

基础化工

证券研究报告
2024年11月18日

24Q3 持仓配置环比小幅回落，细分龙头重仓比例持续提升

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
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
xingyaning@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:工信部发文明确新型储能制造业聚焦领域, 三氯蔗糖、维生素价格上涨》 2024-11-11
- 《基础化工-行业研究周报:六部门联合制定发布《大力实施可再生能源替代行动的指导意见》, 氢氟酸、BDO 价格上涨》 2024-11-04
- 《基础化工-行业专题研究:2024 年上半年海外钛白粉企业经营情况》 2024-10-31

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, 2024Q3 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 年三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 3.60%, yoy-0.37pcts, qoq-0.12pcts; 2024 Q3 基础化工股票于 A 股中市值占比为 3.60%, yoy-0.24pcts, qoq+0.04pcts, 基础化工行业超配 0.01%, 超配比例 qoq-0.16pcts。

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%, 达到阶段性高点; 24Q3 该比例降至 0.81%, yoy-0.30pcts, qoq-0.36pcts, 同期石油化工股票于 A 股中市值占比为 4.95%, yoy+0.37pcts, qoq-1.01pcts。

24Q3 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(包括轮胎)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 2024Q3 共有 130 支股票有基金持仓, 同比减少 13 支, 环比减少 3 支; 石油化工股 24Q3 有 16 支股票有基金持仓, 同比减少 6 支, 环比减少 6 支。结合 24Q3 基础化工板块基金行业配置情况, 24Q3 较 24Q2 的被持股数量与持股市值占比均减少。

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 2024Q3 所研究基金的前 50 位重仓股, 万华化学、赛轮轮胎、华鲁恒升、中国海油、宝丰能源位居前 5 位, 与 2024Q2 相比一致。从重仓持股市值前 50 股的子行业分布看, 24Q3 农化行业配置的公司数目维持最多, 该子行业共配置 9 家上市公司, 占比 18%, 环比持平; 其次是石油化工、食品及饲料添加剂、轮胎以及氟化工行业, 24Q3 分别配置 8/4/3/3 家, 占比分别 16%/8%/6%/6%, 分别环比 -3/+1/-1/-1 家。

2024 年 Q3 化工行业持有基金数量前 50 的重仓股中万华化学、赛轮轮胎、中国海油、华鲁恒升、宝丰能源位居前五位, 与 24Q2 对比, 宝丰能源取代中国石油进入前五。2024 年 Q3 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、华鲁恒升、宝丰能源、中国石油位居前 5 位, 与 24Q2 对比, 宝丰能源取代远兴能源进入前五。

市场偏好分析: 行业龙头持仓集中, 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 8 支)的持股市值占化工股前 50 名持股总市值的 63.40%, 环比+12.57pcts; 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 69.5%, 环比+5.08pcts。细分子行业龙头股中, 24Q3 持有万华化学、新宙邦、扬农化工、龙佰集团、华峰化学、合盛硅业、云天化的基金产品的数量环比提升。

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

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：行业龙头持仓集中，占比环比提升.....	11
3. 风险提示.....	16

图表目录

图 1：24Q3 基础化工板块基金行业配置情况.....	4
图 2：24Q3 基础化工板块基金重仓股行业配置变化.....	4
图 3：24Q3 石油化工板块基金行业配置情况.....	5
图 4：24Q3 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 7：24Q3 重仓持股市值前 50 股持股市值（亿元）及比例（%）变化.....	7
图 8：24Q3 重仓持股数量前 50 股持股数量（万股）及比例（%）变化.....	10
图 9：2024Q3 基础化工板块重仓持股市值前 50 股持股市值分布.....	11
图 10：2024Q3 基础化工板块重仓持股数量前 50 股持股数量分布.....	11
图 11：2010-2024Q3 持有万华化学基金数量变动情况（单位：支）.....	12
图 12：2015-2024Q3 万华化学总市值与公募重仓总市值占比情况.....	12
图 13：2010-2024Q3 持有华鲁恒升基金数量变动情况（单位：支）.....	12
图 14：2015-2024Q3 华鲁恒升总市值与公募重仓总市值占比情况.....	12
图 15：2010-2024Q3 持有新宙邦基金数量变动情况（单位：支）.....	12
图 16：2015-2024Q3 新宙邦总市值与公募重仓总市值占比情况.....	12
图 17：2010-2024Q3 持有扬农化工基金数量变动情况（单位：支）.....	13
图 18：2015-2024Q3 扬农化工总市值与公募重仓总市值占比情况.....	13
图 19：2010-2024Q3 持有龙佰集团基金数量变动情况（单位：支）.....	13
图 20：2015-2024Q3 龙佰集团总市值与公募重仓总市值占比情况.....	13
图 21：2010-2024Q3 持有云天化基金数量变动情况（单位：支）.....	13
图 22：2015-2024Q3 云天化总市值与公募重仓总市值占比情况.....	13
图 23：2010-2024Q3 持有巨化股份基金数量变动情况（单位：支）.....	14
图 24：2015-2024Q3 巨化股份总市值与公募重仓总市值占比情况.....	14
图 25：2010-2024Q3 持有华峰化学基金数量变动情况（单位：支）.....	14
图 26：2019-2024Q3 华峰化学总市值与公募重仓总市值占比情况.....	14
图 27：2010-2024Q3 持有远兴能源基金数量变动情况（单位：支）.....	14
图 28：2019-2024Q3 远兴能源总市值与公募重仓总市值占比情况.....	14
图 29：2010-2024Q3 持有合盛硅业基金数量变动情况（单位：支）.....	15

图 30：2018Q2-2024Q3 合盛硅业总市值与公募重仓总市值占比情况.....	15
图 31：2010-2024Q3 持有赛轮轮胎基金数量变动情况（单位：支）.....	15
图 32：2019Q1-2024Q3 赛轮轮胎总市值与公募重仓总市值占比情况.....	15
图 33：2023Q1-2024Q3 重仓持股市值前 50 股子行业分布情况.....	16
表 1：2024Q2、2024Q3 基金十大重仓股中化工行业持仓市值情况.....	6
表 2：2024Q2、2024Q3 化工行业持有基金数量前 50 的重仓股（单位：支）.....	8
表 3：2024Q2、2024Q3 化工行业基金持股数前 50 名的重仓股（万股）.....	9
表 4：2024Q3 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。

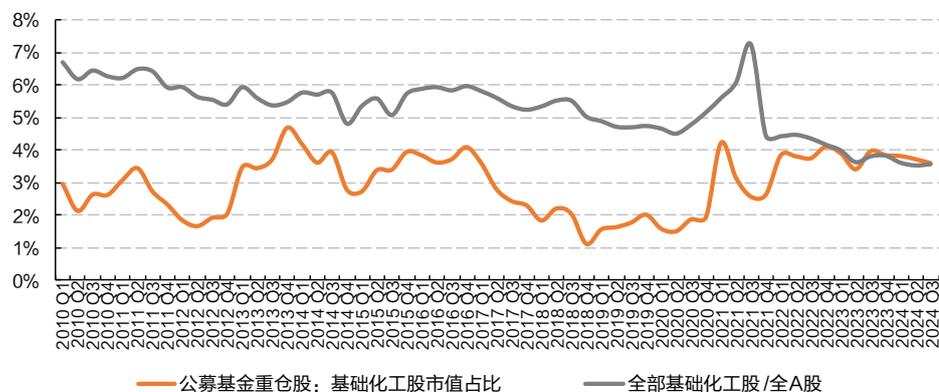
2. 点评

2.1. 板块持仓变动

2024 年三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 3.60%，yoy-0.37pcts，qoq-0.12pcts；2024 Q3 基础化工股票于 A 股中市值占比为 3.60%，yoy-0.24pcts，qoq+0.04pcts，基础化工行业超配 0.01%，超配比例 qoq-0.16pcts。

