

基础化工

23Q4 持仓配置环比下降，持续聚焦细分龙头

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，2023Q4 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

四季度基础化工重仓持股比例回落。2023 年第四季度，公募基金所持基础化工股市值占重仓持股配置比例为 3.20%，yoy-0.40pcts，qoq-0.10pcts；而 2023 Q4 基础化工股票于 A 股中市值占比为 3.71%，yoy-0.35pcts，qoq+0.02pcts，基础化工行业仍为低配。

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，在经历 21Q4 的小幅回落后，到 22Q3 逐步平稳，22Q4 比例小幅下降。2023Q1-Q4，持仓比例呈现波动，23Q4 公募基金所持石油化工股市值占其重仓持股配置比例为 0.81%，yoy+0.07pcts，qoq-0.30pcts，同期石油化工股票于 A 股中市值占比为 4.38%，yoy+0.72pcts，qoq-0.20pcts。

23Q4 公募基金重仓股持股个数环比持续提升，处于历史高位水平。申万行业化工股被持个数（公募基金重仓股）方面，2023 年基础化工行业共有 30 支新股上市，公募基金可投资标的范围扩大，2023Q4 共有 156 支股票有基金持仓，同比增加 25 支，环比增加 21 支；石油化工股 23Q4 有 21 支股票有基金持仓，同比减少 2 支，环比减少 1 支。结合 23Q4 基础化工板块基金行业配置情况，23Q4 较 23Q1 的持股数量显著上升，但持股市值占比减少的趋势，表明机构持仓配置呈现较为分散布局。

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 2023Q4 所研究基金的前 50 位重仓股，华鲁恒升、万华化学、华恒生物、中国海油、广汇能源位居前 5 位，广汇能源取代中国石油进入前五。从重仓持股市值前 50 股的子行业分布看，23Q4 石油化工行业配置的公司数目维持最多，23Q4 该子行业共配置 12 家上市公司，占比 24%，环比持平，较 22Q4 增加 3 家；其次是农化行业及其他化学制品行业，23Q4 分别配置 7/5 家，占比分别 14%/10%，分别环比-2 家/持平。

2023 年 Q4 化工行业持有基金数量前 50 的重仓股中华鲁恒升、万华化学、中国海油、中国石油、华恒生物位居前五，环比 2023Q3，华恒生物取代中国石化进入前五。2023 年 Q4 化工行业各基金持股股数排名前 50 的重仓股中，广汇能源、华鲁恒升、远兴能源、中国石油、中国海油位居前 5 位，中国海油取代中国石化进入前五。

市场偏好分析：重仓股仍集中行业龙头企业，占比环比下降

根据公募基金重仓股持股市值统计，2023Q4 各细分分子行业的龙头为主要重仓股，持股市值占比环比下降。500 亿以上股票（共 4 支）的持股市值占化工股前 50 名持股总市值的 39.2%，环比-8.04pcts；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 46.1%，环比-11.1pcts。

风险提示：原油价格大幅波动风险；安全环保风险；化工品需求不及预期；新增产能释放造成行业竞争加剧；新技术及新材料应用进展不及预期

证券研究报告

2024 年 01 月 30 日

投资评级

行业评级

上次评级

中性(维持评级)

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

分析师

SAC 执业证书编号：S1110522110002
guojianqi@tfzq.com

邢颜凝

分析师

SAC 执业证书编号：S1110523070006
xingyaning@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《基础化工-行业研究周报:全国温室气体自愿减排交易市场启动，有机硅、醋酸价格上涨》 2024-01-29
- 2 《基础化工-行业点评:三代制冷剂配额落地，行业格局显著优化》 2024-01-23
- 3 《基础化工-行业研究周报:2023 年化学原料和化学制品制造业投资增长 13.4%，维生素 A、乙二醇价格上涨》 2024-01-23

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：重仓股仍集中行业龙头企业，占比环比下降	10
3. 风险提示	15

图表目录

图 1：23Q4 基础化工板块基金行业配置情况	4
图 2：23Q4 基础化工板块基金重仓股行业配置变化	4
图 3：23Q4 石油化工板块基金行业配置情况	5
图 4：23Q4 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 9：2023Q4 基础化工板块重仓持股市值前 50 股持股市值分布	11
图 10：2023Q4 基础化工板块重仓持股数量前 50 股持股数量分布	11
图 11：2010-2023Q4 持有万华化学基金数量变动情况（单位：支）	12
图 12：2015-2023Q4 万华化学总市值与公募重仓总市值占比情况	12
图 13：2010-2023Q4 持有华鲁恒升基金数量变动情况（单位：支）	12
图 14：2015-2023Q4 华鲁恒升总市值与公募重仓总市值占比情况	12
图 15：2010-2023Q4 持有新宙邦基金数量变动情况（单位：支）	12
图 16：2015-2023Q4 新宙邦总市值与公募重仓总市值占比情况	12
图 17：2010-2023Q4 持有扬农化工基金数量变动情况（单位：支）	13
图 18：2015-2023Q4 扬农化工总市值与公募重仓总市值占比情况	13
图 19：2010-2023Q4 持有龙佰集团基金数量变动情况（单位：支）	13
图 20：2015-2023Q4 龙佰集团总市值与公募重仓总市值占比情况	13
图 21：2010-2023Q4 持有三友化工基金数量变动情况（单位：支）	13
图 22：2015-2023Q4 三友化工总市值与公募重仓总市值占比情况	13
图 23：2010-2023Q4 持有新和成基金数量变动情况（单位：支）	13
图 24：2015-2023Q4 新和成总市值与公募重仓总市值占比情况	13
图 25：2010-2023Q4 持有华峰化学基金数量变动情况（单位：支）	14
图 26：2019-2023Q4 华峰化学总市值与公募重仓总市值占比情况	14
图 27：2010-2023Q4 持有远兴能源基金数量变动情况（单位：支）	14
图 28：2019-2023Q4 远兴能源总市值与公募重仓总市值占比情况	14
图 29：2010-2023Q4 持有合盛硅业基金数量变动情况（单位：支）	14
图 30：2018Q2-2023Q4 合盛硅业总市值与公募重仓总市值占比情况	14

图 31：2022Q1-2023Q4 重仓持股市值前 50 股子行业分布情况.....	15
表 1：2023Q3、2023Q4 基金十大重仓股中化工行业持仓市值情况.....	6
表 2：2023Q3、2023Q4 化工行业持有基金数量前 50 的重仓股（单位：支）.....	8
表 3：2023Q3、2023Q4 化工行业基金持股数前 50 名的重仓股（万股）.....	9
表 4：2023Q4 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.....	11

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。

(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。

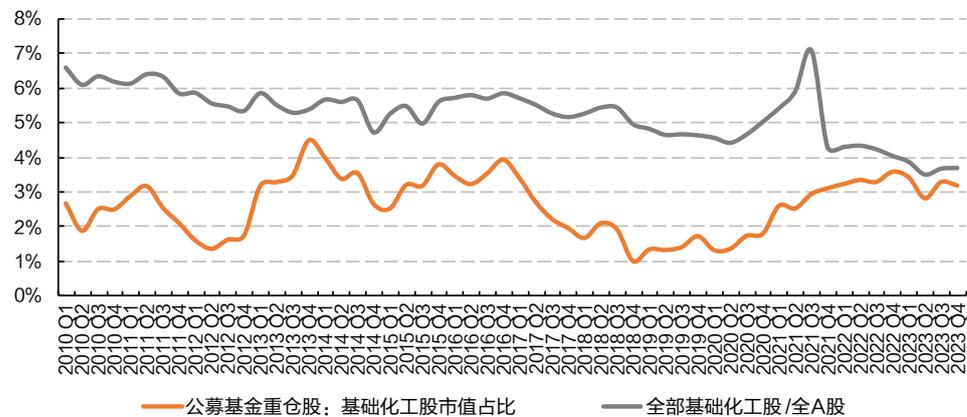
2. 点评

2.1. 板块持仓变动

四季度基础化工重仓持股比例回落。2023 年第四季度，公募基金所持基础化工股市值占重仓持股配置比例为 3.20%，yoy-0.40pcts，qoq-0.10pcts；而 2023 Q4 基础化工股票于 A 股总市值占比为 3.71%，yoy-0.35pcts，qoq+0.02pcts，基础化工行业仍为低配。

