

基础化工

证券研究报告
2024年08月06日

24Q2 持仓配置环比小幅回落，细分龙头重仓比例环比提升

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，2024Q2 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、石油石化）十大重仓股情况进行。

板块持仓变动

2024 年二季度基础化工重仓持股比例环比小幅回落，该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 3.69%，yoy+0.35pcts, qoq-0.09pcts；2024 Q2 基础化工股票于 A 股中市值占比为 3.56%，yoy-0.1pcts，qoq-0.08pcts，基础化工行业超配 0.13%，超配比例 qoq-0.01pcts。

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，到 22Q3 逐步平稳，22Q4 比例小幅下降。2023Q1-Q4，持仓比例呈现波动，24Q2 公募基金所持石油化工股市值占其重仓持股配置比例为 1.17%，yoy+0.39pcts，qoq+0.03pcts，同期石油化工股票于 A 股中市值占比为 5.96%，yoy+1.75pcts，qoq+0.40pcts。

24Q2 公募基金重仓股持股个数环比下降，仍处于历史相对高位水平。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的范围扩大。截至 2024Q2 共有 132 支股票有基金持仓，同比增加 16 支，环比减少 9 支；石油化工股 24Q2 有 22 支股票有基金持仓，同比增加 3 支，环比减少 4 支。结合 24Q2 基础化工板块基金行业配置情况（图 1），24Q2 较 24Q1 的被持股数量与持股市值占比有所减少。

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 2024Q2 所研究基金的前 50 位重仓股，万华化学、华鲁恒升、赛轮轮胎、中国海油、宝丰能源位居前 5 位，与 2024Q1 相比一致。从重仓持股市值前 50 股的子行业分布看，24Q2 石油化工行业配置的公司数目维持最多，该子行业共配置 10 家上市公司，占比 20%，环比下降 4pcts；其次是农化行业、氟化工、轮胎及其他化学制品行业，24Q2 分别配置 9/4/4/4 家，占比分别 18%/8%/8%/8%，分别环比+2/持平/持平/+1 家。

2024 年 Q2 化工行业持有基金数量前 50 的重仓股中中国海油、万华化学、赛轮轮胎、中国石油、华鲁恒升位居前五，与 24Q1 环比一致。2024 年 Q2 化工行业各基金持股股数排名前 50 的重仓股中，赛轮轮胎、广汇能源、中国石油、华鲁恒升、远兴能源位居前 5 位，与 24Q1 环比一致。

市场偏好分析：重仓股持续青睐行业龙头，占比环比提升

根据公募基金重仓股持股市值统计，500 亿以上股票（共 7 支）的持股市值占化工股前 50 名持股总市值的 50.8%，环比+5.75pcts；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 64.4%，环比+4.25pcts。

24Q2 持有化工龙头股的基金产品数量环比增加，表现对龙头企业偏好度进一步提升。其中 24Q2 持有万华化学、华鲁恒升、扬农化工、龙佰集团、云天化、华峰化学、远兴能源、合盛硅业的基金产品数量环比提升。

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

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
tje@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
xingyanning@tfzq.com杨滨钰 分析师
SAC 执业证书编号：S1110524070008
yangbinyu@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《基础化工-行业研究周报:上半年化学原料和化学制品制造业利润同比增长 2.3%，维生素、麦芽酚价格上涨》
2024-08-04
- 《基础化工-行业专题研究:化工行业运行指标跟踪-2024 年 6 月数据》
2024-08-01
- 《基础化工-行业研究周报:工信部：全力促进下半年工业经济平稳增长，维生素、磷酸二铵 FOB 价格上涨》
2024-07-29

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：重仓股持续青睐行业龙头，占比环比提升.....	11
3. 风险提示.....	16

图表目录

图 1：24Q2 基础化工板块基金行业配置情况.....	4
图 2：24Q2 基础化工板块基金重仓股行业配置变化.....	4
图 3：24Q2 石油化工板块基金行业配置情况.....	5
图 4：24Q2 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 7：24Q2 重仓持股市值前 50 股持股市值（亿元）及比例（%）变化.....	7
图 8：24Q2 重仓持股数量前 50 股持股数量（万股）及比例（%）变化.....	10
图 9：2024Q2 基础化工板块重仓持股市值前 50 股持股市值分布.....	11
图 10：2024Q2 基础化工板块重仓持股数量前 50 股持股数量分布.....	11
图 11：2010-2024Q2 持有万华化学基金数量变动情况（单位：支）.....	12
图 12：2015-2024Q2 万华化学总市值与公募重仓总市值占比情况.....	12
图 13：2010-2024Q2 持有华鲁恒升基金数量变动情况（单位：支）.....	12
图 14：2015-2024Q2 华鲁恒升总市值与公募重仓总市值占比情况.....	12
图 15：2010-2024Q2 持有新宙邦基金数量变动情况（单位：支）.....	12
图 16：2015-2024Q2 新宙邦总市值与公募重仓总市值占比情况.....	12
图 17：2010-2024Q2 持有扬农化工基金数量变动情况（单位：支）.....	13
图 18：2015-2024Q2 扬农化工总市值与公募重仓总市值占比情况.....	13
图 19：2010-2024Q2 持有龙佰集团基金数量变动情况（单位：支）.....	13
图 20：2015-2024Q2 龙佰集团总市值与公募重仓总市值占比情况.....	13
图 21：2010-2024Q2 持有云天化基金数量变动情况（单位：支）.....	13
图 22：2015-2024Q2 云天化总市值与公募重仓总市值占比情况.....	13
图 23：2010-2024Q2 持有巨化股份基金数量变动情况（单位：支）.....	14
图 24：2015-2024Q2 巨化股份总市值与公募重仓总市值占比情况.....	14
图 25：2010-2024Q2 持有华峰化学基金数量变动情况（单位：支）.....	14
图 26：2019-2024Q2 华峰化学总市值与公募重仓总市值占比情况.....	14
图 27：2010-2024Q2 持有远兴能源基金数量变动情况（单位：支）.....	14
图 28：2019-2024Q2 远兴能源总市值与公募重仓总市值占比情况.....	14
图 29：2010-2024Q2 持有合盛硅业基金数量变动情况（单位：支）.....	15
图 30：2018Q2-2024Q2 合盛硅业总市值与公募重仓总市值占比情况.....	15

图 31：2010-2024Q2 持有赛轮轮胎基金数量变动情况（单位：支）15

图 32：2019Q1-2024Q2 赛轮轮胎总市值与公募重仓总市值占比情况15

图 33：2022Q1-2024Q2 重仓持股市值前 50 股子行业分布情况16

表 1：2024Q1、2024Q2 基金十大重仓股中化工行业持仓市值情况 6

表 2：2024Q1、2024Q2 化工行业持有基金数量前 50 的重仓股（单位：支） 8

表 3：2024Q1、2024Q2 化工行业基金持股数前 50 名的重仓股（万股） 9

表 4：2024Q2 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、轮胎（长江）的股票池。

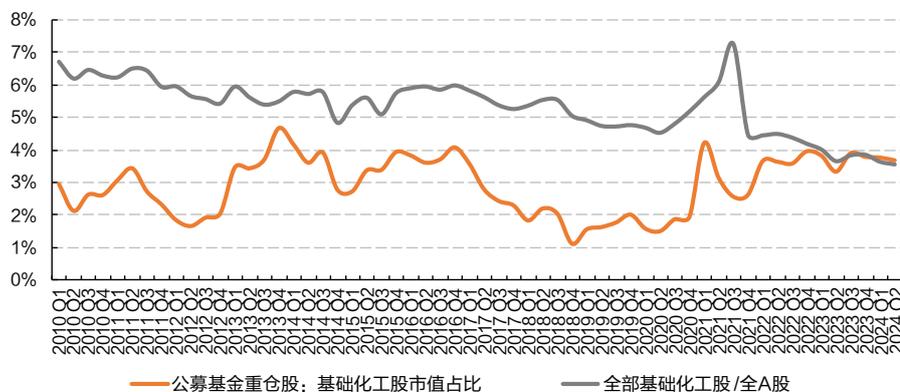
2. 点评

2.1. 板块持仓变动

2024 年二季度基础化工重仓持股比例环比小幅回落，该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 3.69%，yoy+0.35pcts，qoq-0.09pcts；2024 Q2 基础化工股票于 A 股中市值占比为 3.56%，yoy-0.1pcts，qoq-0.08pcts，基础化工行业超配 0.13%，超配比例 qoq-0.01pcts。