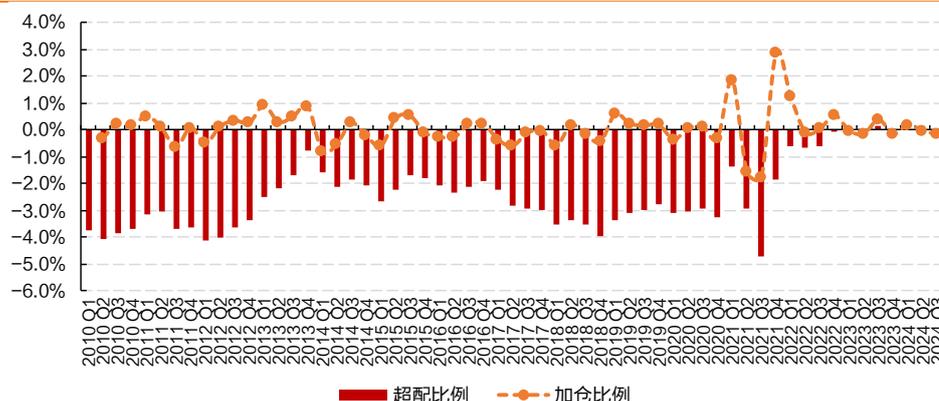
2020Q1-2021Q1 公募基金对基础化工股票整体配置比例持续提升至阶段性高点（21Q1 公配置比例为 4.23%），随后 21Q3 调整至 2.56%，到 22Q4 该比例波动上升至 4.10%。23Q3 以来，基础化工股票整体配置比例呈现小幅回落趋势，由 3.97%回落至 24Q3 的 3.60%。

图 1：24Q3 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

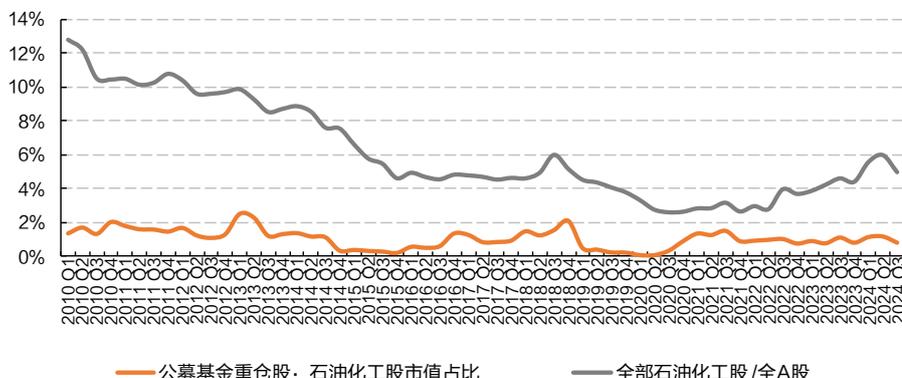
图 2：24Q3 基础化工板块基金重仓股行业配置变化



资料来源：wind，天风证券研究所

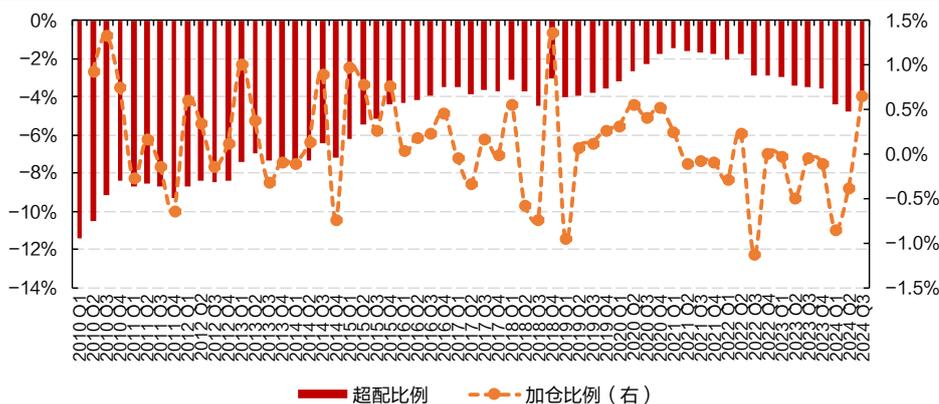
石油化工板块方面，2020 Q3 以来公募基金石油化工股票整体配置比例提升趋势明显，在经历 21Q4 的小幅回落后，到 22Q3 逐步平稳，22Q4 比例小幅下降。2023Q1-Q4，持仓比例呈现波动，24Q2 公募基金所持石油化工股市值占其重仓持股配置比例为 1.17%，达到阶段性高点；24Q3 该比例降至 0.81%，yoy-0.30pcts，qoq-0.36pcts，同期石油化工股票于 A 股中市值占比为 4.95%，yoy+0.37pcts，qoq-1.01pcts。

图 3：24Q3 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 4：24Q3 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

24Q3 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（包括轮胎）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 2024Q3 共有 130 支股票有基金持仓，同比减少 13 支，环比减少 3 支；石油化工股 24Q3 有 16 支股票有基金持仓，同比减少 6 支，环比减少 6 支。结合 24Q3 基础化工板块基金行业配置情况（图 1），24Q3 较 24Q2 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 2024Q3 所研究基金的前 50 位重仓股，万华化学、赛轮轮胎、华鲁恒升、中国海油、宝丰能源位居前 5 位，与 2024Q2 相比一致，其余具体变化为：

- 2024Q3，梅花生物、海达股份、新和成、聚合顺、振华股份、确成股份、松井股份进入公募基金持有市值前 50 名；
- 2024Q3，多氟多、赛特新材、博迈科、中曼石油、新化股份、通用股份、海油工程退出公募基金持有市值前 50 名。