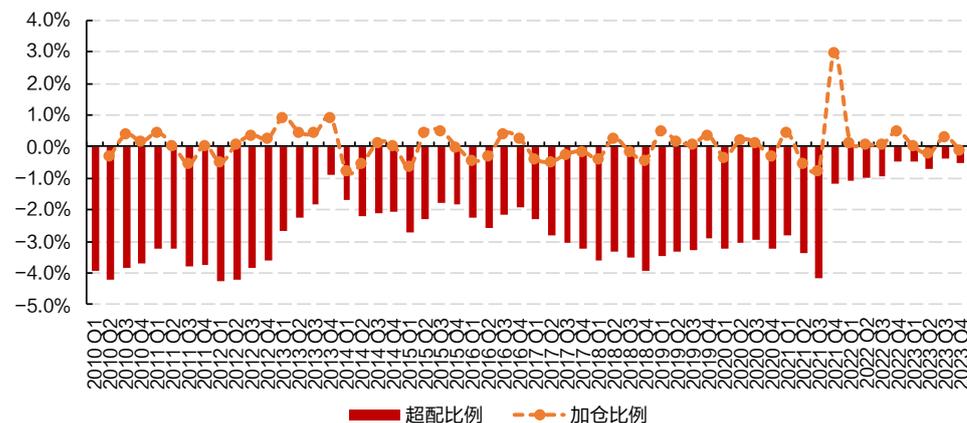
2020Q1-2022Q4 公募基金对基础化工股票整体配置比例持续提升至阶段性高点(22Q4 公募基金所持基础化工股市值占重仓持股配置比例为 3.60%)，到 2023Q4 该比例呈现波动回落趋势。

图 1：23Q4 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

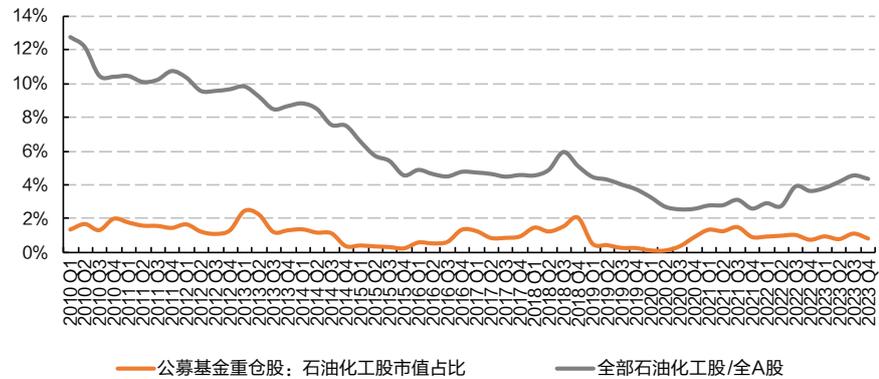
图 2：23Q4 基础化工板块基金重仓股行业配置变化



资料来源：wind，天风证券研究所

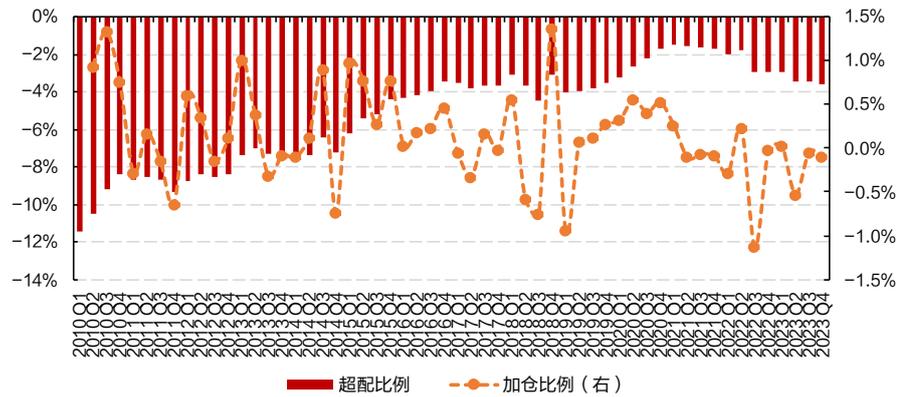
石油化工板块方面，2020 Q3 以来公募基金石油化工股票整体配置比例提升趋势明显，在经历 21Q4 的小幅回落后，到 22Q3 逐步平稳，22Q4 比例小幅下降。2023Q1-Q4，持仓比例呈现波动，23Q4 公募基金所持石油化工股市值占其重仓持股配置比例为 0.81%，yoy+0.07pcts, qoq-0.30pcts, 同期石油化工股票于 A 股中市值占比为 4.38%，yoy+0.72pcts, qoq-0.20pcts。

图 3: 23Q4 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

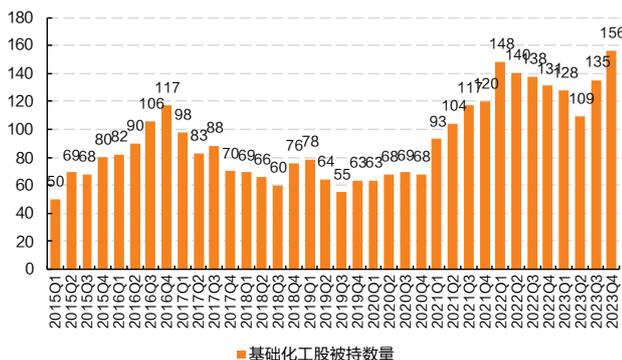
图 4: 23Q4 石油化工板块基金重仓股行业配置变化



资料来源: wind, 天风证券研究所

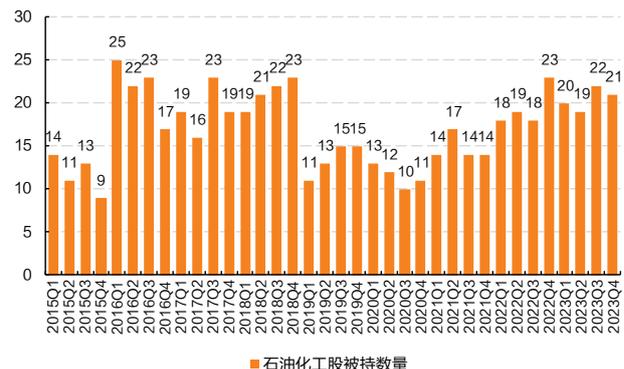
23Q4 公募基金重仓股持股个数环比持续提升，处于历史高位水平。申万行业化工股被持个数（公募基金重仓股）方面，2023 年基础化工行业共有 30 支新股上市，公募基金可投资标的范围扩大，2023Q4 共有 156 支股票有基金持仓，同比增加 25 支，环比增加 21 支；石油化工股 23Q4 有 21 支股票有基金持仓，同比减少 2 支，环比减少 1 支。结合 23Q4 基础化工板块基金行业配置情况（图 1），23Q4 较 23Q1 的持股数量显著上升，但持股市值占比减少的趋势。

