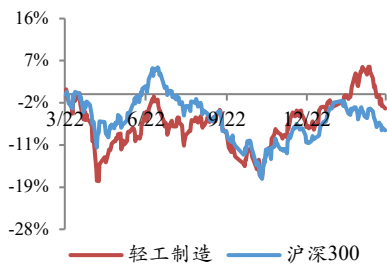


23Q1 基金轻工、纺服配置比例下降，龙头持仓有所调整

行业评级：增持

报告日期：2023-04-23

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：马远方

执业证书号：S0010521070001

邮箱：mayf@hazq.com

相关报告

1. 地产数据与家具企业近端预期共振，木浆仍行向下通道 2023-04-10
2. 22Q4 家居获基金增配，龙头持仓集中度提升 2023-01-30

主要观点：

- 行业专题：23Q1 基金轻工、纺服配置比例下降，龙头持仓有所调整。

轻工板块基金持仓：基金轻工配置比例下滑。截至 23Q1 末，基金对轻工板块的配置比例为 0.71%，环比减少 0.12pcts，同比减少 0.34pcts。轻工板块基金持仓占比小幅下滑，持仓仍位于低配区间。造纸/包装印刷/家用轻工配置比例分别为 0.19%/0.06%/0.45%，环比分别+0.01pcts/-0.013pcts/-0.122pcts，包装印刷与家用轻工呈下降趋势。

基金个股持仓分析：龙头持仓有所调整。轻工行业基金持仓集中在板块内龙头企业，顾家家居、欧派家居、太阳纸业、周大生、老凤祥分列前五。持仓基金数前十的公司，顾家家居、欧派家居、裕同科技、晨光股份、索菲亚持股基金数较 22Q4 下降 25、31、20、28、8 支，太阳纸业、周大生、老凤祥、潮宏基、喜临门持股基金数较 22Q4 增加 15、11、9、21、2 支。

陆股通持仓分析：索菲亚、晨光股份和裕同科技占比高，外资持仓有所集中。

纺服板块基金持仓：基金纺服配置比例下滑。截至 23Q1 末，基金对 A 股纺服板块的配置比例为 0.30%，环比下降 0.04pcts，同比下滑 0.01pcts。

2023Q1 基金持仓纺服板块占比环比有所减少，持仓位于低配区间。纺织制造/服装家纺配置比例分别为 0.07%/0.22%，环比分别+0.04pcts/-0.07pcts，服装家纺基金持仓减少，纺织制造基金持仓回升。

基金个股持仓分析：持仓集中于部分个股，比音勒芬、巨星农牧、报喜鸟分列前三。板块持仓基金数前十的公司中，比音勒芬、巨星农牧、报喜鸟、海澜之家、遥望科技、富安娜、森马服饰持股基金数较 2022Q4 末增加 18、14、17、2、3、3、7 支。伟星股份、华利集团的持股基金数分别较 22Q4 末减少了 4、12 支。

陆股通持仓分析：陆股通对 A 股纺服板块个股森马服饰、华利集团的配置有所提升，对太平鸟、伟星股份略有减持。

风险提示

地产复苏可持续性不及预期、原材料价格波动、需求恢复不及预期、行业竞争加剧、可选消费增长不及预期等风险。

正文目录

1 23Q1 轻工板块基金持仓分析	4
1.1 一级板块：23Q1 基金轻工配置比例下降	4
1.2 二级板块：Q2 包装印刷、家用轻工板块持仓有所减少	4
1.3 基金个股持仓分析：龙头持仓有所调整，造纸板块龙头持仓有所增加	5
1.4 陆股通持仓分析：索菲亚、晨光股份、裕同科技占比高，外资持仓有所集中	5
2 23Q1 A 股纺织服装板块基金持仓分析	6
2.1 一级板块：Q1 基金 A 股纺服配置比例略有下滑	6
2.2 二级板块：服装家纺基金持仓减少，纺织制造持仓回升	7
2.3 基金个股持仓分析：龙头企业持仓基金数和持股总市值环比减少	7
2.4 陆股通持仓分析：森马服饰、华利集团占比高，外资持仓上升	8
风险提示：	8