表 1：2024Q2、2024Q3 基金十大重仓股中化工行业持仓市值情况

序号	公司名称	2024Q2	公司名称	2024Q3	序号	公司名称	2024Q2	公司名称	2024Q3
1	万华化学	1064311.38	万华化学	1312154.32	26	杭氧股份	45526.01	安利股份	57354.93
2	华鲁恒升	722148.40	赛轮轮胎	735517.33	27	瑞丰新材	44478.99	圣泉集团	57251.81
3	赛轮轮胎	673144.28	华鲁恒升	612490.98	28	云天化	44414.37	广信股份	49855.87
4	中国海油	657656.62	中国海油	536398.53	29	安利股份	43479.47	科拓生物	47210.00
5	宝丰能源	391205.48	宝丰能源	387197.59	30	黑猫股份	41977.51	杭氧股份	45468.72
6	中国石油	309379.55	巨化股份	306945.50	31	普利特	39347.59	新洋丰	41407.38
7	巨化股份	301860.73	广汇能源	286081.18	32	多氟多	37963.17	百龙创园	32086.44
8	桐昆股份	270485.41	中国石油	185621.61	33	湖北宣化	36478.06	索通发展	30007.55
9	广汇能源	258536.37	昊华科技	177741.81	34	索通发展	35504.80	海达股份	28116.76
10	华恒生物	194413.28	蓝晓科技	170357.87	35	新洋丰	33061.32	新和成	26875.97
11	远兴能源	175187.51	卫星化学	153915.41	36	百龙创园	32473.56	湖北宣化	26686.40
12	昊华科技	166670.98	森麒麟	151713.22	37	科拓生物	29819.00	新凤鸣	26468.65
13	卫星化学	160244.09	远兴能源	135718.38	38	广信股份	29573.55	龙佰集团	26043.21
14	森麒麟	143481.86	润丰股份	124536.74	39	中海油服	24489.78	三美股份	25334.66
15	润丰股份	108898.42	瑞丰新材	114591.28	40	国光股份	24271.59	黑猫股份	24880.54
16	玲珑轮胎	94706.54	盐湖股份	109903.45	41	诺普信	22202.31	斯迪克	24747.46
17	盐湖股份	92308.65	扬农化工	97049.44	42	赛特新材	22107.68	诺普信	22612.54
18	蓝晓科技	73726.84	华恒生物	95000.25	43	联瑞新材	21378.09	聚合顺	21678.13
19	圣泉集团	72182.18	海油发展	89493.30	44	博迈科	20395.01	国光股份	21162.78
20	海油发展	68418.35	玲珑轮胎	81993.46	45	斯迪克	19763.58	联瑞新材	19825.95
21	扬农化工	68040.20	中国石化	78374.23	46	中曼石油	19461.47	振华股份	19069.34
22	新凤鸣	63916.64	桐昆股份	76759.20	47	新化股份	16576.71	中海油服	17542.92
23	皇马科技	62540.23	梅花生物	76570.06	48	龙佰集团	15541.05	普利特	15079.16
24	中国石化	54205.93	皇马科技	75161.81	49	通用股份	13548.99	确成股份	14629.18
25	三美股份	49339.52	云天化	60798.60	50	海油工程	12807.88	松井股份	12031.80

资料来源：wind，天风证券研究所；注：前 50 位，单位：万元；2024Q2 持仓市值按 2024/06/30 计算，2024Q3 持仓市值按 2024/09/30 计算

图 7：24Q3 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 Q3 重仓持股市值	2024 Q2 重仓持股市值	持股市值变化	24Q3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	131.22	106.43	24.78	13.8%	8.7%	1.6%
601058.SH	赛轮轮胎	73.55	67.31	6.24	14.6%	17.8%	1.5%
600426.SH	华鲁恒升	61.25	72.21	-10.97	-1.7%	16.3%	-2.9%
600938.SH	中国海油	53.64	65.77	-12.13	-7.3%	8.9%	-2.0%
600989.SH	宝丰能源	38.72	39.12	-0.40	1.9%	10.3%	-0.1%
600160.SH	巨化股份	30.69	30.19	0.51	-7.7%	11.0%	0.2%
600256.SH	广汇能源	28.61	25.85	2.75	7.3%	9.3%	0.9%
601857.SH	中国石油	18.56	30.94	-12.38	-10.1%	1.9%	-1.2%
600378.SH	昊华科技	17.77	16.67	1.11	9.9%	17.5%	1.1%
300487.SZ	蓝晓科技	17.04	7.37	9.66	37.8%	12.7%	7.2%
002648.SZ	卫星化学	15.39	16.02	-0.63	3.8%	4.9%	-0.2%
002984.SZ	森麒麟	15.17	14.35	0.82	13.9%	10.3%	0.6%
000683.SZ	远兴能源	13.57	17.52	-3.95	-2.5%	8.1%	-2.3%
301035.SZ	润丰股份	12.45	10.89	1.56	19.9%	26.2%	3.3%
300910.SZ	瑞丰新材	11.46	4.45	7.01	4.6%	18.2%	11.1%
000792.SZ	盐湖股份	10.99	9.23	1.76	6.4%	1.6%	0.3%
600486.SH	扬农化工	9.70	6.80	2.90	11.7%	6.7%	2.0%
688639.SH	华恒生物	9.50	19.44	-9.94	-23.7%	16.2%	-16.9%
600968.SH	海油发展	8.95	6.84	2.11	10.2%	10.6%	2.5%
601966.SH	玲珑轮胎	8.20	9.47	-1.27	10.3%	5.8%	-0.9%
600028.SH	中国石化	7.84	5.42	2.42	16.4%	0.8%	0.2%
601233.SH	桐昆股份	7.68	27.05	-19.37	-14.9%	3.9%	-9.9%
600873.SH	梅花生物	7.66	0.90	6.76	8.8%	3.6%	3.2%
603181.SH	皇马科技	7.52	6.25	1.26	18.1%	21.8%	3.7%
600096.SH	云天化	6.08	4.44	1.64	16.5%	2.4%	0.6%
300218.SZ	安利股份	5.74	4.35	1.39	16.8%	23.8%	5.7%
605589.SH	圣泉集团	5.73	7.22	-1.49	7.6%	4.3%	-1.1%
603599.SH	广信股份	4.99	2.96	2.03	10.8%	7.4%	3.0%
300858.SZ	科拓生物	4.72	2.98	1.74	16.8%	18.6%	6.8%
002430.SZ	杭氧股份	4.55	4.55	-0.01	6.2%	4.3%	0.0%
000902.SZ	新洋丰	4.14	3.31	0.83	13.7%	5.7%	1.2%
605016.SH	百龙创园	3.21		-0.04	-1.8%	13.2%	-0.2%
603612.SH	索通发展	3.00	3.55	-0.55	0.3%	7.1%	-1.3%
300320.SZ	海达股份	2.81	1.25	1.56	18.5%	7.2%	4.0%
002001.SZ	新和成	2.69	0.93	1.76	17.6%	0.8%	0.5%
000422.SZ	湖北宜化	2.67	3.65	-0.98	20.7%	2.5%	-0.9%
603225.SH	新凤鸣	2.65	6.39	-3.74	-18.8%	3.7%	-5.3%
002601.SZ	龙佰集团	2.60	1.55	1.05	11.8%	0.8%	0.3%
603379.SH	三美股份	2.53	4.93	-2.40	-9.6%	3.2%	-3.0%
002068.SZ	黑猫股份	2.49	4.20	-1.71	-0.3%	8.8%	-6.1%
300806.SZ	斯迪克	2.47	1.98	0.50	11.2%	7.3%	1.5%
002215.SZ	诺普信	2.26	2.22	0.04	20.9%	4.0%	0.1%
605166.SH	聚合顺	2.17	1.19	0.98	4.6%	9.8%	4.4%
002749.SZ	国光股份	2.12	2.43	-0.31	-5.1%	7.9%	-1.2%
688300.SH	联瑞新材	1.98	2.14	-0.16	6.7%	5.3%	-0.4%
603067.SH	振华股份	1.91	1.01	0.89	7.2%	4.8%	2.2%
601808.SH	中海油服	1.75	2.45	-0.69	-6.5%	2.0%	-0.8%
002324.SZ	普利特	1.51	3.93	-2.43	8.2%	2.7%	-4.3%
605183.SH	确成股份	1.46	1.07	0.39	18.1%	5.9%	1.6%
688157.SH	松井股份	1.20	0.56	0.64	31.5%	5.0%	2.7%

资料来源：wind，天风证券研究所；注：2024Q2 持仓市值按 2024/06/30 计算，2024Q3 持仓市值按 2024/09/30 计算

2024年Q3化工行业持有基金数量前50的重仓股中万华化学、赛轮轮胎、中国海油、华鲁恒升、宝丰能源位居前五位，与24Q2对比，宝丰能源取代中国石油进入前五。其他具体变化为：