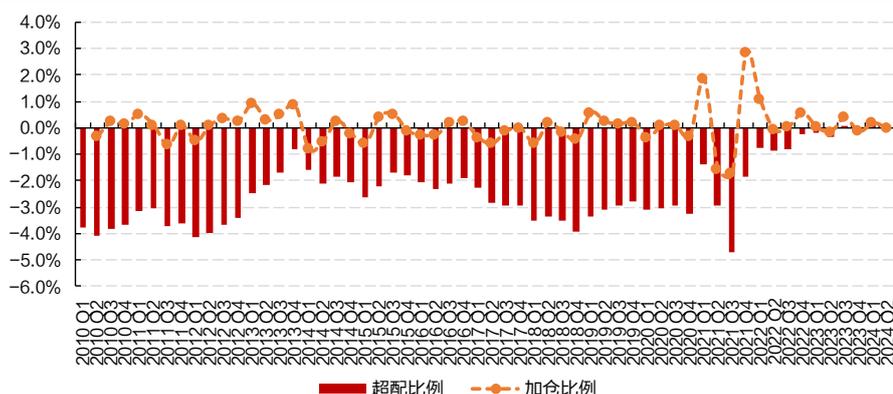
2020Q1-2021Q1 公募基金对基础化工股票整体配置比例持续提升至阶段性高点（21Q1 公配置比例为 4.23%），随后 21Q3 调整至 2.56%，到 22Q4 该比例波动上升至 3.97%。23Q3 以来，基础化工股票整体配置比例呈现小幅回落趋势，由 3.91%回落至 24Q2 的 3.69%。

图 1：24Q2 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

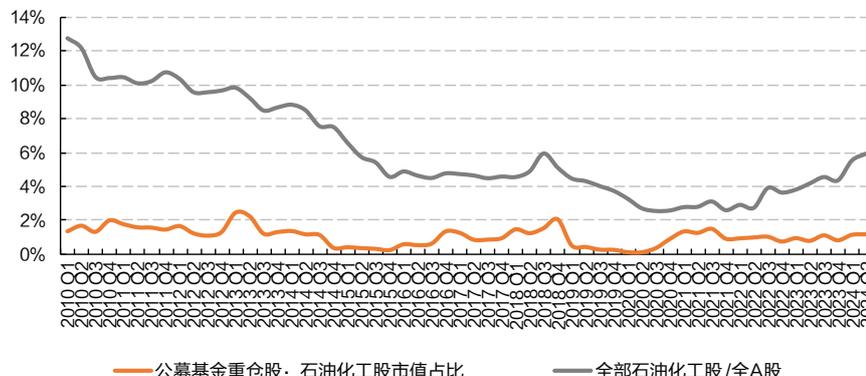
图 2：24Q2 基础化工板块基金重仓股行业配置变化



资料来源：wind，天风证券研究所

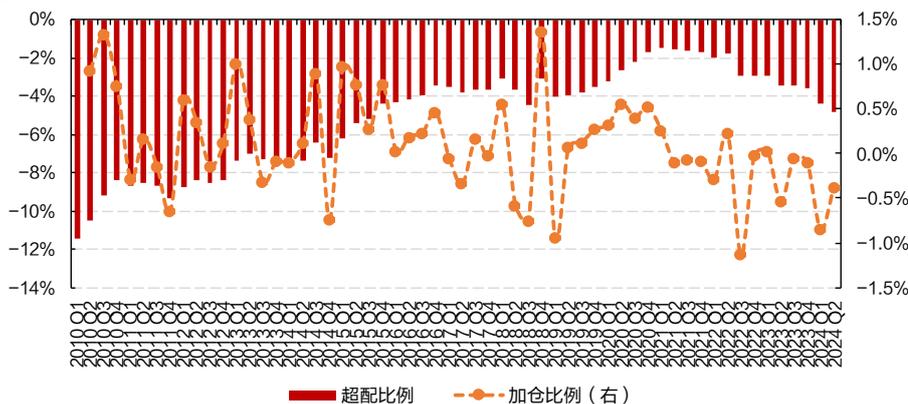
石油化工板块方面，2020 Q3 以来公募基金石油化工股票整体配置比例提升趋势明显，在经历 21Q4 的小幅回落后，到 22Q3 逐步平稳，22Q4 比例小幅下降。2023Q1-Q4，持仓比例呈现波动，24Q2 公募基金所持石油化工股市值占其重仓持股配置比例为 1.17%，yoy+0.39pcts, qoq+0.03pcts, 同期石油化工股票于 A 股中市值占比为 5.96%，yoy+1.75pcts, qoq+0.40pcts。

图 3：24Q2 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

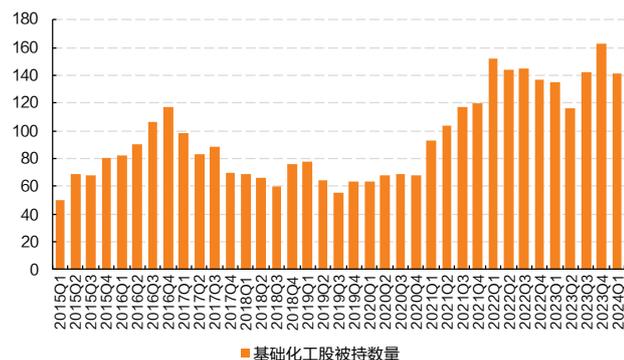
图 4：24Q2 石油化工板块基金重仓股行业配置变化



资料来源：wind，天风证券研究所

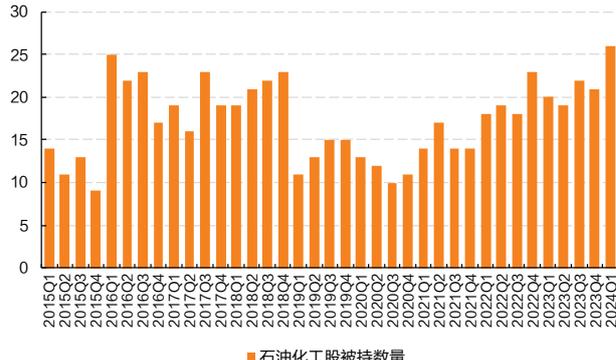
24Q2 公募基金重仓股持股个数环比下降，但仍处于历史相对高位水平。申万行业化工股被持个数（公募基金重仓股）方面，2023 年基础化工行业共有 30 支新股上市，公募基金可投资标的范围扩大。截至 2024Q2 共有 132 支股票有基金持仓，同比增加 16 支，环比减少 9 支；石油化工股 24Q2 有 22 支股票有基金持仓，同比增加 3 支，环比减少 4 支。结合 24Q2 基础化工板块基金行业配置情况（图 1），24Q2 较 24Q1 的被持股数量与持股市值占比均减少。