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 2023Q4 所研究基金的前 50 位重仓股，**华鲁恒升、万华化学、华恒生物、中国海油、广汇能源**位居前 5 位，广汇能源取代中国石油进入前五。与 2023Q3 相比，其余具体变化为：

- 2023Q4，安利股份、新化股份、新亚强、建龙微纳**进入**公募基金持有市值前 50 名；
- 2023Q4，恒力石化、中旗股份、美联新材、鲁西化工**退出**公募基金持有市值前 50 名。

表 1：2023Q3、2023Q4 基金十大重仓股中化工行业持仓市值情况

序号	公司名称	2023Q3	公司名称	2023Q4	序号	公司名称	2023Q3	公司名称	2023Q4
1	万华化学	1222975.53	华鲁恒升	882684.79	26	普利特	60080.06	科拓生物	61286.05
2	华鲁恒升	1162684.21	万华化学	816533.12	27	东材科技	57123.28	三美股份	59462.42
3	中国海油	548140.27	华恒生物	470010.98	28	恒力石化	55203.04	亚钾国际	57919.44
4	华恒生物	335553.58	中国海油	405306.38	29	盐湖股份	54263.35	广信股份	57042.58
5	中国石油	331165.81	广汇能源	286586.10	30	新凤鸣	45088.16	斯迪克	51145.54
6	远兴能源	326108.37	宝丰能源	258721.45	31	亚钾国际	44975.24	海油工程	50323.74
7	石英股份	260052.56	润丰股份	199860.80	32	索通发展	44723.30	海油发展	46312.16
8	荣盛石化	254763.21	昊华科技	198772.97	33	瑞丰新材	40932.55	荣盛石化	41072.91
9	广汇能源	214398.64	中国石油	178103.68	34	中旗股份	40318.09	新凤鸣	40246.89
10	润丰股份	206250.49	远兴能源	175169.47	35	凯立新材	36860.55	索通发展	39642.16
11	昊华科技	201263.58	巨化股份	164077.68	36	黑猫股份	36794.26	彤程新材	37842.19
12	中国石化	194734.45	蓝晓科技	162301.62	37	美联新材	35330.68	华软科技	34830.88
13	宝丰能源	174999.75	桐昆股份	156090.81	38	科拓生物	34312.37	赛特新材	33285.37
14	蓝晓科技	161515.79	瑞丰新材	136163.41	39	赛特新材	33457.87	安利股份	32746.42
15	卫星化学	147283.72	梅花生物	118992.17	40	中曼石油	33260.18	新化股份	32654.75
16	圣泉集团	138264.92	东材科技	112284.69	41	华软科技	33138.25	百龙创园	28436.22
17	扬农化工	130006.44	卫星化学	109821.73	42	鲁西化工	32939.29	泰和新材	26669.45
18	桐昆股份	124806.38	圣泉集团	109518.89	43	联化科技	28793.86	中曼石油	26289.00
19	梅花生物	118894.00	扬农化工	84516.98	44	彤程新材	26876.72	新潮能源	25363.56
20	巨化股份	107170.98	黑猫股份	81358.72	45	新潮能源	26821.27	沃特股份	24060.81
21	广信股份	91696.95	石英股份	79962.55	46	泰和新材	25160.29	联化科技	24024.73
22	海油工程	91046.77	皇马科技	77647.10	47	百龙创园	24884.93	凯立新材	22403.32
23	斯迪克	89792.02	中国石化	73600.71	48	三美股份	20273.09	宇新股份	15100.38
24	皇马科技	75159.45	盐湖股份	73430.42	49	沃特股份	18952.42	新亚强	14268.18
25	海油发展	61659.49	普利特	62602.57	50	宇新股份	17370.83	建龙微纳	14122.66

资料来源：wind，天风证券研究所；注：前 50 位，单位：万元；2023Q3 持仓市值按 2023/9/30 计算，2023Q4 持仓市值按 2023/12/31 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	2023 Q4 重仓持股市值	2023 Q3 重仓持股市值	持股市值变化	23Q4涨跌幅	持股比例 (占自由流通市值)	持股比例变化
600426.SH	华鲁恒升	88.27	116.27	-28.00	-14.0%	22.4%	-7.1%
600309.SH	万华化学	81.65	122.30	-40.64	-13.0%	6.4%	-3.2%
688639.SH	华恒生物	47.00	33.56	13.45	23.3%	36.6%	10.5%
600938.SH	中国海油	40.53	54.81	-14.28	1.8%	9.3%	-3.3%
600256.SH	广汇能源	28.66	21.44	7.22	-6.5%	9.3%	2.3%
600989.SH	宝丰能源	25.87	17.50	8.37	3.3%	8.1%	2.6%
301035.SZ	润丰股份	19.99	20.63	-0.64	-2.1%	32.0%	-1.0%
600378.SH	昊华科技	19.88	20.13	-0.25	-7.6%	24.4%	-0.3%
601857.SH	中国石油	17.81	33.12	-15.31	-11.5%	2.3%	-2.0%
000683.SZ	远兴能源	17.52	32.61	-15.09	-17.0%	12.0%	-10.3%
600160.SH	巨化股份	16.41	10.72	5.69	8.3%	7.9%	2.7%
300487.SZ	蓝晓科技	16.23	16.15	0.08	-9.1%	12.9%	0.1%
601233.SH	桐昆股份	15.61	12.48	3.13	2.6%	7.1%	1.4%
300910.SZ	瑞丰新材	13.62	4.09	9.52	2.8%	21.9%	15.3%
600873.SH	梅花生物	11.90	11.89	0.01	-0.7%	6.2%	0.0%
601208.SH	东材科技	11.23	5.71	5.52	6.5%	13.6%	6.7%
002648.SZ	卫星化学	10.98	14.73	-3.75	-3.8%	4.5%	-1.5%
605589.SH	圣泉集团	10.95	13.83	-2.87	-3.5%	8.0%	-2.1%
600486.SH	扬农化工	8.45	13.00	-4.55	-8.5%	5.7%	-3.1%
002068.SZ	黑猫股份	8.14	3.68	4.46	14.2%	17.6%	9.6%
603688.SH	石英股份	8.00	26.01	-18.01	-17.4%	5.3%	-12.0%
603181.SH	皇马科技	7.76	7.52	0.25	-1.7%	21.8%	0.7%
600028.SH	中国石化	7.36	19.47	-12.11	-8.1%	0.9%	-1.5%
000792.SZ	盐湖股份	7.34	5.43	1.92	-7.1%	1.2%	0.3%
002324.SZ	普利特	6.26	6.01	0.25	2.6%	9.1%	0.4%
300858.SZ	科拓生物	6.13	3.43	2.70	2.6%	21.5%	9.5%
603379.SH	三美股份	5.95	2.03	3.92	18.4%	7.7%	5.1%
000893.SZ	亚钾国际	5.79	4.50	1.29	-6.6%	4.3%	1.0%
603599.SH	广信股份	5.70	9.17	-3.47	-27.7%	7.4%	-4.5%
300806.SZ	斯迪克	5.11	8.98	-3.86	-21.4%	13.6%	-10.3%
600583.SH	海油工程	5.03	9.10	-4.07	-8.3%	4.3%	-3.5%
600968.SH	海油发展	4.63		-1.53	-12.8%	9.7%	-3.2%
002493.SZ	荣盛石化	4.11	25.48	-21.37	-13.1%	1.3%	-7.0%
603225.SH	新凤鸣	4.02	4.51	-0.48	8.0%	5.2%	-0.6%
603612.SH	索通发展	3.96	4.47	-0.51	-11.3%	7.8%	-1.0%
603650.SH	彤程新材	3.78	2.69	1.10	2.3%	6.2%	1.8%
002453.SZ	华软科技	3.48	3.31	0.17	-5.0%	6.7%	0.3%
688398.SH	赛特新材	3.33	3.35	-0.02	-2.9%	18.6%	-0.1%
300218.SZ	安利股份	3.27	0.66	2.61	28.2%	17.6%	14.1%
603867.SH	新化股份	3.27	1.29	1.97	4.9%	7.4%	4.5%
605016.SH	百龙创园	2.84	2.49	0.36	16.4%	10.7%	1.3%
002254.SZ	泰和新材	2.67	2.52	0.15	-7.3%	3.2%	0.2%
603619.SH	中曼石油	2.63	3.33	-0.70	-15.0%	5.4%	-1.4%
600777.SH	新潮能源	2.54	2.68	-0.15	14.6%	1.4%	-0.1%
002886.SZ	沃特股份	2.41	1.90	0.51	11.6%	10.1%	2.1%
002250.SZ	联化科技	2.40	2.88	-0.48	-14.6%	4.9%	-1.0%
688269.SH	凯立新材	2.24	3.69	-1.45	-26.5%	7.4%	-4.8%
002986.SZ	宇新股份	1.51	1.74	-0.23	-11.9%	5.9%	-0.9%
603155.SH	新亚强	1.43	1.09	0.34	1.5%	10.5%	2.5%
688357.SH	建龙微纳	1.41	0.30	1.11	2.6%	5.6%	4.4%