- 2024Q3，金禾实业、湖北宜化、确成股份、诺普信、川恒股份进入重仓基金数量前50名；
- 2024Q3，博迈科、中曼石油、恒力石化、通用股份、振华股份退出重仓基金数量前50名。

表 2：2024Q2、2024Q3 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	2024Q2	公司名称	2024Q3	序号	公司名称	2024Q2	公司名称	2024Q3
1	中国海油	223	万华化学	225	26	联瑞新材	16	梅花生物	15
2	万华化学	179	赛轮轮胎	150	27	新和成	15	远兴能源	14
3	赛轮轮胎	157	中国海油	111	28	瑞丰新材	15	三美股份	14
4	中国石油	144	华鲁恒升	105	29	中曼石油	14	海油工程	14
5	华鲁恒升	118	宝丰能源	71	30	海油工程	13	广信股份	14
6	宝丰能源	82	中国石油	70	31	安利股份	13	安利股份	13
7	桐昆股份	73	卫星化学	59	32	扬农化工	12	鲁西化工	13
8	广汇能源	60	中国石化	59	33	梅花生物	12	金禾实业	13
9	卫星化学	59	森麒麟	54	34	鲁西化工	11	新洋丰	12
10	中国石化	53	广汇能源	45	35	聚合顺	11	海达股份	12
11	巨化股份	52	盐湖股份	41	36	松井股份	11	华峰化学	12
12	森麒麟	43	巨化股份	36	37	昊华科技	10	华恒生物	11
13	玲珑轮胎	32	玲珑轮胎	34	38	杭氧股份	10	湖北宜化	11
14	盐湖股份	31	龙佰集团	31	39	中海油服	10	昊华科技	10
15	新凤鸣	29	云天化	27	40	恒力石化	10	索通发展	10
16	华恒生物	28	蓝晓科技	27	41	新洋丰	9	杭氧股份	9
17	圣泉集团	22	桐昆股份	25	42	海达股份	9	聚合顺	8
18	海油发展	21	新和成	25	43	广信股份	8	科拓生物	8
19	龙佰集团	20	海油发展	21	44	索通发展	8	确成股份	8
20	云天化	19	扬农化工	20	45	国光股份	8	松井股份	7
21	蓝晓科技	19	圣泉集团	18	46	润丰股份	8	中海油服	7
22	博迈科	19	皇马科技	18	47	通用股份	8	国光股份	7
23	远兴能源	17	联瑞新材	16	48	华峰化学	7	诺普信	7
24	三美股份	17	瑞丰新材	16	49	科拓生物	7	润丰股份	6
25	皇马科技	16	新凤鸣	15	50	振华股份	7	川恒股份	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

2024年Q3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、华鲁恒升、宝丰能源、中国石油**位居前5位，与24Q2对比，宝丰能源取代远兴能源进入前五，其他具体变化为：

- 2024Q3，梅花生物、瑞丰新材、振华股份、龙佰集团、新和成、宇新股份**进入**公募基金持股股数前50名；
- 2024Q3，多氟多、通用股份、新乡化纤、博迈科、赛特新材、三美股份**退出**公募基金持股股数前50名。

表 3：2024Q2、2024Q3 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	2024Q2	公司名称	2024Q3	序号	公司名称	2024Q2	公司名称	2024Q3
1	赛轮轮胎	47594.08	赛轮轮胎	45855.19	26	诺普信	2980.18	科拓生物	2773.80
2	广汇能源	37833.17	广汇能源	39788.76	27	索通发展	2876.16	云天化	2686.64
3	中国石油	30241.00	华鲁恒升	23386.44	28	新洋丰	2785.28	圣泉集团	2682.84
4	华鲁恒升	27180.55	宝丰能源	22316.86	29	通用股份	2571.19	诺普信	2509.72
5	远兴能源	25352.75	中国石油	20578.89	30	广信股份	2438.05	瑞丰新材	2504.73
6	宝丰能源	22779.58	远兴能源	20136.26	31	润丰股份	2369.25	华恒生物	2392.95
7	中国海油	20223.48	海油发展	19712.18	32	云天化	2287.04	索通发展	2344.34
8	桐昆股份	17367.54	中国海油	17850.20	33	华恒生物	2270.77	润丰股份	2343.56
9	海油发展	16715.35	万华化学	14368.75	34	海油工程	2072.17	新凤鸣	2090.73
10	万华化学	13118.74	巨化股份	13782.91	35	科拓生物	2023.92	斯迪克	1987.75
11	巨化股份	12542.63	中国石化	11260.66	36	斯迪克	1987.75	聚合顺	1976.13
12	卫星化学	8882.43	卫星化学	8244.00	37	辉丰股份	1929.89	杭氧股份	1924.19
13	中国石化	8558.45	皇马科技	7077.38	38	杭氧股份	1927.69	湖北宣化	1854.51
14	皇马科技	6861.40	梅花生物	7024.78	39	新乡化纤	1851.57	普利特	1630.18
15	昊华科技	5746.59	盐湖股份	5921.52	40	蓝晓科技	1738.32	百龙创园	1606.73
16	森麒麟	5685.68	桐昆股份	5669.07	41	国光股份	1612.24	辉丰股份	1590.00
17	黑猫股份	5669.52	昊华科技	5598.17	42	百龙创园	1594.19	扬农化工	1565.31
18	盐湖股份	5289.89	森麒麟	5530.92	43	博迈科	1545.57	振华股份	1525.55
19	玲珑轮胎	4897.83	玲珑轮胎	4071.17	44	海达股份	1536.68	国光股份	1515.96
20	普利特	4602.06	广信股份	3910.26	45	中海油服	1389.18	海油工程	1430.24
21	新凤鸣	4133.20	黑猫股份	3514.20	46	浙江龙盛	1287.16	龙佰集团	1253.89
22	圣泉集团	3575.93	安利股份	3255.10	47	扬农化工	1287.01	新和成	1190.78
23	多氟多	3103.63	新洋丰	3067.21	48	赛特新材	1257.55	中海油服	1090.98
24	湖北宣化	3060.24	蓝晓科技	3005.61	49	三美股份	1232.94	浙江龙盛	915.69
25	安利股份	2986.99	海达股份	2907.63	50	聚合顺	1139.83	宇新股份	904.20