图表目录

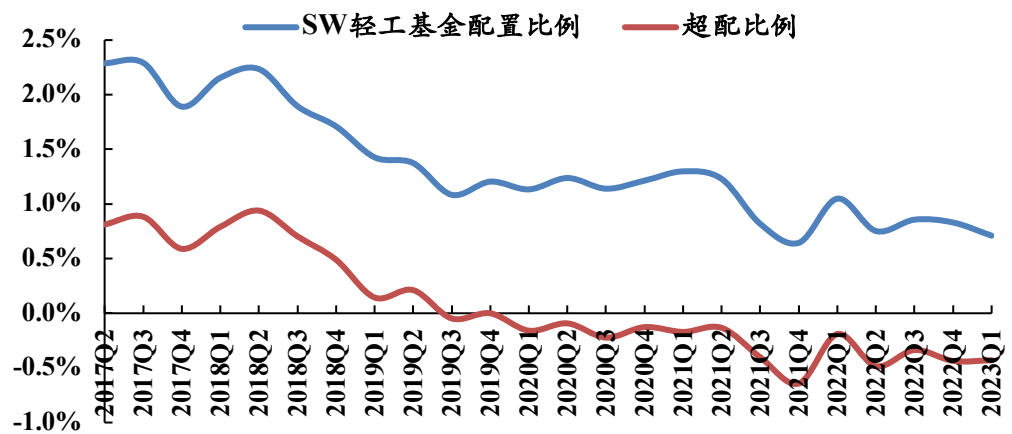
图表 1 轻工板块基金配置比例 (%) 及超配比例 (%)	4
图表 2 轻工细分板块配置比例 (%)	4
图表 3 23Q1 轻工板块持仓基金前十 (支)	5
图表 4 23Q1 轻工板块基金重仓持股总市值前十 (亿元)	5
图表 5 轻工行业外资持股占自由流通市值比例前十的公司 (%)	6
图表 6 纺服板块基金配置比例 (%) 及超配比例 (%)	6
图表 7 纺服细分板块配置比例 (%)	7
图表 8 2023Q1 纺服板块持仓基金前十 (支)	8
图表 9 2023Q1 纺服板块基金重仓持股总市值前十 (亿元)	8
图表 10 纺服行业外资持股占自由流通市值比例前十的 A 股公司 (%)	8

1 23Q1 轻工板块基金持仓分析

1.1 一级板块：23Q1 基金轻工配置比例下降

截至 2023Q1 末，基金对轻工板块的配置比例为 0.71%，环比减少 0.12pcts，同比减少 0.34pcts。2023 年 Q1 轻工行业基金在 28 个行业中配置比例排名第 24 位。轻工板块基金持仓占比小幅下滑，持仓仍位于低配区间，建议自下而上优选个股配置。2023Q1 轻工板块的超配比例为-0.43%，环比上升 0.01pcts。

图表 1 轻工板块基金配置比例 (%) 及超配比例 (%)

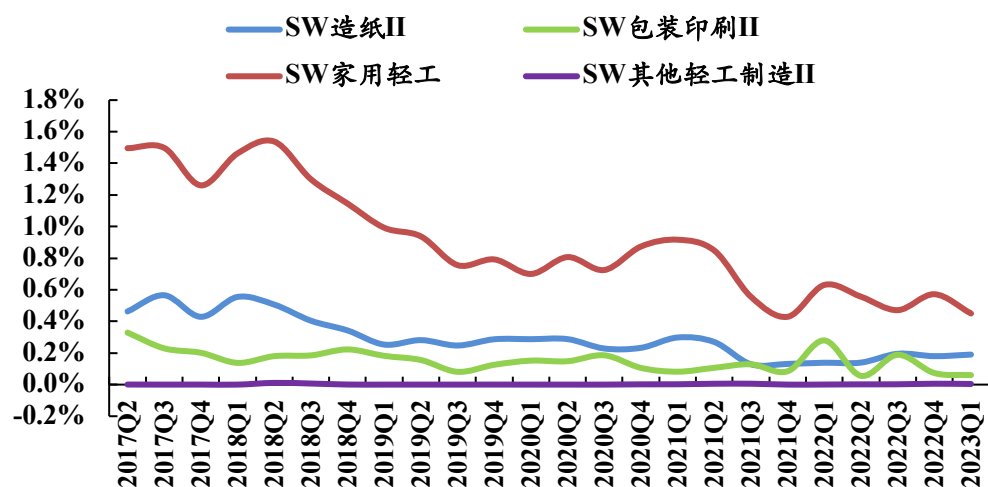


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 二级板块：Q2 包装印刷、家用轻工板块持仓有所减少

细分板块方面，造纸/包装印刷/家用轻工配置比例分别为 0.19%/0.06%/0.45%，环比分别+0.01pcts/-0.013pcts/-0.122pcts，包装印刷与家用轻工呈下降趋势。