资料来源：wind，天风证券研究所；注：2023Q3 持仓市值按 2023/9/30 计算，2023Q4 持仓市值按 2023/12/31 计算

2023年Q4化工行业持有基金数量前50的重仓股中华鲁恒升、万华化学、中国海油、中国石油、华恒生物位居前五位，环比2023Q3，华恒生物取代中国石化进入前五。与23Q3相比，其他具体变化为：

- 2023Q4，山东赫达、麦加芯彩、黑猫股份、国光股份、普利特、新洋丰、阿科力进入重仓基金数量前50名；
- 2023Q4，凯立新材、梅花生物、博迈科、恒力石化、中旗股份、联化科技、华软科技退出重仓基金数量前50名。

表 2：2023Q3、2023Q4 化工行业持有基金数量前 50 的重仓股（单位：支）

序号	公司名称	2023 Q3	公司名称	2023 Q4	序号	公司名称	2023 Q3	公司名称	2023 Q4
1	万华化学	191	华鲁恒升	146	26	龙佰集团	12	皇马科技	14
2	华鲁恒升	162	万华化学	118	27	海油发展	12	盐湖股份	14
3	中国石油	139	中国海油	101	28	泰和新材	11	科拓生物	14
4	中国海油	137	中国石油	86	29	三美股份	10	麦加芯彩	14
5	中国石化	91	华恒生物	76	30	索通发展	10	荣盛石化	13
6	石英股份	67	广汇能源	68	31	中海油服	10	黑猫股份	13
7	华恒生物	57	桐昆股份	65	32	盐湖股份	9	斯迪克	12
8	桐昆股份	43	中国石化	55	33	科拓生物	9	彤程新材	12
9	广汇能源	39	蓝晓科技	41	34	广信股份	9	安利股份	12
10	蓝晓科技	38	宝丰能源	39	35	凯立新材	9	广信股份	11
11	卫星化学	36	圣泉集团	38	36	梅花生物	9	赛特新材	11
12	圣泉集团	35	石英股份	35	37	中曼石油	8	百龙创园	10
13	新凤鸣	31	卫星化学	35	38	瑞华泰	8	国光股份	10
14	宝丰能源	27	巨化股份	32	39	诺普信	8	泰和新材	8
15	海油工程	24	瑞丰新材	29	40	博迈科	8	中曼石油	8
16	远兴能源	22	新凤鸣	26	41	东材科技	7	普利特	8
17	润丰股份	21	海油工程	23	42	赛特新材	7	新洋丰	8
18	瑞丰新材	20	润丰股份	22	43	恒力石化	7	龙佰集团	7
19	巨化股份	18	东材科技	22	44	中旗股份	7	海油发展	7
20	荣盛石化	18	亚钾国际	21	45	彤程新材	6	索通发展	7
21	亚钾国际	17	三美股份	19	46	安利股份	6	瑞华泰	7
22	扬农化工	17	远兴能源	17	47	百龙创园	6	诺普信	7
23	斯迪克	17	扬农化工	16	48	元力股份	6	元力股份	7
24	昊华科技	13	昊华科技	16	49	联化科技	6	阿科力	7
25	皇马科技	12	山东赫达	15	50	华软科技	6	中海油服	6

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

2023年Q4化工行业各基金持股股数排名前50的重仓股中，**广汇能源、华鲁恒升、远兴能源、中国石油、中国海油**位居前5位，中国海油取代中国石化进入前五。与2023Q3相比，其他具体变化为：

- 2023Q4，安利股份、三美股份、海达股份、新洋丰、苏博特、新化股份**进入**公募基金持股股数前50名；
- 2023Q4，恒力石化、利尔化学、美联新材、鲁西化工、中油工程、中旗股份**退出**公募基金持股股数前50名。

表3：2023Q3、2023Q4化工行业基金持股股数前50名的重仓股（万股）

序号	公司名称	2023 Q3	公司名称	2023 Q4	序号	公司名称	2023 Q3	公司名称	2023 Q4
1	远兴能源	46125.65	广汇能源	40138.11	26	黑猫股份	3621.48	斯迪克	3635.08
2	中国石油	41499.48	华鲁恒升	31992.92	27	美联新材	3512.00	联化科技	3369.53
3	华鲁恒升	36220.69	远兴能源	29841.48	28	联化科技	3448.37	科拓生物	3175.44
4	中国石化	32081.46	中国石油	25227.15	29	新凤鸣	3428.76	华软科技	3082.38
5	广汇能源	28062.65	中国海油	19327.91	30	华恒生物	3286.61	蓝晓科技	3058.83
6	中国海油	25929.06	宝丰能源	17516.69	31	盐湖股份	3162.20	瑞丰新材	2963.94
7	荣盛石化	21390.70	海油发展	16249.88	32	鲁西化工	2909.83	润丰股份	2855.15
8	海油发展	18856.11	中国石化	13190.09	33	润丰股份	2884.62	新凤鸣	2834.29
9	海油工程	14050.43	梅花生物	12459.91	34	华软科技	2787.07	索通发展	2575.84
10	万华化学	13847.10	万华化学	10629.17	35	蓝晓科技	2765.68	安利股份	2416.71
11	梅花生物	12359.04	桐昆股份	10316.64	36	索通发展	2506.55	亚钾国际	2207.30
12	宝丰能源	12237.75	巨化股份	9950.13	37	石英股份	2446.09	泰和新材	1782.72
13	新潮能源	10045.42	东材科技	9069.85	38	扬农化工	1884.15	三美股份	1748.89
14	卫星化学	9607.55	海油工程	8472.01	39	科拓生物	1824.16	海达股份	1521.15
15	桐昆股份	8461.45	新潮能源	8288.75	40	亚钾国际	1601.11	中曼石油	1419.49
16	巨化股份	7041.46	卫星化学	7445.54	41	泰和新材	1558.88	扬农化工	1338.99
17	皇马科技	6758.94	皇马科技	7104.04	42	中曼石油	1526.40	新洋丰	1210.46
18	昊华科技	6098.90	黑猫股份	7013.68	43	沃特股份	1032.27	沃特股份	1174.27
19	圣泉集团	5959.69	昊华科技	6521.42	44	赛特新材	1027.58	彤程新材	1136.40
20	斯迪克	5019.12	圣泉集团	4893.61	45	百龙创园	1019.87	赛特新材	1053.33
21	东材科技	4915.94	普利特	4763.84	46	宇新股份	981.40	苏博特	1008.58
22	普利特	4692.77	盐湖股份	4603.79	47	中油工程	939.29	百龙创园	1001.63
23	广信股份	4571.13	荣盛石化	3968.40	48	瑞丰新材	915.92	新化股份	994.36
24	中旗股份	3976.14	广信股份	3933.97	49	利尔化学	888.68	宇新股份	967.97
25	恒力石化	3833.54	华恒生物	3733.21	50	彤程新材	825.45	石英股份	920.38