资料来源：wind，天风证券研究所

图 8：24Q3 重仓持股数量前 50 股持股数量（万股）及比例（%）变化

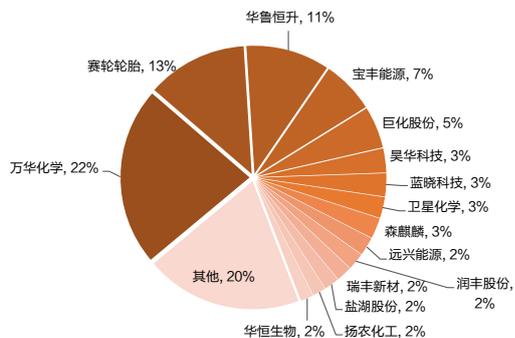
股票代码	公司	2024 Q3 重仓持股数量	2024 Q2 重仓持股数量	持股数量变化	持股比例 (占流通股数量)	持股比例变化
601058.SH	赛轮轮胎	45855	47594	-1739	13.9%	-0.5%
600256.SH	广汇能源	39789	37833	1956	6.1%	0.3%
600426.SH	华鲁恒升	23386	27181	-3794	11.0%	-1.8%
600989.SH	宝丰能源	22317	22780	-463	3.0%	-0.1%
601857.SH	中国石化	20579	30241	-9662	0.1%	-0.1%
000683.SZ	远兴能源	20136	25353	-5216	5.4%	-1.4%
600968.SH	海油发展	19712	16715	2997	1.9%	0.3%
600938.SH	中国海油	17850	20223	-2373	6.0%	-0.8%
600309.SH	万华化学	14369	13119	1250	4.6%	0.4%
600160.SH	巨化股份	13783	12543	1240	5.1%	0.5%
600028.SH	中国石化	11261	8558	2702	0.1%	0.0%
002648.SZ	卫星化学	8244	8882	-638	2.4%	-0.2%
603181.SH	皇马科技	7077	6861	216	12.0%	0.4%
600873.SH	梅花生物	7025	881	6143	2.5%	2.2%
000792.SZ	盐湖股份	5922	5290	632	1.1%	0.1%
601233.SH	桐昆股份	5669	17368	-11698	2.4%	-4.9%
600378.SH	昊华科技	5598	5747	-148	5.0%	-0.1%
002984.SZ	森麒麟	5531	5686	-155	5.4%	-0.2%
601966.SH	玲珑轮胎	4071	4898	-827	2.8%	-0.6%
603599.SH	广信股份	3910	2438	1472	4.3%	1.6%
002068.SZ	黑猫股份	3514	5670	-2155	4.8%	-2.9%
300218.SZ	安利股份	3255	2987	268	15.0%	1.2%
000902.SZ	新洋丰	3067	2785	282	2.4%	0.2%
300487.SZ	蓝晓科技	3006	1738	1267	6.0%	2.5%
300320.SZ	海达股份	2908	1537	1371	4.8%	2.3%
300858.SZ	科拓生物	2774	2024	750	10.5%	2.8%
600096.SH	云天化	2687	2287	400	1.5%	0.2%
605589.SH	圣泉集团	2683	3576	-893	3.2%	-1.1%
002215.SZ	诺普信	2510	2980	-470	2.5%	-0.5%
300910.SZ	瑞丰新材	2505	1020	1485	8.6%	5.1%
688639.SH	华恒生物	2393	2271	122	10.5%	0.5%
603612.SH	索通发展	2344	2876	-532	4.3%	-1.0%
301035.SZ	润丰股份	2344	2369	-26	8.4%	-0.1%
603225.SH	新凤鸣	2091	4133	-2042	1.4%	-1.3%
300806.SZ	斯迪克	1988	1988	0	4.4%	0.0%
605166.SH	聚合顺	1976	1140	836	6.3%	2.7%
002430.SZ	杭氧股份	1924	1928	-4	2.0%	0.0%
000422.SZ	湖北宜化	1855	3060	-1206	1.7%	-1.1%
002324.SZ	普利特	1630	4602	-2972	1.5%	-2.7%
605016.SH	百龙创园	1607	1594	13	5.0%	0.0%
002496.SZ	辉丰股份	1590	1930	-340	1.1%	-0.2%
600486.SH	扬农化工	1565	1287	278	3.8%	0.7%
603067.SH	振华股份	1526	869	657	3.0%	1.3%
002749.SZ	国光股份	1516	1612	-96	3.2%	-0.2%
600583.SH	海油工程	1430	2072	-642	0.3%	-0.1%
002601.SZ	龙佰集团	1254	837	417	0.5%	0.2%
002001.SZ	新和成	1191	484	707	0.4%	0.2%
601808.SH	中海油服	1091	1389	-298	0.4%	-0.1%
600352.SH	浙江龙盛	916	1287	-371	0.3%	-0.1%
002986.SZ	宇新股份	904	871	33	2.4%	0.1%

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：行业龙头持仓集中，占比环比提升

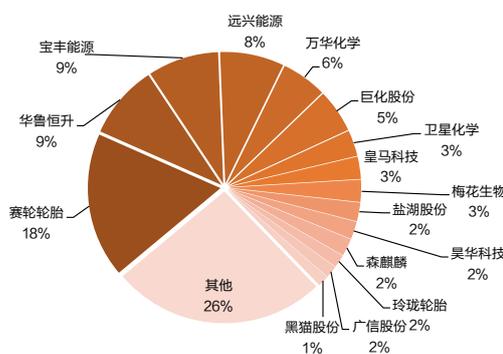
按公募基金重仓股持股市值，2024Q3 300 亿以上市值股票的持股市值占重仓化工股前 50 名持股总市值 69.5%，环比+5.08pcts。据 2024Q3 基础化工股总市值分类(24/9/30)，1000 亿市值以上股票 3 支，环比+1 支，分别为万华化学(2867 亿元)、宝丰能源(1272 亿元)、盐湖股份(1008 亿元)；500~1000 亿市值的股票 5 支，环比持平，300-500 亿市值股票 5 支，环比+2 支；200~300 亿市值股票 8，环比-3 支。根据公募基金重仓股持股市值，500 亿以上股票(共 8 支)的持股市值占化工股前 50 名持股总市值 63.40%，环比+12.57pcts。

图 9：2024Q3 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 10：2024Q3 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。2024Q2、2024Q3 化工股分别出现在 2039、1781 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，2024Q3 持有万华化学的基金产品数量为最多，为 225 支，环比+46 支；其他被基金产品持有较多的股票分别为赛轮轮胎(150/1781，环比-7 支)、中国海油(111/1781，环比-112 支)、华鲁恒升(105/1781，环比-13 支)和宝丰能源(71/1781，环比-11 支)。

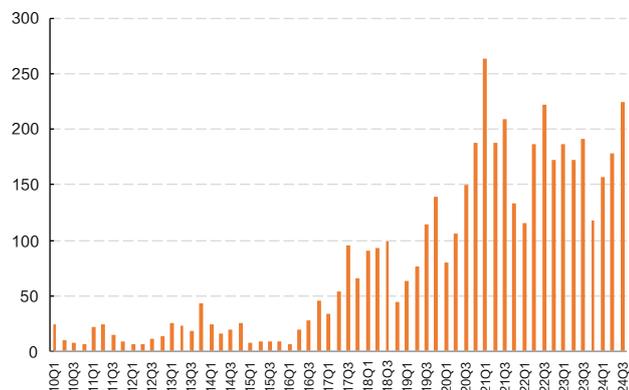
表 4：2024Q3 化工行业持有基金数量前 50 的重仓股在持有化工股基金的占比情况

序号	公司名称	重仓基金中占比	序号	公司名称	重仓基金中占比
1	万华化学	225/1781	26	梅花生物	15/1781
2	赛轮轮胎	150/1781	27	远兴能源	14/1781
3	中国海油	111/1781	28	三美股份	14/1781
4	华鲁恒升	105/1781	29	海油工程	14/1781
5	宝丰能源	71/1781	30	广信股份	14/1781
6	中国石油	70/1781	31	安利股份	13/1781
7	卫星化学	59/1781	32	鲁西化工	13/1781
8	中国石化	59/1781	33	金禾实业	13/1781
9	森麒麟	54/1781	34	新洋丰	12/1781
10	广汇能源	45/1781	35	海达股份	12/1781
11	盐湖股份	41/1781	36	华峰化学	12/1781
12	巨化股份	36/1781	37	华恒生物	11/1781
13	玲珑轮胎	34/1781	38	湖北宣化	11/1781
14	龙佰集团	31/1781	39	昊华科技	10/1781
15	云天化	27/1781	40	索通发展	10/1781
16	蓝晓科技	27/1781	41	杭氧股份	9/1781
17	桐昆股份	25/1781	42	聚合顺	8/1781
18	新和成	25/1781	43	科拓生物	8/1781
19	海油发展	21/1781	44	确成股份	8/1781
20	扬农化工	20/1781	45	松井股份	7/1781
21	圣泉集团	18/1781	46	中海油服	7/1781
22	皇马科技	18/1781	47	国光股份	7/1781
23	联瑞新材	16/1781	48	诺普信	7/1781
24	瑞丰新材	16/1781	49	润丰股份	6/1781
25	新凤鸣	15/1781	50	川恒股份	6/1781