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 2024Q2 所研究基金的前 50 位重仓股，万华化学、华鲁恒升、赛轮轮胎、中国海油、宝丰能源位居前 5 位，与 2024Q1 相比一致，其余具体变化为：

- 2024Q2，瑞丰新材、多氟多、湖北宜化、国光股份、联瑞新材、龙佰集团、海达股份进入公募基金持有市值前 50 名；
- 2024Q2，梅花生物、东材科技、浙江龙盛、荣盛石化、彤程新材、永和股份、ST 新潮退出公募基金持有市值前 50 名。

表 1：2024Q1、2024Q2 基金十大重仓股中化工行业持仓市值情况

序号	公司名称	2024Q1	公司名称	2024Q2	序号	公司名称	2024Q1	公司名称	2024Q2
1	万华化学	1015308.96	万华化学	1064311.38	26	海油发展	60184.89	瑞丰新材	44478.99
2	赛轮轮胎	829213.02	华鲁恒升	722148.40	27	科拓生物	55311.62	云天化	44414.37
3	华鲁恒升	733940.85	赛轮轮胎	673144.28	28	中曼石油	48402.88	安利股份	43479.47
4	中国海油	591668.84	中国海油	657656.62	29	东材科技	47487.74	黑猫股份	41977.51
5	宝丰能源	343626.11	宝丰能源	391205.48	30	普利特	43568.57	普利特	39347.59
6	广汇能源	341888.82	中国石油	309379.55	31	安利股份	42123.73	多氟多	37963.17
7	中国石油	334176.67	巨化股份	301860.73	32	圣泉集团	39160.44	湖北宜化	36478.06
8	华恒生物	322183.59	桐昆股份	270485.41	33	新凤鸣	38705.22	索通发展	35504.80
9	卫星化学	257829.63	广汇能源	258536.37	34	海油工程	38115.83	新洋丰	33061.32
10	昊华科技	205467.47	华恒生物	194413.28	35	浙江龙盛	36618.52	百龙创园	32473.56
11	巨化股份	197619.33	远兴能源	175187.51	36	云天化	36212.27	科拓生物	29819.00
12	润丰股份	172098.88	昊华科技	166670.98	37	索通发展	35280.00	广信股份	29573.55
13	桐昆股份	160839.62	卫星化学	160244.09	38	赛特新材	28518.12	中海油服	24489.78
14	森麒麟	150185.38	森麒麟	143481.86	39	荣盛石化	26823.90	国光股份	24271.59
15	玲珑轮胎	144688.91	润丰股份	108898.42	40	诺普信	25847.46	诺普信	22202.31
16	远兴能源	134539.65	玲珑轮胎	94706.54	41	通用股份	23964.98	赛特新材	22107.68
17	梅花生物	124479.91	盐湖股份	92308.65	42	博迈科	23462.08	联瑞新材	21378.09
18	蓝晓科技	94450.56	蓝晓科技	73726.84	43	百龙创园	22023.36	博迈科	20395.01
19	盐湖股份	79473.16	圣泉集团	72182.18	44	彤程新材	20662.19	斯迪克	19763.58
20	广信股份	78420.34	海油发展	68418.35	45	永和股份	19320.17	中曼石油	19461.47
21	中国石化	74847.62	扬农化工	68040.20	46	新洋丰	19181.44	新化股份	16576.71
22	三美股份	74266.68	新凤鸣	63916.64	47	ST 新潮	18741.01	龙佰集团	15541.05
23	黑猫股份	72150.36	皇马科技	62540.23	48	中海油服	18671.17	通用股份	13548.99
24	皇马科技	66763.50	中国石化	54205.93	49	新化股份	18121.82	海油工程	12807.88
25	扬农化工	65549.03	三美股份	49339.52	50	斯迪克	18104.26	海达股份	12539.31

资料来源：wind，天风证券研究所；注：前 50 位，单位：万元；2024Q1 持仓市值按 2024/03/31 计算，2024Q2 持仓市值按 2024/06/30 计算

图 7：24Q2 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	2024 Q2 重仓持股市值	2024 Q1 重仓持股市值	持股市值变化	24Q2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	106.43	101.53	4.90	-0.5%	7.9%	0.4%
600426.SH	华鲁恒升	72.21	73.39	-1.18	4.1%	18.9%	-0.3%
601058.SH	赛轮轮胎	67.31	82.92	-15.61	-3.5%	19.8%	-4.6%
600938.SH	中国海油	65.77	59.17	6.60	12.9%	9.8%	1.0%
600989.SH	宝丰能源	39.12	34.36	4.76	6.0%	10.4%	1.3%
601857.SH	中国石油	30.94	33.42	-2.48	6.9%	2.7%	-0.2%
600160.SH	巨化股份	30.19	19.76	10.42	2.5%	10.0%	3.4%
601233.SH	桐昆股份	27.05	16.08	10.96	16.2%	11.7%	4.7%
600256.SH	广汇能源	25.85	34.19	-8.34	-0.7%	9.0%	-2.9%
688639.SH	华恒生物	19.44	32.22	-12.78	-31.8%	24.9%	-16.4%
000683.SZ	远兴能源	17.52	13.45	4.06	26.2%	10.3%	2.4%
600378.SH	昊华科技	16.67	20.55	-3.88	-11.5%	21.6%	-5.0%
002648.SZ	卫星化学	16.02	25.78	-9.76	-0.8%	5.3%	-3.3%
002984.SZ	森麒麟	14.35	15.02	-0.67	8.7%	11.2%	-0.5%
301035.SZ	润丰股份	10.89	17.21	-6.32	-31.8%	27.4%	-15.9%
601966.SH	玲珑轮胎	9.47	14.47	-5.00	-9.4%	7.4%	-3.9%
000792.SZ	盐湖股份	9.23	7.95	1.28	8.8%	1.4%	0.2%
300487.SZ	蓝晓科技	7.37	9.45	-2.07	-6.6%	7.4%	-2.1%
605589.SH	圣泉集团	7.22	3.92	3.30	7.2%	5.8%	2.6%
600968.SH	海油发展	6.84	6.02	0.82	19.7%	8.9%	1.1%
600486.SH	扬农化工	6.80	6.55	0.25	10.1%	5.1%	0.2%
603225.SH	新凤鸣	6.39	3.87	2.52	8.4%	7.3%	2.9%
603181.SH	皇马科技	6.25	6.68	-0.42	-4.3%	21.4%	-1.4%
600028.SH	中国石化	5.42	7.48	-2.06	-1.1%	0.6%	-0.2%
603379.SH	三美股份	4.93	7.43	-2.49	-9.2%	5.6%	-2.8%
300910.SZ	瑞丰新材	4.45	0.48	3.97	17.4%	7.4%	6.6%
600096.SH	云天化	4.44	3.62	0.82	7.3%	2.0%	0.4%
300218.SZ	安利股份	4.35	4.21	0.14	13.7%	21.1%	0.7%
002068.SZ	黑猫股份	4.20	7.22	-3.02	-22.7%	14.8%	-10.7%
002324.SZ	普利特	3.93	4.36	-0.42	-9.1%	7.4%	-0.8%
002407.SZ	多氟多	3.80	0.30	3.49	-11.9%	3.1%	2.8%
000422.SZ	湖北宜化	3.65		3.65	39.1%	4.1%	4.1%
603612.SH	索通发展	3.55	3.53	0.02	8.5%	8.3%	0.1%
000902.SZ	新洋丰	3.31	1.92	1.39	14.6%	5.0%	2.1%
605016.SH	百龙创园	3.25	2.20	1.05	8.6%	13.1%	4.2%
300858.SZ	科拓生物	2.98	5.53	-2.55	-16.8%	15.0%	-12.9%
603599.SH	广信股份	2.96	7.84	-4.88	-16.9%	4.6%	-7.6%
601808.SH	中海油服	2.45	1.87	0.58	-8.5%	2.6%	0.6%
002749.SZ	国光股份	2.43	1.34	1.09	0.8%	8.4%	3.8%
002215.SZ	诺普信	2.22	2.58	-0.36	-17.9%	4.8%	-0.8%
688398.SH	赛特新材	2.21	2.85	-0.64	-14.3%	15.4%	-4.5%
688300.SH	联瑞新材	2.14	0.45	1.69	12.5%	6.1%	4.8%
603727.SH	博迈科	2.04	2.35	-0.31	-0.1%	10.6%	-1.6%
300806.SZ	斯迪克	1.98	1.81	0.17	23.5%	6.5%	0.5%
603619.SH	中曼石油	1.95	4.84	-2.89	-4.3%	3.1%	-4.7%
603867.SH	新化股份	1.66	1.81	-0.15	-12.1%	5.3%	-0.5%
002601.SZ	龙佰集团	1.55	0.08	1.48	0.8%	0.6%	0.5%
601500.SH	通用股份	1.35	2.40	-1.04	2.8%	2.8%	-2.2%
600583.SH	海油工程	1.28	3.81	-2.53	-10.2%	1.1%	-2.2%
300320.SZ	海达股份	1.25	0.00	1.25	23.5%	3.8%	3.8%

