



基础化工行业研究：基金配置化工接近十年高值 价值向成长切换



行业观点

2021Q2 公募基金配置化工行业水平接近近十年最高值，新能源汽车及半导体材料等新材料股票持仓大幅提升，万华化学、华鲁恒升等核心资产重仓市值整体明显下降。2021Q2 公募基金配置化工行业比例环比小幅提升 1.1%至 6.3%，突破 2013 年以来高点，接近近十年最高值。从重仓市值看，加仓前五大标的是恩捷股份、天赐材料、天奈科技、容百科技、星源材质；减仓前五大标的是华鲁恒升、万华化学、光威复材、中国巨石、东方盛虹。从基金持有数量看，公募基金持仓数量前五分别为恩捷股份、万华化学、天赐材料、华鲁恒升、星源材质，基金数量环比增加前五为恩捷股份、天赐材料、星源材质、容百科技、天奈科技。

新晋重仓与退出重仓来看，新晋重仓标的方面，按 2021Q2 重仓市值排序前十分别为天原股份、湖北宜化、斯迪克、三孚股份、道氏技术、上海新阳、山东海化、华恒生物、和邦生物、利安隆。退出重仓标的方面，按 2021Q1 退出前的重仓市值排名前十标的的分别为利民股份、利尔化学、先达股份、奥福环保、和顺石油、森麒麟、辉隆股份、赞宇科技、国恩股份、新农股份。

化工细分子板块重仓市值来看，2021Q2 公募基金持仓市值前五为其他化学制品、涤纶、聚氨酯、无机盐、氮肥；加仓前五子板块为其他化学制品、日用化学产品、涤纶、维纶、石油加工；减仓前五子板块为氮肥、聚氨酯、玻纤、其他纤维、农药。

公募基金积极拥抱中盘成长股，配置化工行业价值股风格向成长股风格切换明显。前十大重仓股总市值占公募基金重仓化工行业比例由 2021Q1 的 58.17% 下降到 2021Q2 的 56.91%，表明在化工龙头相对高仓位情况下，在 2021Q2 公募基金降低白马龙头配置，积极拥抱中盘成长股。其中，公募基金重仓化工龙头占重仓 A 股市值比变化为万华化学（0.81% 降至 0.61%）、华鲁恒升（0.26% 降至 0.13%）、扬农化工（0.06% 降至 0.05%）；玲珑轮胎（0.10% 降至 0.09%）；龙佰集团（0.19% 升至 0.25%）；国瓷材料（0.25% 降至 0.24%）。

投资建议

我们持续看好并提示新材料板块投资机会，我们认为对于新材料公司来说，最重要的是技术及客户；技术方面，行业经历了几十年的持续积淀，已经有所突破，也就是说，客户端为卡脖子环节，正常情况下，高端材料客户的突破需要较长周期，而近两年整个产业链对于供应链安全的重视大大加速了下游客户对于高端材料认证放量进程；往后看，我们会看到越来越多的新材料企业会走出来，进而形成板块行情。沿着这条思路，我们建议关注光学膜赛道、锂电材料赛道、光伏材料赛道、电子化学品赛道、分子筛赛道、LCP 赛道、可降解材料赛道、生物合成赛道以及 coc-cop 赛道等。

风险提示

疫情影响国内外需求下滑，原油价格剧烈波动，贸易政策影响产业布

局。

关键词: 光伏 新材料 新能源 新能源汽车 环保 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32618