资料来源：wind，天风证券研究所

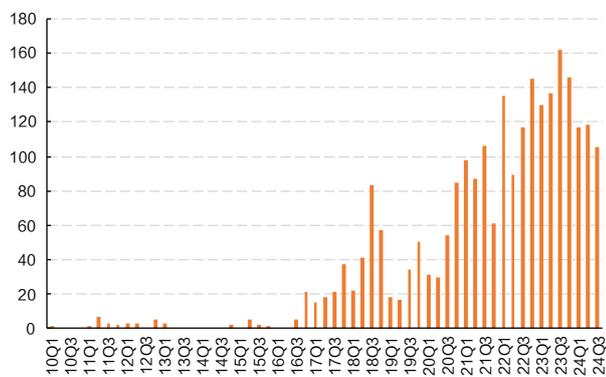
我们共选取重点关注的 11 支细分子行业龙头股进行具体分析，24Q3 持有万华化学、新宙邦、扬农化工、龙佰集团、华峰化学、合盛硅业、云天化的基金产品的数量环比提升。

图 11: 2010-2024Q3 持有万华化学基金数量变动情况 (单位: 支)



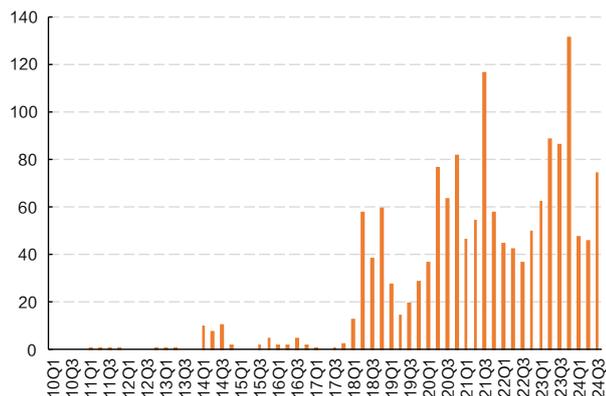
资料来源: wind, 天风证券研究所

图 13: 2010-2024Q3 持有华鲁恒升基金数量变动情况 (单位: 支)



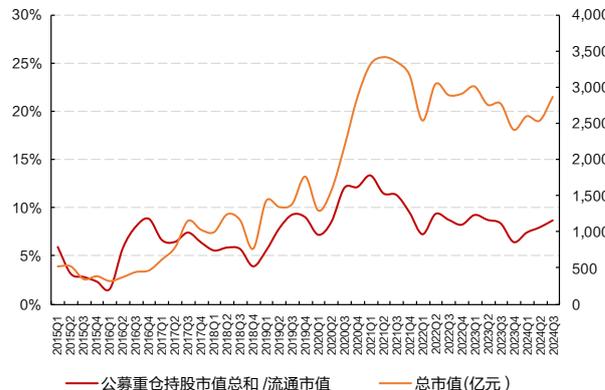
资料来源: wind, 天风证券研究所

图 15: 2010-2024Q3 持有新宙邦基金数量变动情况 (单位: 支)



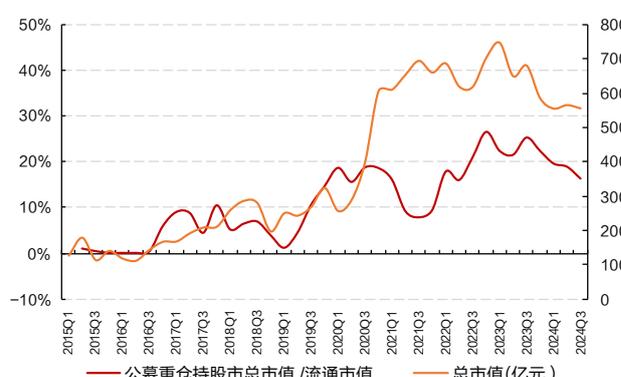
资料来源: wind, 天风证券研究所

图 12: 2015-2024Q3 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: 2015-2024Q3 华鲁恒升总市值与公募重仓总市值占比情况