资料来源：wind，天风证券研究所；注：2024Q1 持仓市值按 2024/03/31 计算，2024Q2 持仓市值按 2024/06/30 计算

2024年Q2化工行业持有基金数量前50的重仓股中中国海油、万华化学、赛轮轮胎、中国石油、华鲁恒升位居前五位，与24Q1环比一致。其他具体变化为：

- 2024Q2，龙佰集团、瑞丰新材、鲁西化工、新洋丰、海达股份、华峰化学、史丹利进入重仓基金数量前50名；
- 2024Q2，永和股份、石英股份、黑猫股份、诺普信、元力股份、荣盛石化、易普力退出重仓基金数量前50名。

表 2：2024Q1、2024Q2 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	2024Q1	公司名称	2024Q2	序号	公司名称	2024Q1	公司名称	2024Q2
1	赛轮轮胎	183	中国海油	223	26	中海油服	14	联瑞新材	16
2	中国海油	179	万华化学	179	27	安利股份	14	新和成	15
3	万华化学	157	赛轮轮胎	157	28	圣泉集团	14	瑞丰新材	15
4	中国石油	155	中国石油	144	29	永和股份	14	中曼石油	14
5	华鲁恒升	117	华鲁恒升	118	30	通用股份	14	海油工程	13
6	广汇能源	92	宝丰能源	82	31	梅花生物	12	安利股份	13
7	卫星化学	83	桐昆股份	73	32	科拓生物	12	梅花生物	12
8	中国石化	71	广汇能源	60	33	远兴能源	11	扬农化工	12
9	宝丰能源	68	卫星化学	59	34	广信股份	11	松井股份	11
10	华恒生物	60	中国石化	53	35	石英股份	10	聚合顺	11
11	巨化股份	53	巨化股份	52	36	恒力石化	10	鲁西化工	11
12	玲珑轮胎	49	森麒麟	43	37	黑猫股份	10	昊华科技	10
13	桐昆股份	44	玲珑轮胎	32	38	国光股份	10	中海油服	10
14	森麒麟	38	盐湖股份	31	39	海油发展	10	恒力石化	10
15	三美股份	26	新凤鸣	29	40	诺普信	10	新洋丰	9
16	中曼石油	25	华恒生物	28	41	元力股份	9	海达股份	9
17	蓝晓科技	25	圣泉集团	22	42	扬农化工	9	润丰股份	8
18	新凤鸣	22	海油发展	21	43	新和成	9	通用股份	8
19	海油工程	21	龙佰集团	20	44	荣盛石化	9	广信股份	8
20	博迈科	21	蓝晓科技	19	45	松井股份	8	国光股份	8
21	润丰股份	19	博迈科	19	46	赛特新材	8	索通发展	8
22	皇马科技	17	云天化	19	47	易普力	8	科拓生物	7
23	昊华科技	16	三美股份	17	48	索通发展	7	赛特新材	7
24	云天化	15	远兴能源	17	49	联瑞新材	7	华峰化学	7
25	盐湖股份	15	皇马科技	16	50	聚合顺	7	史丹利	7

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

2024年Q2化工行业各基金持股股数排名前50的重仓股中，**赛轮轮胎、广汇能源、中国石油、华鲁恒升、远兴能源**位居前5位，与24Q1环比一致，其他具体变化为：

- 2024Q2，多氟多、湖北宜化、辉丰股份、新乡化纤、国光股份、百龙创园、海达股份、赛特新材、聚合顺、瑞丰新材**进入**公募基金持股股数前50名；
- 2024Q2，梅花生物、ST新潮、东材科技、荣盛石化、中曼石油、易普力、青岛双星、恒逸石化、恒力石化、宇新股份**退出**公募基金持股股数前50名。

表 3：2024Q1、2024Q2 化工行业基金持股数前 50 名的重仓股（万股）

序号	公司名称	2024Q1	公司名称	2024Q2	序号	公司名称	2024Q1	公司名称	2024Q2
1	赛轮轮胎	56485.90	赛轮轮胎	47594.08	26	通用股份	4564.76	诺普信	2980.18
2	广汇能源	45952.80	广汇能源	37833.17	27	浙江龙盛	4343.83	索通发展	2876.16
3	中国石油	33823.55	中国石油	30241.00	28	安利股份	3152.97	新洋丰	2785.28
4	华鲁恒升	28055.84	华鲁恒升	27180.55	29	科拓生物	3124.95	通用股份	2571.19
5	远兴能源	23603.45	远兴能源	25352.75	30	索通发展	3000.00	广信股份	2438.05
6	宝丰能源	21016.89	宝丰能源	22779.58	31	华恒生物	2877.15	润丰股份	2369.25
7	中国海油	20241.84	中国海油	20223.48	32	诺普信	2794.32	云天化	2287.04
8	海油发展	17001.38	桐昆股份	17367.54	33	新凤鸣	2643.80	华恒生物	2270.77
9	卫星化学	13936.74	海油发展	16715.35	34	润丰股份	2584.07	海油工程	2072.17
10	万华化学	12262.19	万华化学	13118.74	35	荣盛石化	2436.32	科拓生物	2023.92
11	梅花生物	12085.43	巨化股份	12542.63	36	蓝晓科技	2112.52	斯迪克	1987.75
12	中国石化	11713.24	卫星化学	8882.43	37	圣泉集团	2069.79	辉丰股份	1929.89
13	桐昆股份	11705.94	中国石化	8558.45	38	斯迪克	1991.67	新乡化纤	1851.57
14	巨化股份	8352.47	皇马科技	6861.40	39	中曼石油	1929.17	蓝晓科技	1738.32
15	黑猫股份	7850.96	昊华科技	5746.59	40	云天化	1907.92	国光股份	1612.24
16	ST 新潮	7125.86	森麒麟	5685.68	41	新洋丰	1807.86	百龙创园	1594.19
17	皇马科技	7005.61	黑猫股份	5669.52	42	博迈科	1764.07	博迈科	1545.57
18	玲珑轮胎	6993.18	盐湖股份	5289.89	43	三美股份	1712.79	海达股份	1536.68
19	昊华科技	6216.87	玲珑轮胎	4897.83	44	易普力	1369.93	中海油服	1389.18
20	海油工程	5646.79	普利特	4602.06	45	扬农化工	1278.76	浙江龙盛	1287.16
21	东材科技	5586.79	新凤鸣	4133.20	46	青岛双星	1097.16	扬农化工	1287.01
22	广信股份	5371.26	圣泉集团	3575.93	47	恒逸石化	1088.77	赛特新材	1257.55
23	盐湖股份	4954.69	多氟多	3103.63	48	恒力石化	1009.29	三美股份	1232.94
24	森麒麟	4789.07	湖北宜化	3060.24	49	宇新股份	998.89	聚合顺	1139.83
25	普利特	4605.56	安利股份	2986.99	50	中海油服	981.66	瑞丰新材	1020.01