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	2023 Q4 重仓持股数量	2023 Q3 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
600256.SH	广汇能源	40138.11	28063	12075	6.1%	1.8%
600426.SH	华鲁恒升	31992.92	36221	-4228	15.1%	-2.0%
000683.SZ	远兴能源	29841.48	46126	-16284	8.0%	-4.4%
601857.SH	中国石油	25227.15	41499	-16272	0.2%	-0.1%
600938.SH	中国海油	19327.91	25929	-6601	6.5%	-2.2%
600989.SH	宝丰能源	17516.69	12238	5279	2.4%	0.7%
600968.SH	海油发展	16249.88	18856	-2606	1.6%	-0.3%
600028.SH	中国石化	13190.09	32081	-18891	0.1%	-0.2%
600873.SH	梅花生物	12459.91	12359	101	4.2%	0.0%
600309.SH	万华化学	10629.17	13847	-3218	3.4%	-1.0%
601233.SH	桐昆股份	10316.64	8461	1855	4.3%	0.8%
600160.SH	巨化股份	9950.13	7041	2909	3.7%	1.1%
601208.SH	东材科技	9069.85	4916	4154	9.9%	4.5%
600583.SH	海油工程	8472.01	14050	-5578	1.9%	-1.3%
600777.SH	新潮能源	8288.75	10045	-1757	1.2%	-0.3%
002648.SZ	卫星化学	7445.54	9608	-2162	2.2%	-0.6%
603181.SH	皇马科技	7104.04	6759	345	12.1%	0.6%
002068.SZ	黑猫股份	7013.68	3621	3392	9.5%	4.6%
600378.SH	昊华科技	6521.42	6099	423	7.2%	0.5%
605589.SH	圣泉集团	4893.61	5960	-1066	6.2%	-1.4%
002324.SZ	普利特	4763.84	4693	71	4.3%	0.1%
000792.SZ	盐湖股份	4603.79	3162	1442	0.8%	0.3%
002493.SZ	荣盛石化	3968.40	21391	-17422	0.4%	-1.7%
603599.SH	广信股份	3933.97	4571	-637	4.3%	-0.7%
688639.SH	华恒生物	3733.21	3287	447	23.7%	2.8%
300806.SZ	斯迪克	3635.08	5019	-1384	8.0%	-3.1%
002250.SZ	联化科技	3369.53	3448	-79	3.6%	-0.1%
300858.SZ	科拓生物	3175.44	1824	1351	12.1%	5.1%
002453.SZ	华软科技	3082.38	2787	295	3.8%	0.4%
300487.SZ	蓝晓科技	3058.83	2766	293	6.1%	0.6%
300910.SZ	瑞丰新材	2963.94	916	2048	10.3%	7.1%
301035.SZ	润丰股份	2855.15	2885	-29	10.2%	-0.1%
603225.SH	新凤鸣	2834.29	3429	-594	1.9%	-0.4%
603612.SH	索通发展	2575.84	2507	69	4.8%	0.1%
300218.SZ	安利股份	2416.71	629	1788	11.1%	8.2%
000893.SZ	亚钾国际	2207.30	1601	606	2.4%	0.7%
002254.SZ	泰和新材	1782.72	1559	224	2.1%	0.3%
603379.SH	三美股份	1748.89	706	1043	2.9%	1.7%
300320.SZ	海达股份	1521.15	193	1328	2.5%	2.2%
603619.SH	中曼石油	1419.49	1526	-107	3.5%	-0.3%
600486.SH	扬农化工	1338.99	1884	-545	3.3%	-1.3%
000902.SZ	新洋丰	1210.46	721	490	1.0%	0.4%
002886.SZ	沃特股份	1174.27	1032	142	4.5%	0.5%
603650.SH	彤程新材	1136.40	825	311	1.9%	0.5%
688398.SH	赛特新材	1053.33	1028	26	9.1%	0.2%
603916.SH	苏博特	1008.58		1009	2.4%	2.4%
605016.SH	百龙创园	1001.63	1020	-18	4.0%	-0.1%
603867.SH	新化股份	994.36	413	582	5.4%	3.1%
002986.SZ	宇新股份	967.97	981	-13	2.5%	0.0%
603688.SH	石英股份	920.38	2446	-1526	2.5%	-4.2%

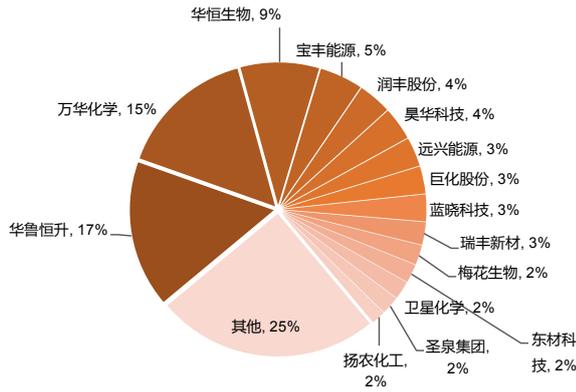
资料来源：wind，天风证券研究所

2.3. 公募重仓化工股偏好分析：重仓股仍集中行业龙头企业，占比环比下降

根据公募基金重仓股持股市值统计，2023Q4 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 46.1%，环比-11.1pcts。

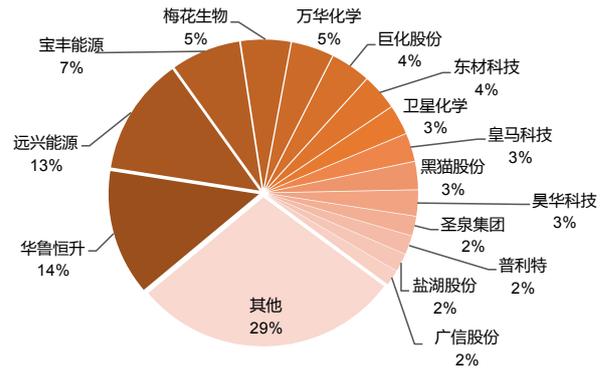
我们根据 2023Q4 基础化工股总市值分类（取 23/12/31 市值数据），达到 1000 亿市值以上的股票共 2 支，环比持平，分别为万华化学（2412 亿元）、宝丰能源（1083 亿元）。500-1000 亿市值的股票共 2 支，环比-1 支，300-500 亿市值股票共有 3 支，环比-2 支；200-300 亿市值股票共有 9 支，环比+1 支。其中，根据公募基金重仓股持股市值统计，500 亿以上股票（共 4 支）的持股市值占化工股前 50 名持股总市值的 39.2%，环比-8.04pcts。

图 9：2023Q4 基础化工板块重仓持股市值前 50 股持股市值分布



资料来源：wind，天风证券研究所

图 10：2023Q4 基础化工板块重仓持股数量前 50 股持股数量分布



资料来源：wind，天风证券研究所

各细分分子行业的龙头保持为主要重仓股。2023Q3、2023Q4 化工股分别出现在 1712、1691 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，2023Q4 持有华鲁恒升的基金产品数量为最多，为 146 支，环比-16 支；其他被基金产品持有较多的股票分别为万华化学(118/1691, 环比-73 支)、中国海油(101/1691, 环比-36 支)、中国石油(86/1691, 环比-53 支)和华恒生物(76/1691, 环比+19 支)。

