提升 0.32pct。近年来，公司钾肥产能扩张稳步推进，钾肥产能由此前的 25 万吨提升至 100 万吨，氯化钾资源量则由 1.52 亿吨提升至 8.29 亿吨，且有望在两年内合计拥有 11 亿吨的折纯氯化钾储量，并快速达到 500 万吨/年生产能力。公司业绩持续向好，2022 年上半年预计实现扣非归母净利润 9-11 亿元，同比增长 2937%-3612%。公司产能稳步扩张，钾肥价格高位运行，2022 年全年业绩有望上行。

(2) 远兴能源方面，截至 2022 年第二季度，基金在远兴能源中的持仓占比约为 15.34%，较上一季度小幅提升。受益于纯碱周期景气上行，公司在 2021 年以及 2022 年第一季度均取得亮眼业绩，其中公司 2021 年净利润同比增速高达 7177.11%，2022 年第一季度净利润同比增速高达 137.79%。

(3) 云天化方面，截至 2022 年第二季度，基金在云天化中的持仓占比约为 2.74%，较上一季度提升 1.41pct；持股基金数量达到 101 只，较上一季度增长 52 只。当前磷化工行业高景气度有望延续。公司 2022 年上半年业绩再创新高，归母净利润同比增长 186.15%。公司已布局磷酸铁及磷酸铁锂新能源材料，未来有望打开新的业绩增长空间。

(4) 湖北宜化方面，截至 2022 年第二季度，基金在湖北宜化中的持仓占比约为 0.05%，较上一季度有所下降。当前磷矿石新增产能受限，行业供需趋紧，磷肥价格高位运行。公司现有 30 万吨/年的磷矿生产规模，另有 150 万吨/年采矿许可正在办理中，战略资源优势显著。2022 年一季度公司归母净利润同比增长 200.65%，经营情况持续向好，2022 年全年业绩可期。

因此，我们认为基础化工行业中基金持仓多、景气上行以及盈利能力增强的龙头企业或将受益，如：亚钾国际、远兴能源、云天化、湖北宜化等。

6. 风险提示

国内外新冠疫情反复、地缘政治变化、安全环保政策升级。

1、国内外新冠疫情反复：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，工厂存在随时因疫情爆发而减产、停产的顾虑。另外，仍存在航运受阻、运力下降、成本提高等风险。

2、地缘政治变化：部分企业境外投资项目国家发展差异较大，个别国家或地区可能存在一定的地缘政治风险。

3、安全环保政策升级：我国环境污染问题日渐严重，国家对于环境保护监管趋严，政府可能会出台限制性更强的环保政策，进而对产品生产造成更大压力。

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管理委员会批复，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/>