资料来源：wind，天风证券研究所

图 8：24Q2 重仓持股数量前 50 股持股数量（万股）及比例（%）变化

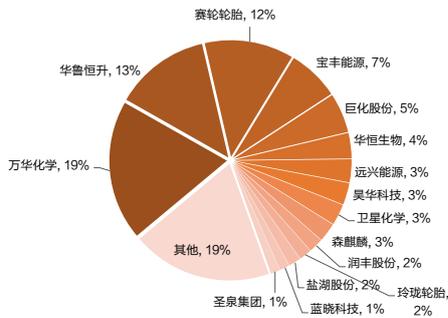
股票代码	公司	2024 Q2 重仓持股数量	2024 Q1 重仓持股数量	持股数量变化	持股比例 (占流通股数量)	持股比例变化
601058.SH	赛轮轮胎	47594	56486	-8892	14.5%	-2.7%
600256.SH	广汇能源	37833	45953	-8120	5.8%	-1.2%
601857.SH	中国石油	30241	33824	-3583	0.2%	0.0%
600426.SH	华鲁恒升	27181	28056	-875	12.8%	-0.4%
000683.SZ	远兴能源	25353	23603	1749	6.8%	0.5%
600989.SH	宝丰能源	22780	21017	1763	3.1%	0.2%
600938.SH	中国海油	20223	20242	-18	6.8%	0.0%
601233.SH	桐昆股份	17368	11706	5662	7.2%	2.3%
600968.SH	海油发展	16715	17001	-286	1.6%	0.0%
600309.SH	万华化学	13119	12262	857	4.2%	0.3%
600160.SH	巨化股份	12543	8352	4190	4.6%	1.6%
002648.SZ	卫星化学	8882	13937	-5054	2.6%	-1.5%
600028.SH	中国石化	8558	11713	-3155	0.1%	0.0%
603181.SH	皇马科技	6861	7006	-144	11.7%	-0.2%
600378.SH	昊华科技	5747	6217	-470	6.3%	-0.5%
002984.SZ	森麒麟	5686	4789	897	5.5%	0.9%
002068.SZ	黑猫股份	5670	7851	-2181	7.6%	-2.9%
000792.SZ	盐湖股份	5290	4955	335	1.0%	0.1%
601966.SH	玲珑轮胎	4898	6993	-2095	3.3%	-1.4%
002324.SZ	普利特	4602	4606	-4	4.1%	0.0%
603225.SH	新凤鸣	4133	2644	1489	2.7%	1.0%
605589.SH	圣泉集团	3576	2070	1506	4.2%	1.8%
002407.SZ	多氟多	3104	214	2890	2.6%	2.4%
000422.SZ	湖北宣化	3060		3060	2.9%	2.9%
300218.SZ	安利股份	2987	3153	-166	13.8%	-0.8%
002215.SZ	诺普信	2980	2794	186	2.9%	0.2%
603612.SH	索通发展	2876	3000	-124	5.3%	-0.2%
000902.SZ	新洋丰	2785	1808	977	2.2%	0.8%
601500.SH	通用股份	2571	4565	-1994	1.6%	-1.3%
603599.SH	广信股份	2438	5371	-2933	2.7%	-3.2%
301035.SZ	润丰股份	2369	2584	-215	8.5%	-0.8%
600096.SH	云天化	2287	1908	379	1.2%	0.2%
688639.SH	华恒生物	2271	2877	-606	14.4%	-3.8%
600583.SH	海油工程	2072	5647	-3575	0.5%	-0.8%
300858.SZ	科拓生物	2024	3125	-1101	7.7%	-4.2%
300806.SZ	斯迪克	1988	1992	-4	4.4%	0.0%
002496.SZ	辉丰股份	1930		1930	1.3%	1.3%
000949.SZ	新乡化纤	1852	52	1800	1.1%	1.1%
300487.SZ	蓝晓科技	1738	2113	-374	3.4%	-0.7%
002749.SZ	国光股份	1612	881	731	3.5%	1.6%
605016.SH	百龙创园	1594	896	699	4.9%	2.2%
603727.SH	博迈科	1546	1764	-218	5.5%	-0.8%
300320.SZ	海达股份	1537		1537	2.6%	2.6%
601808.SH	中海油服	1389	982	408	0.5%	0.1%
600352.SH	浙江龙盛	1287	4344	-3057	0.4%	-0.9%
600486.SH	扬农化工	1287	1279	8	3.2%	0.0%
688398.SH	赛特新材	1258	947	310	7.5%	1.8%
603379.SH	三美股份	1233	1713	-480	2.0%	-0.8%
605166.SH	聚合顺	1140	763	377	3.6%	1.2%
300910.SZ	瑞丰新材	1020	1136	-116	3.5%	-0.4%

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：重仓股持续青睐行业龙头，占比环比提升

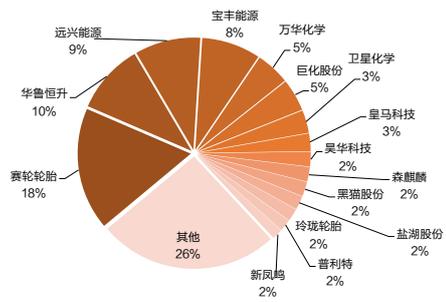
按公募基金重仓股持股市值统计，2024Q2 300 亿以上市值股票的持股市值占重仓化工股前 50 名持股总市值 64.4%，环比+4.25pcts。根据 2024Q2 基础化工股总市值分类（取 24/6/30 数据），1000 亿市值以上的股票 2 支，环比持平，为万华化学（2539 亿元）、宝丰能源（1271 亿元）；500-1000 亿市值的股票 5 支，环比持平，300-500 亿市值股票 3 支，环比-3 支；200-300 亿市值股票 11 支，环比+3 支。根据公募基金重仓股持股市值统计，500 亿以上股票（共 7 支）的持股市值占化工股前 50 名持股总市值的 50.8%，环比+5.75pcts。