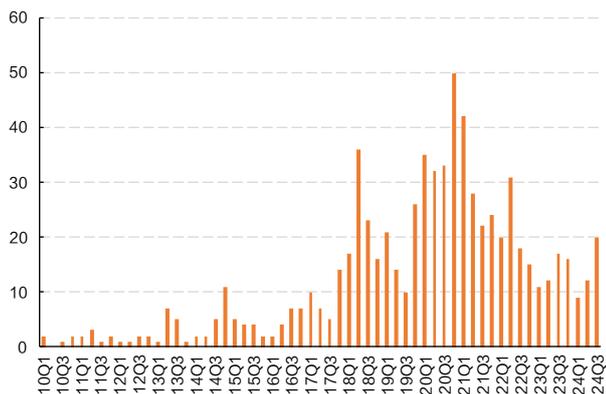
资料来源: wind, 天风证券研究所

图 16: 2015-2024Q3 新宙邦总市值与公募重仓总市值占比情况



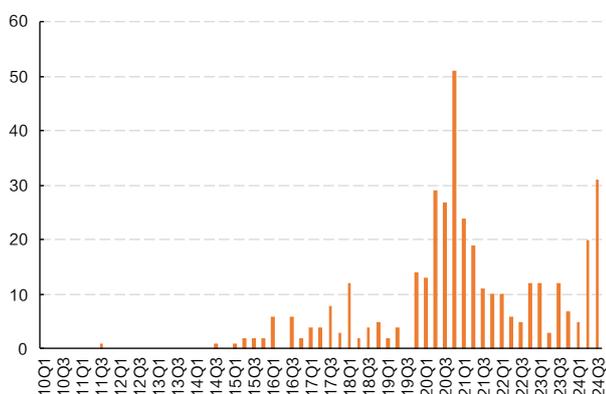
资料来源: wind, 天风证券研究所

图 17：2010-2024Q3 持有扬农化工基金数量变动情况（单位：支）



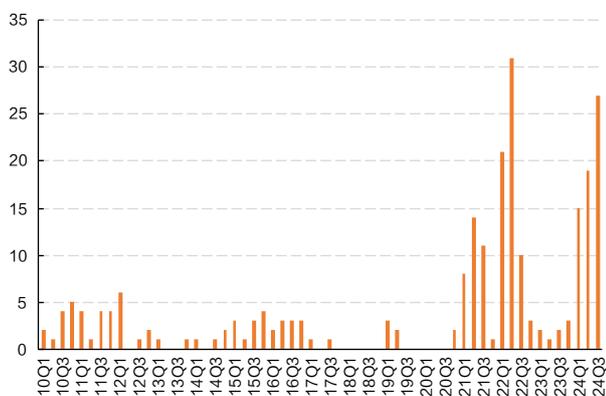
资料来源：wind, 天风证券研究所

图 19：2010-2024Q3 持有龙佰集团基金数量变动情况（单位：支）



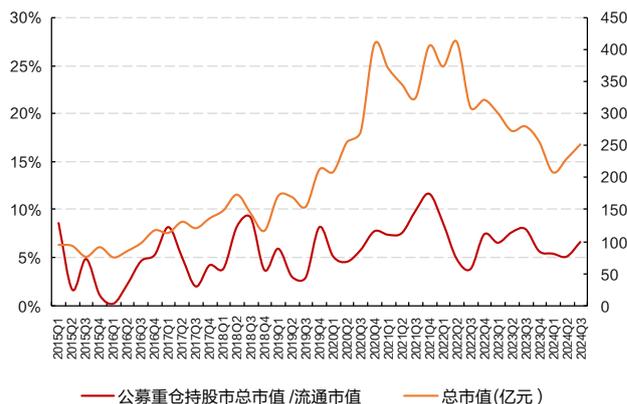
资料来源：wind, 天风证券研究所

图 21：2010-2024Q3 持有云天化基金数量变动情况（单位：支）



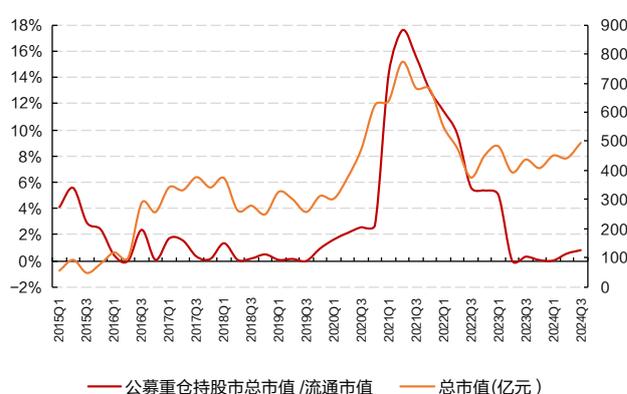
资料来源：wind, 天风证券研究所

图 18：2015-2024Q3 扬农化工总市值与公募重仓总市值占比情况



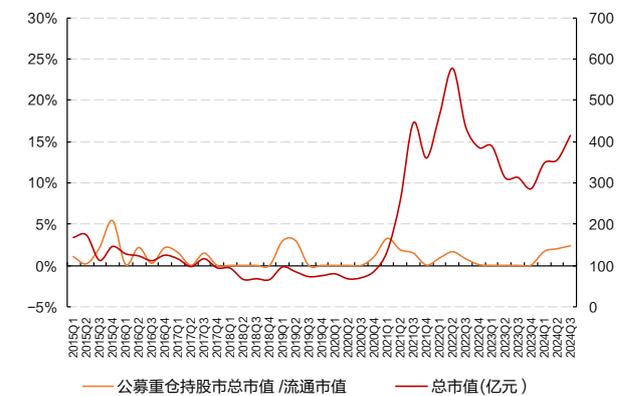
资料来源：wind, 天风证券研究所

图 20：2015-2024Q3 龙佰集团总市值与公募重仓总市值占比情况



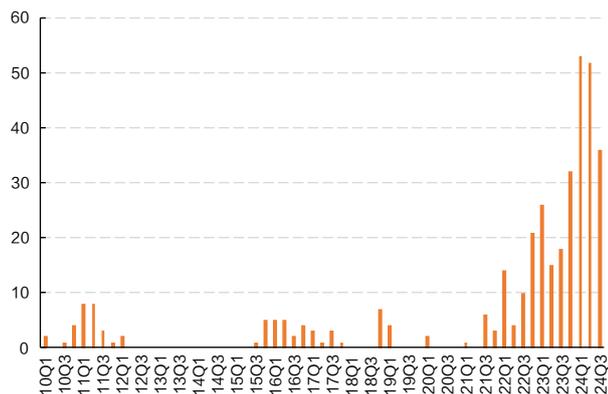
资料来源：wind, 天风证券研究所

图 22：2015-2024Q3 云天化总市值与公募重仓总市值占比情况



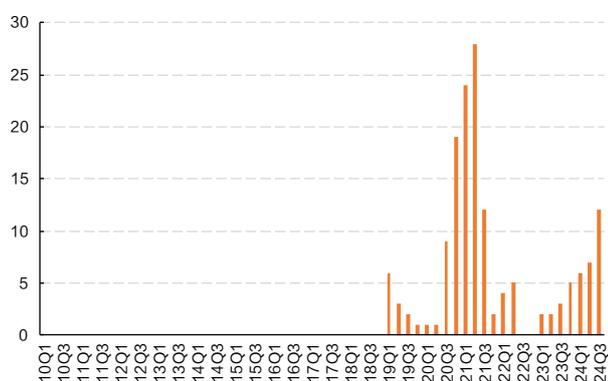
资料来源：wind, 天风证券研究所

图 23：2010-2024Q3 持有巨化股份基金数量变动情况（单位：支）



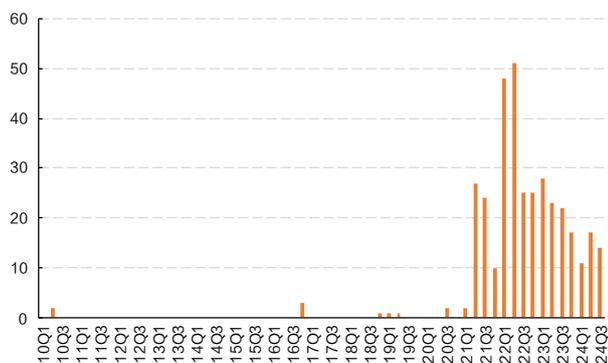
资料来源：wind，天风证券研究所

图 25：2010-2024Q3 持有华峰化学基金数量变动情况（单位：支）



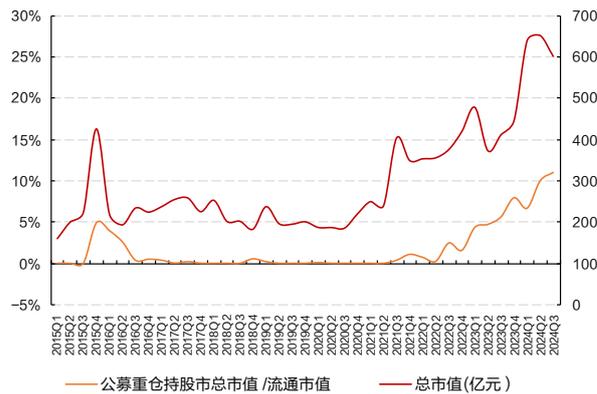
资料来源：wind，天风证券研究所

图 27：2010-2024Q3 持有远兴能源基金数量变动情况（单位：支）



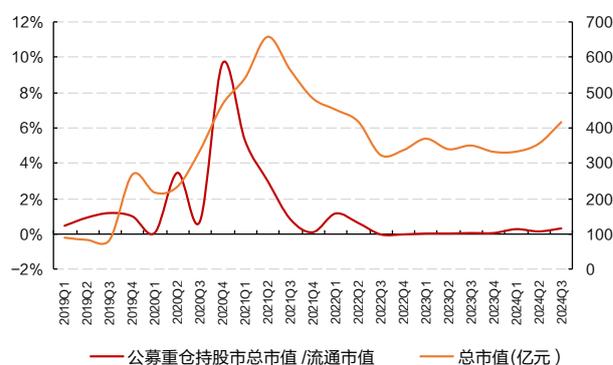
资料来源：wind，天风证券研究所

图 24：2015-2024Q3 巨化股份总市值与公募重仓总市值占比情况



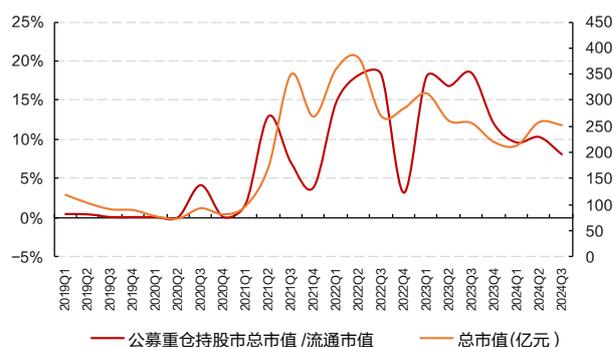
资料来源：wind，天风证券研究所

图 26：2019-2024Q3 华峰化学总市值与公募重仓总市值占比情况