表 4：2023Q4 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

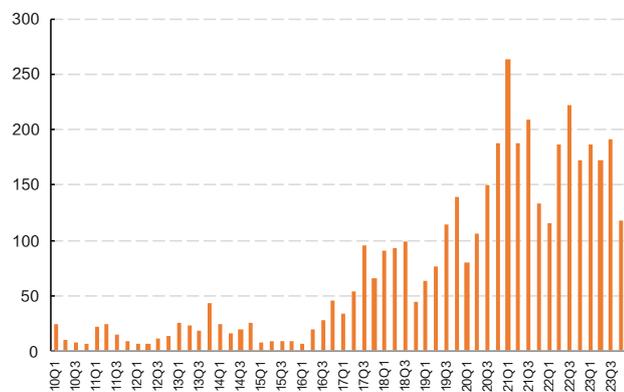
序号	公司名称	重仓基金中占比	序号	公司名称	重仓基金中占比
1	华鲁恒升	146/1691	26	皇马科技	14/1691
2	万华化学	118/1691	27	盐湖股份	14/1691
3	中国海油	101/1691	28	科拓生物	14/1691
4	中国石油	86/1691	29	麦加芯彩	14/1691
5	华恒生物	76/1691	30	荣盛石化	13/1691
6	广汇能源	68/1691	31	黑猫股份	13/1691
7	桐昆股份	65/1691	32	斯迪克	12/1691
8	中国石化	55/1691	33	彤程新材	12/1691
9	蓝晓科技	41/1691	34	安利股份	12/1691
10	宝丰能源	39/1691	35	广信股份	11/1691
11	圣泉集团	38/1691	36	赛特新材	11/1691
12	石英股份	35/1691	37	百龙创园	10/1691
13	卫星化学	35/1691	38	国光股份	10/1691
14	巨化股份	32/1691	39	泰和新材	8/1691
15	瑞丰新材	29/1691	40	中曼石油	8/1691
16	新凤鸣	26/1691	41	普利特	8/1691
17	海油工程	23/1691	42	新洋丰	8/1691
18	润丰股份	22/1691	43	龙佰集团	7/1691
19	东材科技	22/1691	44	海油发展	7/1691
20	亚钾国际	21/1691	45	索通发展	7/1691
21	三美股份	19/1691	46	瑞华泰	7/1691
22	远兴能源	17/1691	47	诺普信	7/1691
23	扬农化工	16/1691	48	元力股份	7/1691
24	昊华科技	16/1691	49	阿科力	7/1691
25	山东赫达	15/1691	50	中海油服	6/1691

资料来源：wind，天风证券研究所

我们共选取重点关注的 10 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、华峰化学、远兴能源和合盛硅业。

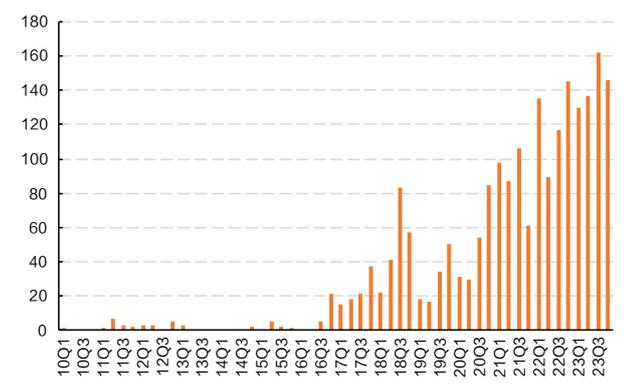
从整体上看，持有化工龙头股的基金产品数量自 2019 年 Q1 开始明显升高，2021 年 Q2-Q3 达到历史较高水平，2022Q2-2023Q4 整体仍处于回落区间，其中 23Q4 持有新宙邦、华峰化学、新和成的基金产品的数量环比提升。