图 9：2024Q2 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 10：2024Q2 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。2024Q1、2024Q2 化工股分别出现在 2079、2028 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，2024Q2 持有中国海油的基金产品数量为最多，为 223 支，环比+44 支；其他被基金产品持有较多的股票分别为万华化学（179/2028，环比+22 支）、赛轮轮胎（157/2028，环比-26 支）、中国石油（144/2028，环比-11 支）和华鲁恒升（118/2028，环比+1 支）。

表 4：2024Q2 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

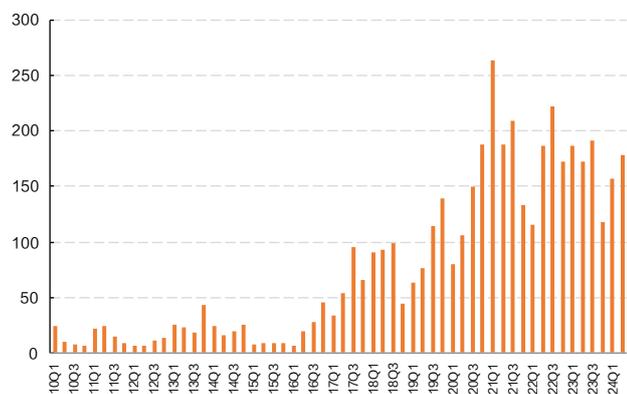
序号	公司名称	重仓基金中占比	序号	公司名称	重仓基金中占比
1	中国海油	223/2028	26	联瑞新材	16/2028
2	万华化学	179/2028	27	新和成	15/2028
3	赛轮轮胎	157/2028	28	瑞丰新材	15/2028
4	中国石油	144/2028	29	中曼石油	14/2028
5	华鲁恒升	118/2028	30	海油工程	13/2028
6	宝丰能源	82/2028	31	安利股份	13/2028
7	桐昆股份	73/2028	32	梅花生物	12/2028
8	广汇能源	60/2028	33	扬农化工	12/2028
9	卫星化学	59/2028	34	松井股份	11/2028
10	中国石化	53/2028	35	聚合顺	11/2028
11	巨化股份	52/2028	36	鲁西化工	11/2028
12	森麒麟	43/2028	37	昊华科技	10/2028
13	玲珑轮胎	32/2028	38	中海油服	10/2028
14	盐湖股份	31/2028	39	恒力石化	10/2028
15	新凤鸣	29/2028	40	新洋丰	9/2028
16	华恒生物	28/2028	41	海达股份	9/2028
17	圣泉集团	22/2028	42	润丰股份	8/2028
18	海油发展	21/2028	43	通用股份	8/2028
19	龙佰集团	20/2028	44	广信股份	8/2028
20	蓝晓科技	19/2028	45	国光股份	8/2028
21	博迈科	19/2028	46	索通发展	8/2028
22	云天化	19/2028	47	科拓生物	7/2028
23	三美股份	17/2028	48	赛特新材	7/2028
24	远兴能源	17/2028	49	华峰化学	7/2028
25	皇马科技	16/2028	50	史丹利	7/2028

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、云天化、巨化股份、华峰化学、远兴能源、合盛硅业和赛轮轮胎。

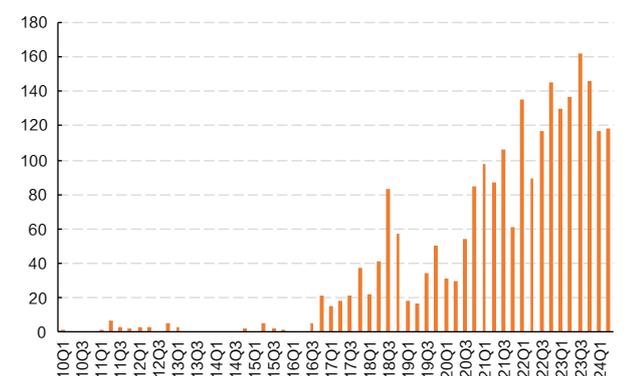
24Q2 持有基金产品数环比提升，表现对龙头企业偏好度进一步提升。其中 24Q2 持有万华化学、华鲁恒升、扬农化工、龙佰集团、云天化、华峰化学、远兴能源、合盛硅业的基金产品的数量环比提升。

图 11：2010-2024Q2 持有万华化学基金数量变动情况（单位：支）



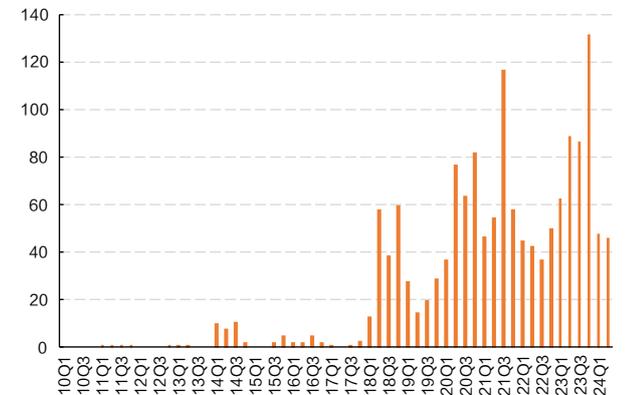
资料来源：wind，天风证券研究所

图 13：2010-2024Q2 持有华鲁恒升基金数量变动情况（单位：支）



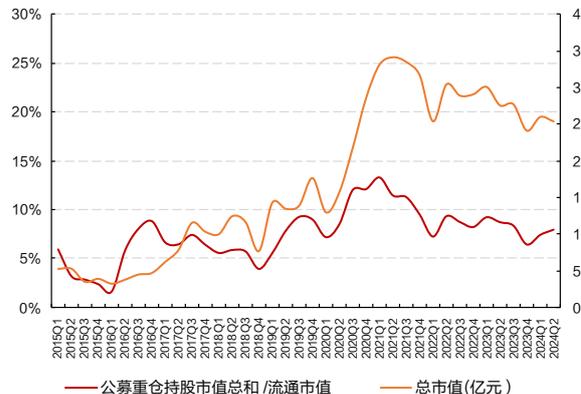
资料来源：wind，天风证券研究所

图 15：2010-2024Q2 持有新宙邦基金数量变动情况（单位：支）



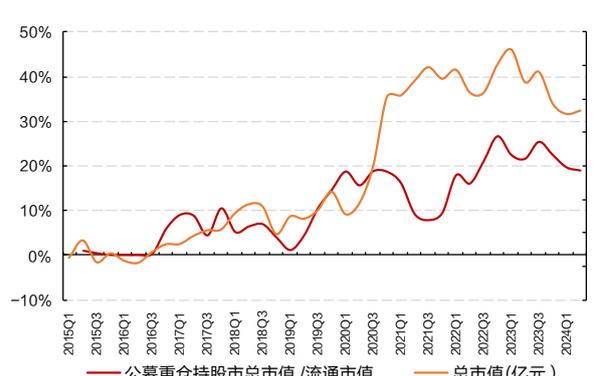
资料来源：wind，天风证券研究所

图 12：2015-2024Q2 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 14：2015-2024Q2 华鲁恒升总市值与公募重仓总市值占比情况