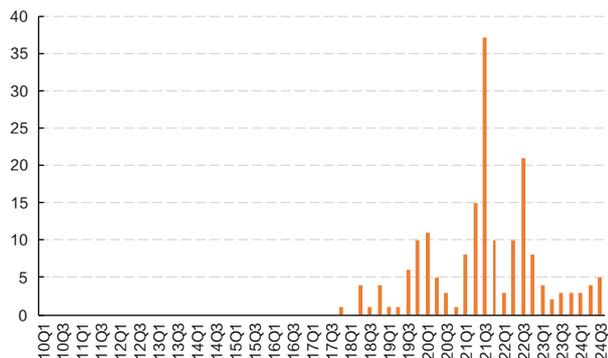
资料来源：wind，天风证券研究所

图 28：2019-2024Q3 远兴能源总市值与公募重仓总市值占比情况



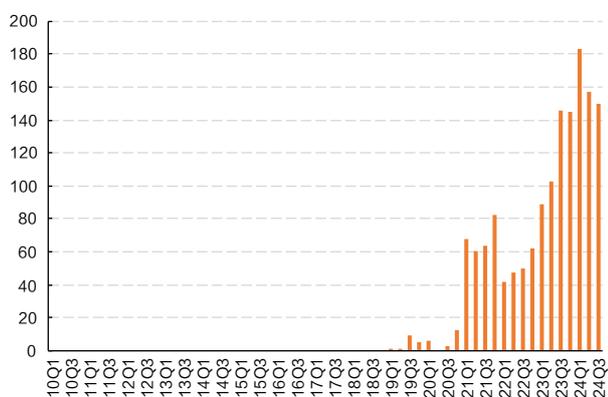
资料来源：wind，天风证券研究所

图 29：2010-2024Q3 持有合盛硅业基金数量变动情况（单位：支）



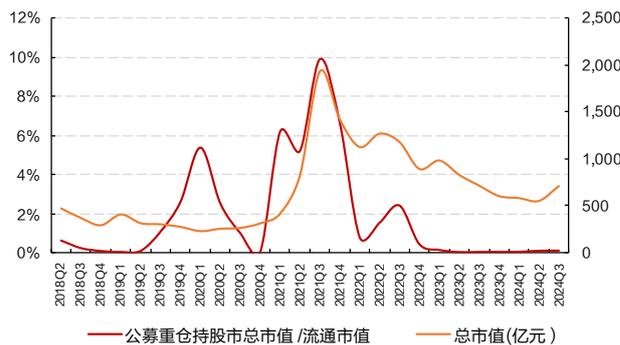
资料来源：wind, 天风证券研究所

图 31：2010-2024Q3 持有赛轮轮胎基金数量变动情况（单位：支）



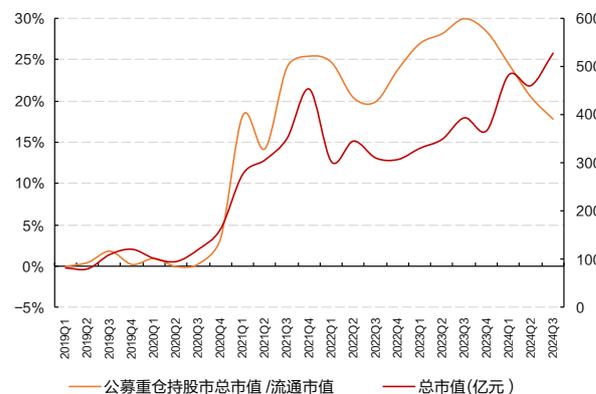
资料来源：wind, 天风证券研究所

图 30：2018Q2-2024Q3 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 32：2019Q1-2024Q3 赛轮轮胎总市值与公募重仓总市值占比情况

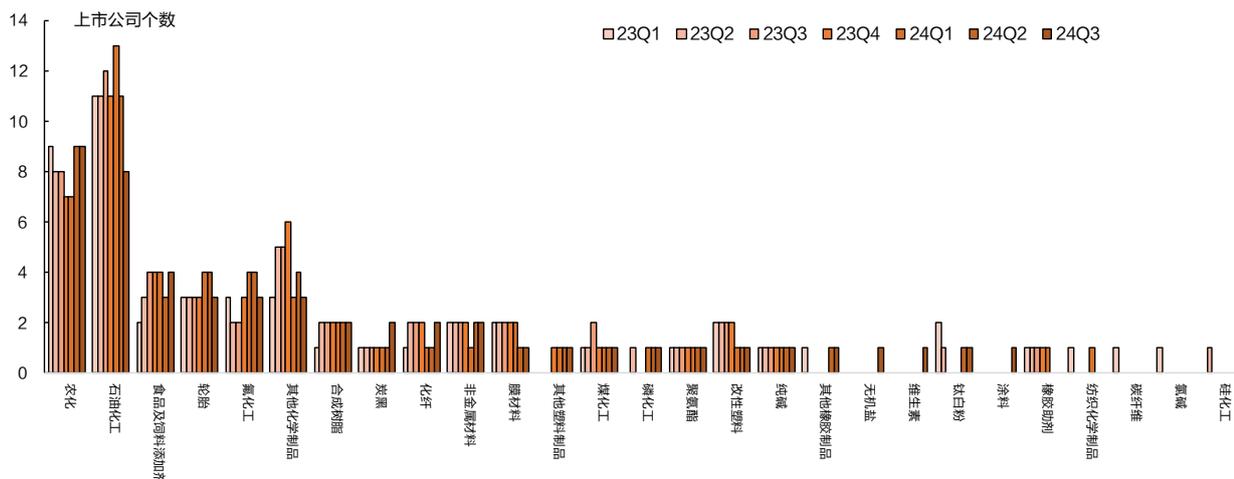


资料来源：wind, 天风证券研究所

从重仓持股市值前 50 股的子行业分布看，24Q3 农化行业配置的公司数目维持最多，该子行业共配置 9 家上市公司，占比 18%，环比持平；其次是**石油化工、食品及饲料添加剂、轮胎以及氟化工**行业，24Q3 分别配置 8/4/3/3 家，占比分别 16%/8%/6%/6%，分别环比 -3/+1/-1/-1 家。24Q3 前五大配置子行业内上市公司分别是：

- 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；
- 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、桐昆股份；
- 食品及饲料添加剂：华恒生物、梅花生物、科拓生物、百龙创园；
- 轮胎：赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎；
- 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）。

图 33：2023Q1-2024Q3 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 A 栋 23 层 2301 房	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	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com