图 11：2010-2023Q4 持有万华化学基金数量变动情况（单位：支）



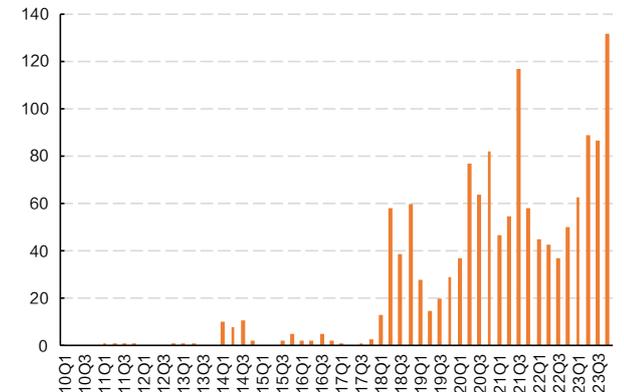
资料来源：wind，天风证券研究所

图 13：2010-2023Q4 持有华鲁恒升基金数量变动情况（单位：支）



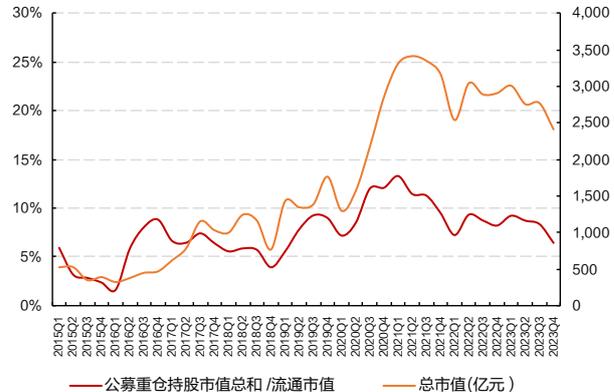
资料来源：wind，天风证券研究所

图 15：2010-2023Q4 持有新宙邦基金数量变动情况（单位：支）



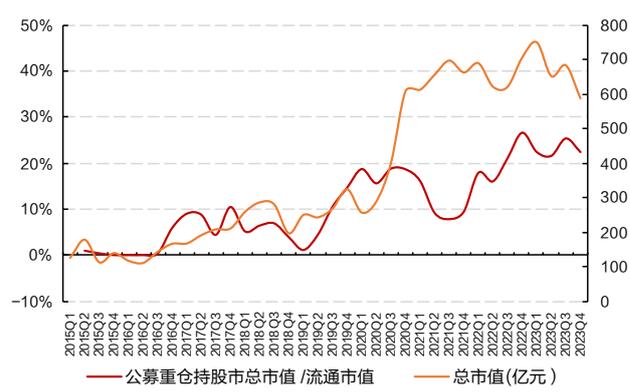
资料来源：wind，天风证券研究所

图 12：2015-2023Q4 万华化学总市值与公募重仓总市值占比情况



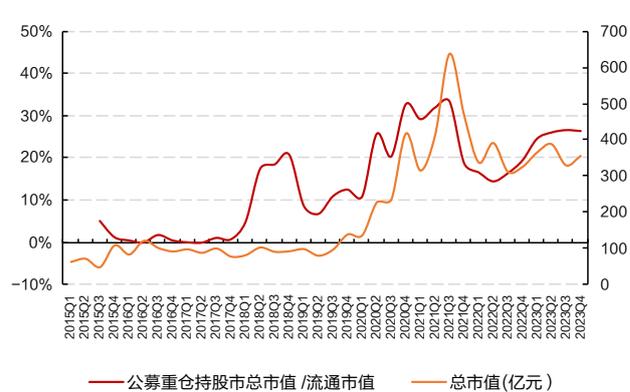
资料来源：wind，天风证券研究所

图 14：2015-2023Q4 华鲁恒升总市值与公募重仓总市值占比情况



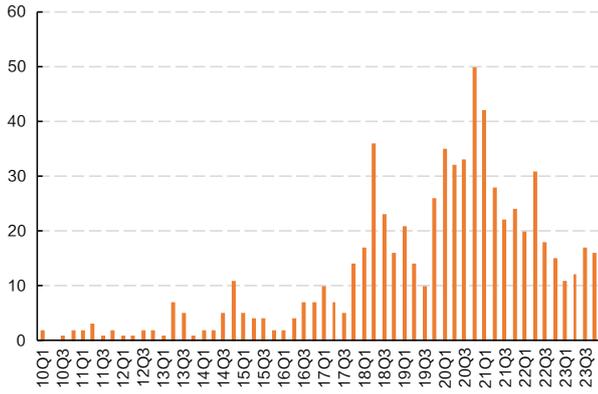
资料来源：wind，天风证券研究所

图 16：2015-2023Q4 新宙邦总市值与公募重仓总市值占比情况



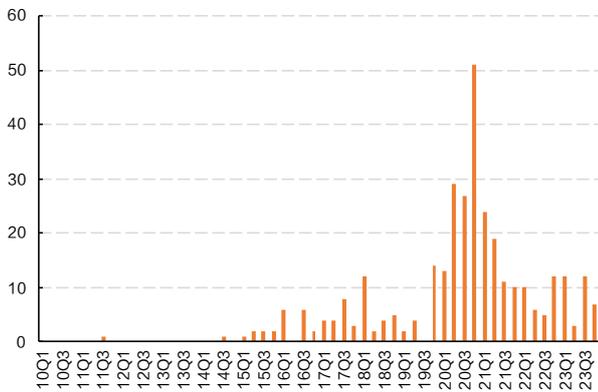
资料来源：wind，天风证券研究所

图 17：2010-2023Q4 持有扬农化工基金数量变动情况（单位：支）



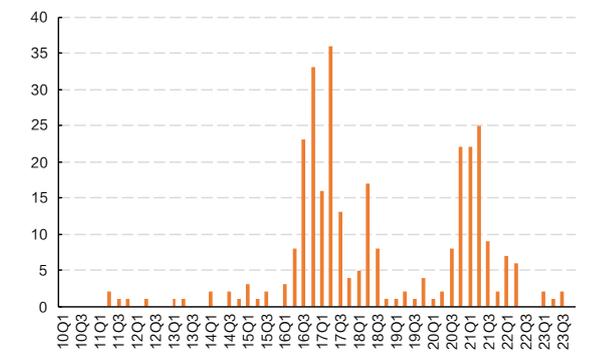
资料来源：wind，天风证券研究所

图 19：2010-2023Q4 持有龙佰集团基金数量变动情况（单位：支）



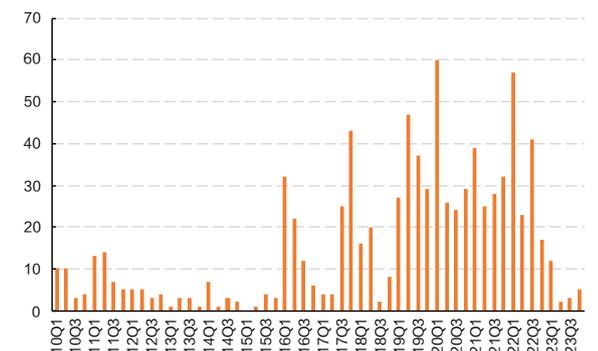
资料来源：wind，天风证券研究所

图 21：2010-2023Q4 持有三友化工基金数量变动情况（单位：支）



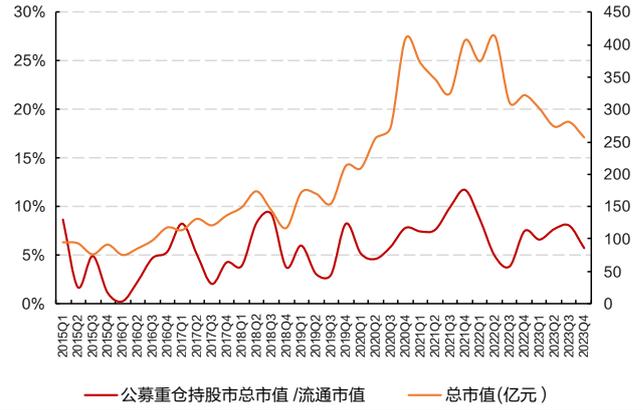
资料来源：wind，天风证券研究所

图 23：2010-2023Q4 持有新和成基金数量变动情况（单位：支）



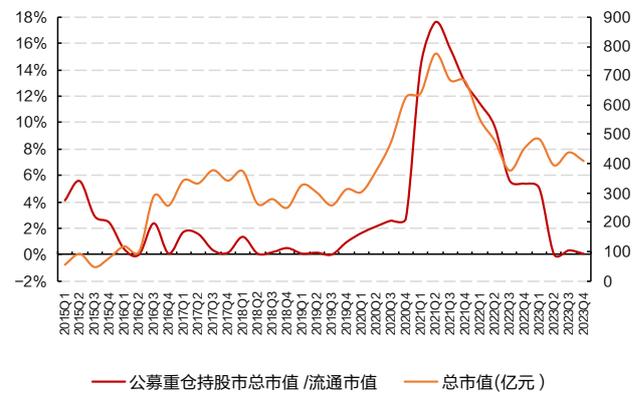
资料来源：wind，天风证券研究所

图 18：2015-2023Q4 扬农化工总市值与公募重仓总市值占比情况



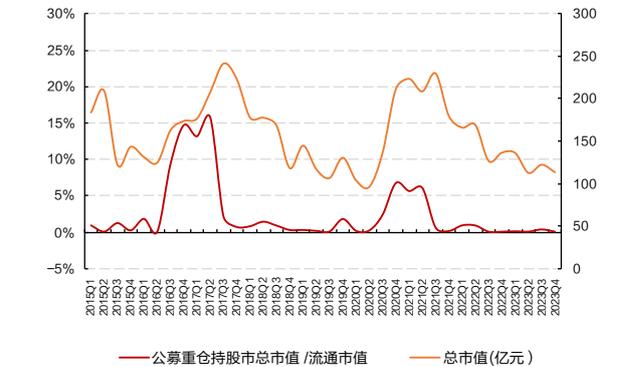
资料来源：wind，天风证券研究所

图 20：2015-2023Q4 龙佰集团总市值与公募重仓总市值占比情况



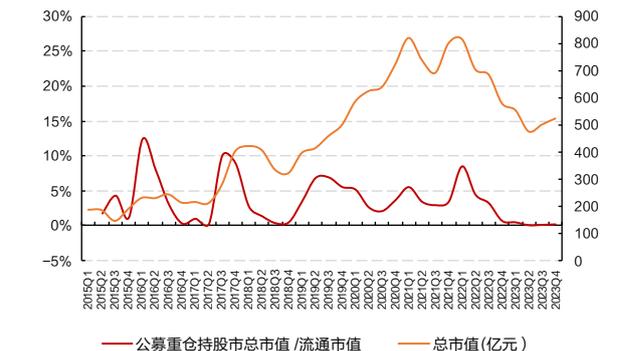
资料来源：wind，天风证券研究所

图 22：2015-2023Q4 三友化工总市值与公募重仓总市值占比情况



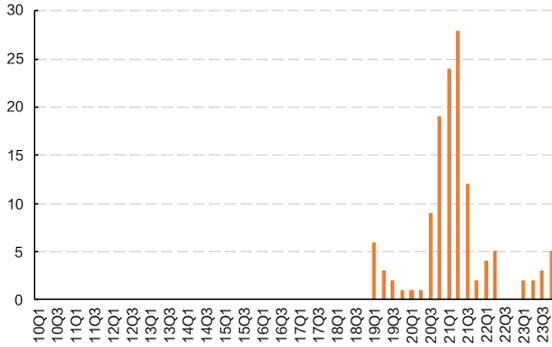
资料来源：wind，天风证券研究所

图 24：2015-2023Q4 新和成总市值与公募重仓总市值占比情况



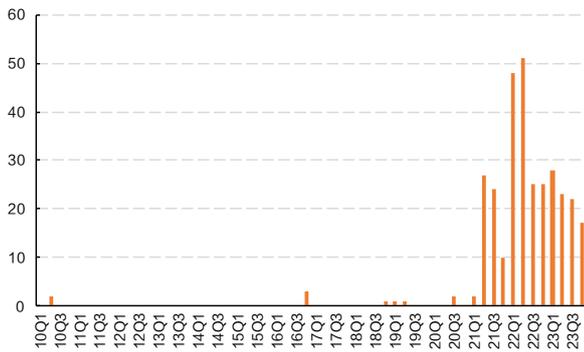
资料来源：wind，天风证券研究所

图 25：2010-2023Q4 持有华峰化学基金数量变动情况（单位：支）



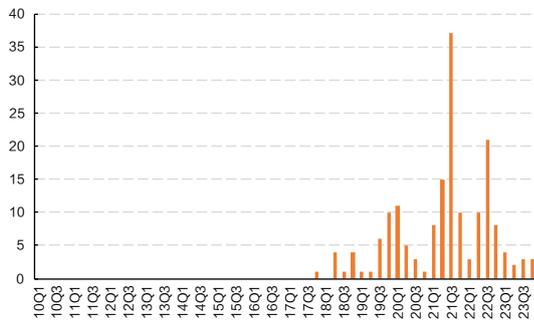
资料来源：wind，天风证券研究所