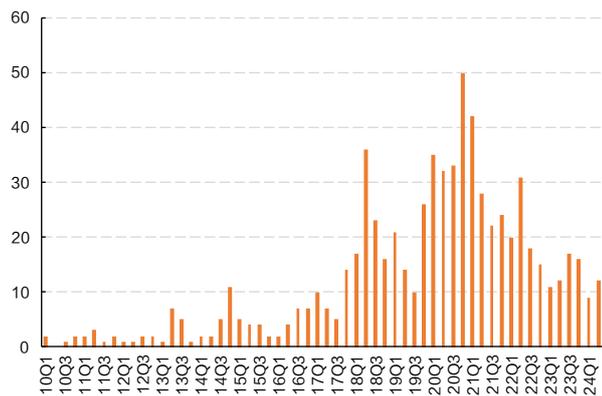
资料来源：wind，天风证券研究所

图 16：2015-2024Q2 新宙邦总市值与公募重仓总市值占比情况



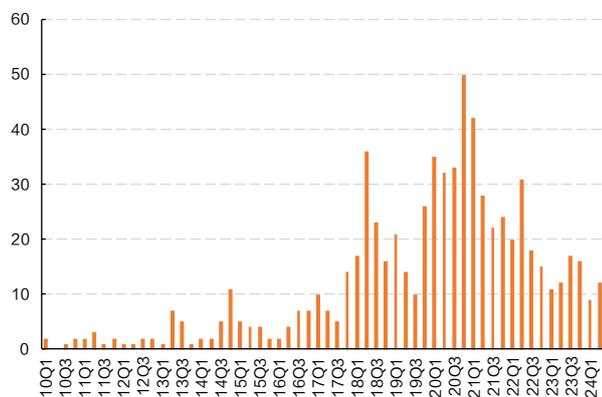
资料来源：wind，天风证券研究所

图 17：2010-2024Q2 持有扬农化工基金数量变动情况（单位：支）



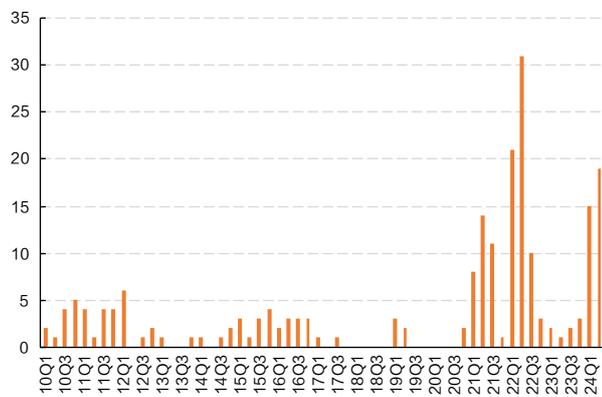
资料来源：wind, 天风证券研究所

图 19：2010-2024Q2 持有龙佰集团基金数量变动情况（单位：支）



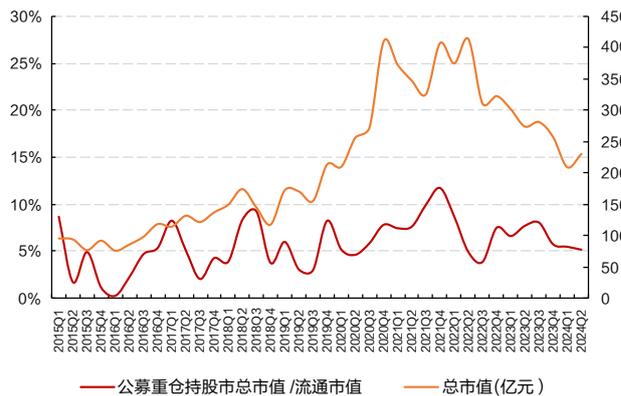
资料来源：wind, 天风证券研究所

图 21：2010-2024Q2 持有云天化基金数量变动情况（单位：支）



资料来源：wind, 天风证券研究所

图 18：2015-2024Q2 扬农化工总市值与公募重仓总市值占比情况



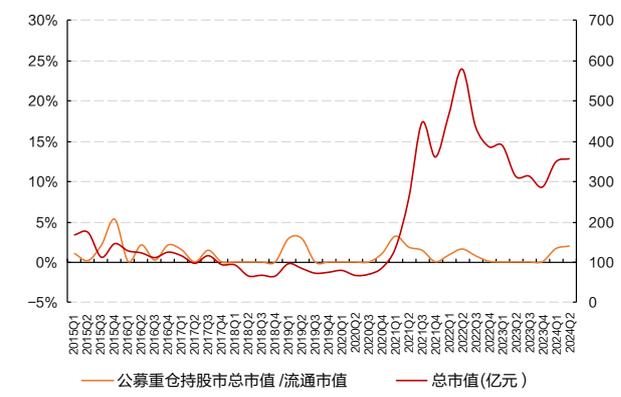
资料来源：wind, 天风证券研究所

图 20：2015-2024Q2 龙佰集团总市值与公募重仓总市值占比情况



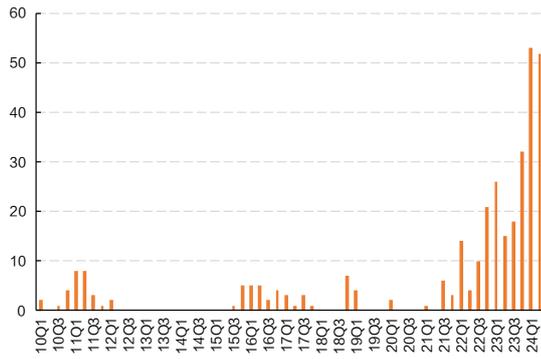
资料来源：wind, 天风证券研究所

图 22：2015-2024Q2 云天化总市值与公募重仓总市值占比情况



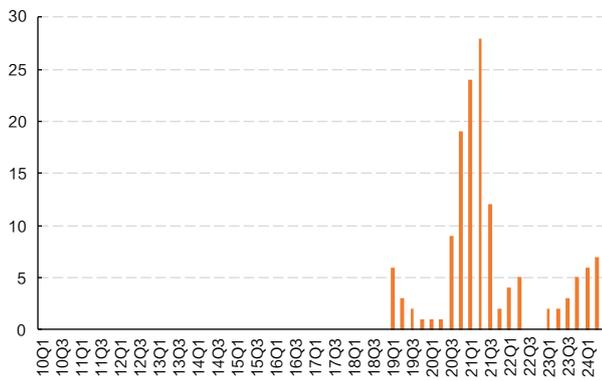
资料来源：wind, 天风证券研究所

图 23：2010-2024Q2 持有巨化股份基金数量变动情况 (单位：支)



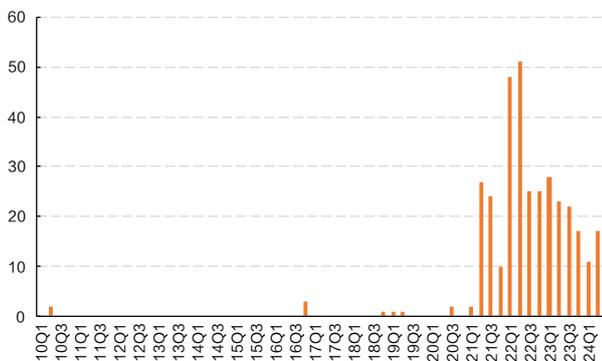
资料来源：wind, 天风证券研究所

图 25：2010-2024Q2 持有华峰化学基金数量变动情况 (单位：支)



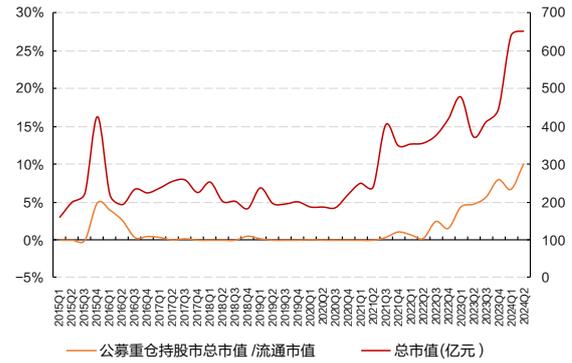
资料来源：wind, 天风证券研究所

图 27：2010-2024Q2 持有远兴能源基金数量变动情况 (单位：支)



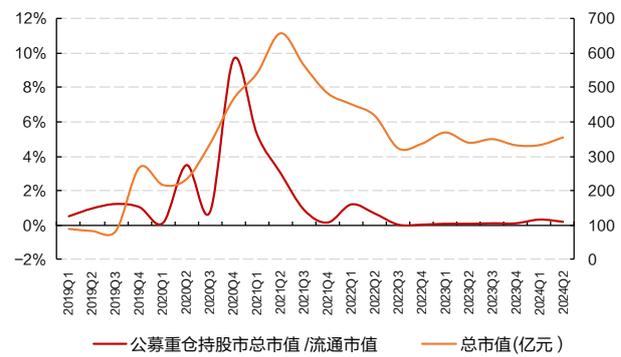
资料来源：wind, 天风证券研究所

图 24：2015-2024Q2 巨化股份总市值与公募重仓总市值占比情况



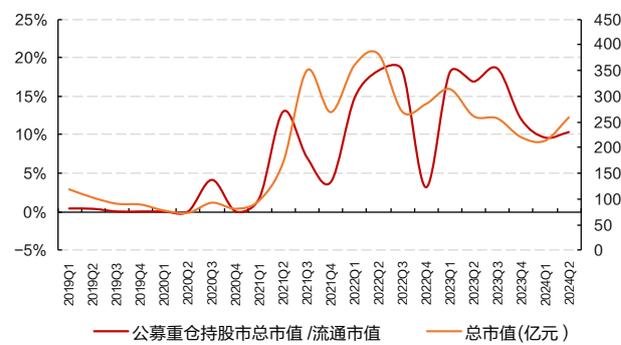
资料来源：wind, 天风证券研究所

图 26：2019-2024Q2 华峰化学总市值与公募重仓总市值占比情况



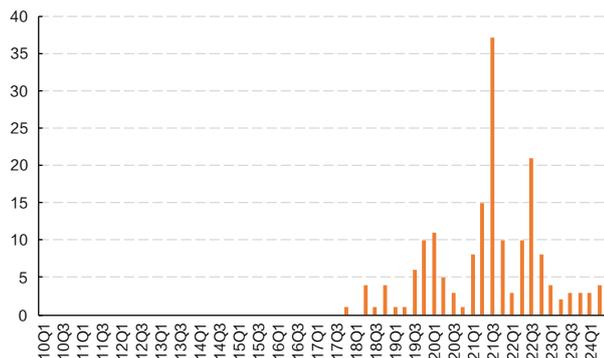
资料来源：wind, 天风证券研究所

图 28：2019-2024Q2 远兴能源总市值与公募重仓总市值占比情况



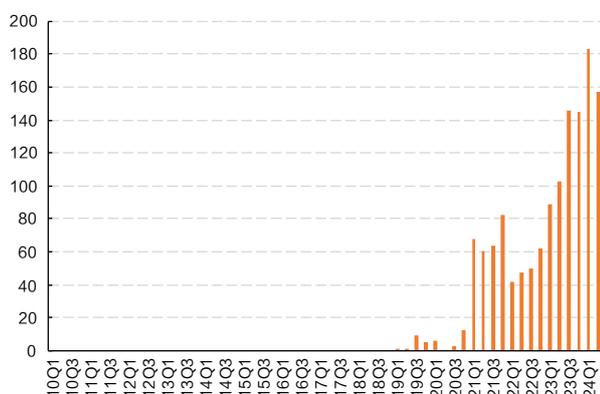
资料来源：wind, 天风证券研究所

图 29：2010-2024Q2 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 31：2010-2024Q2 持有赛轮轮胎基金数量变动情况（单位：支）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 30：2018Q2-2024Q2 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

图 32：2019Q1-2024Q2 赛轮轮胎总市值与公募重仓总市值占比情况

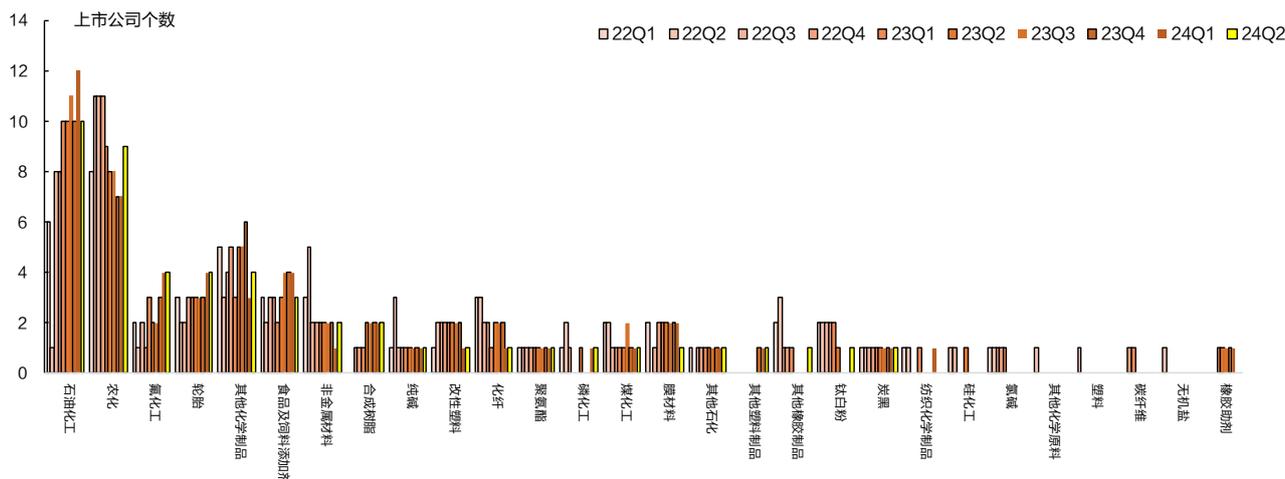


资料来源：wind，天风证券研究所

从重仓持股市值前 50 股的子行业分布看，24Q2 石油化工行业配置的公司数目维持最多，该子行业共配置 10 家上市公司，占比 20%，环比下降 4pcts；其次是**农化行业、氟化工、轮胎及其他化学制品**行业，24Q2 分别配置 9/4/4/4 家，占比分别 18%/8%/8%/8%，分别环比 +2/持平/持平/+1 家。24Q2 前五大配置子行业内上市公司分别是：

- 石油化工：中国海油、中国石油、广汇能源、卫星化学、海油发展、中国石化、中海油服、博迈科、中曼石油、海油工程；
- 农化：华鲁恒升、润丰股份、盐湖股份、扬农化工、湖北宜化、新洋丰、广信股份、国光股份、诺普信；
- 氟化工：巨化股份（制冷剂）、昊华科技（含氟聚合物）、三美股份（制冷剂）、多氟多（无机氟化物）；
- 轮胎：赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎、通用股份；
- 其他化学制品：皇马科技（表面活性剂）、瑞丰新材（润滑油添加剂）、赛特新材（真空绝热板）、新化股份（低碳脂肪胺）。

图 33：2022Q1-2024Q2 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相对高位水平，伴随行业新增产能持续释放，若未来需求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