图 27：2010-2023Q4 持有远兴能源基金数量变动情况（单位：支）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 29：2010-2023Q4 持有合盛硅业基金数量变动情况（单位：支）



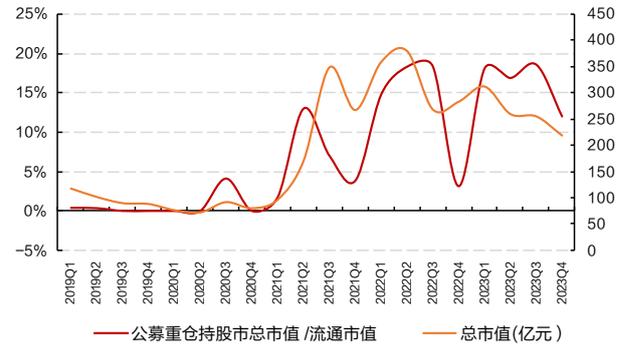
资料来源：wind，天风证券研究所

图 26：2019-2023Q4 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

图 28：2019-2023Q4 远兴能源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 30：2018Q2-2023Q4 合盛硅业总市值与公募重仓总市值占比情况

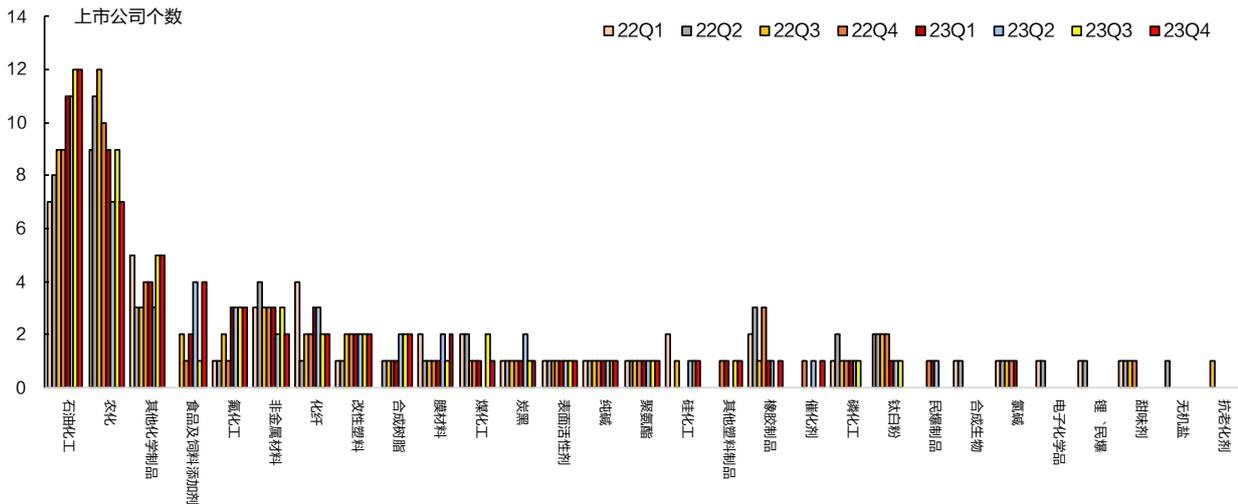


资料来源：wind，天风证券研究所

从重仓持股市值前 50 股的子行业分布看，23Q4 石油化工行业配置的公司数目维持最多，该子行业共配置 12 家上市公司，占比 24%，环比持平，较 22Q4 增加 3 家；其次是**农化行业及其他化学制品行业**，23Q4 分别配置 7/5 家，占比分别 14%/10%，分别环比-2 家/持平。23Q4 前五大配置子行业内上市公司分别是：

- 石油化工：中国海油、广汇能源、中国石油、桐昆股份、卫星化学、中国石化、海油工程、海油发展、荣盛石化、中曼石油、新潮能源、宇新股份；
- 农化：华鲁恒升、润丰股份、扬农化工、盐湖股份、亚钾国际、广信股份、联化科技；
- 其他化学制品：瑞丰新材（润滑油添加剂）、华软科技（造纸化学品/医药、农药中间体/荧光增白剂/电子化学品等）、赛特新材（真空绝热板）、新化股份（低碳脂肪胺）、建龙微纳（分子筛吸附剂/催化剂）；
- 食品及饲料添加剂：华恒生物、梅花生物、科拓生物、百龙创园；
- 氟化工：昊华科技（含氟聚合物）、巨化股份（制冷剂）、三美股份（制冷剂）。

图 31：2022Q1-2023Q4 重仓持股市值前 50 股子行业分布情况



资料来源：wind，天风证券研究所；注：每季度市值各按季度末计算

3. 风险提示

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。

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。

化工品需求不及预期：22 年以来在高油气价格、高通胀及美联储大幅加息等影响下，化工品终端需求承压，若未来全球化工品的需求改善较少，化工品价格和行业企业的盈利水平均将受到影响。

新增产能释放造成行业竞争加剧：22 年以来化工行业固定资产投资虽有放缓但同比仍在增长，在建工程余额亦处于历史高位水平，伴随行业新增产能持续释放，若未来需求端持续低迷或复苏阶段需求改善不及预期，行业竞争格局或因新产能的增加有所恶化，行业企业盈利水平亦或难有显著改善。

新技术及新材料应用进展不及预期：化工新材料和精细化工品技术壁垒较高、且部分属于国产替代率较低的品种，若未来行业企业投资进度放缓、新技术突破较慢，或者出现新的替代技术导致现有技术遭到淘汰，将对相关企业的盈利造成不利影响。

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
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com