图表 2 轻工细分板块配置比例 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

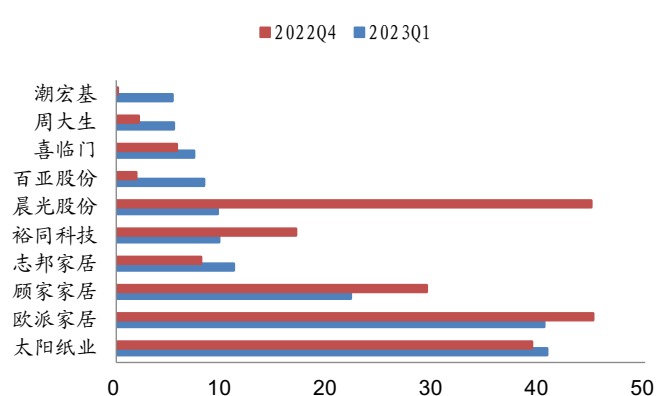
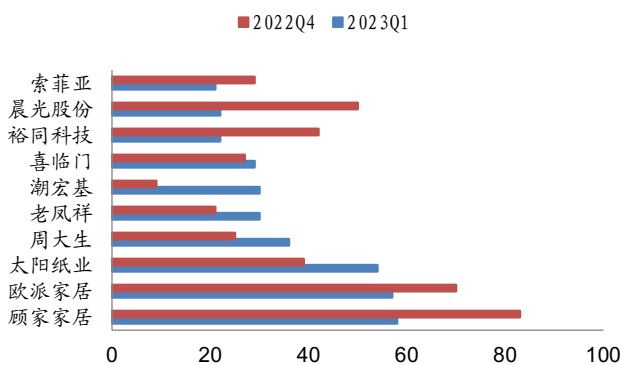
1.3 基金个股持仓分析：龙头持仓有所调整，造纸板块龙头持仓有所增加

轻工行业基金持仓集中在板块内龙头企业，顾家家居，欧派家居，太阳纸业，周大生，老凤祥分列前五。截至 2023Q1，顾家家居、欧派家居、太阳纸业、周大生、老凤祥的持股基金数分别以 58、57、54、36、30 支领跑轻工行业。23Q1 基金对轻工板块的持仓有所调整，持仓顾家家居、欧派家居、索菲亚、晨光股份的基金数有所下降，其中顾家家居超越欧派家居成为 2023Q1 轻工板块持仓基金数第一；顾家家居持仓基金数较 2022 年 Q4 下降 25 支，欧派家居下降 31 支。

从结构上看，截至 2023Q1，公牛集团、欧派家居、晨光股份、顾家家居、太阳纸业的流通 A 股市值分别为 901、734、415、317、316 亿元，占轻工全行业流通 A 股市值 11.04%、9.00%、5.08%、3.89%、3.87%，持股较为集中。2023Q1 从基金重仓持股总市值维度，基金偏好与市值龙头企业基本一致。太阳纸业（40.73）亿、欧派家居（40.45 亿）、顾家家居（22.17 亿）、志邦家居（11.11 亿）、裕同科技（9.72 亿）位居前五。

图表 3 23Q1 轻工板块持仓基金前十（支）

图表 4 23Q1 轻工板块基金重仓持股总市值前十（亿元）



资料来源：wind，华安证券研究所

资料来源：wind，华安证券研究所

1.4 陆股通持仓分析：索菲亚、晨光股份、裕同科技占比高，外资持仓有所集中

2023Q1 陆股通持股占自由流通市值比例前三的公司为索菲亚、晨光股份和裕同科技，陆股通占自由流通市值比例分别为 25.51%/24.61%/21.49%，其中，索菲亚、晨光股份、裕同科技较 2022Q4 均提升 3.79pcts、3.86pcts、2.57pcts。除前三以外，老凤祥陆股通占自由流通市值比由 6.05%提升至 12.84%，公牛集团由 0.00%提升至 10.91%，仙鹤股由 21.65%下降至于 16.36%。参考历史走势，陆股通对轻工板块头部个股的配置出现上升趋势。

图表 5 轻工行业外资持股占自由流通市值比例前十的公司 (%)

	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1
索菲亚	17.70	16.85	21.72	25.51
晨光股份	18.70	18.91	20.75	24.61
裕同科技	18.74	18.64	18.93	21.49
欧派家居	25.32	20.68	17.82	19.14
仙鹤股份	20.23	23.99	21.65	16.36
老凤祥	5.32	6.06	6.05	12.84
公牛集团	0.00	0.00	0.00	10.91
豪悦护理	1.65	2.38	9.21	10.38
顾家家居	11.28	9.64	9.22	10.26
周大生	4.11	5.92	6.51	8.84

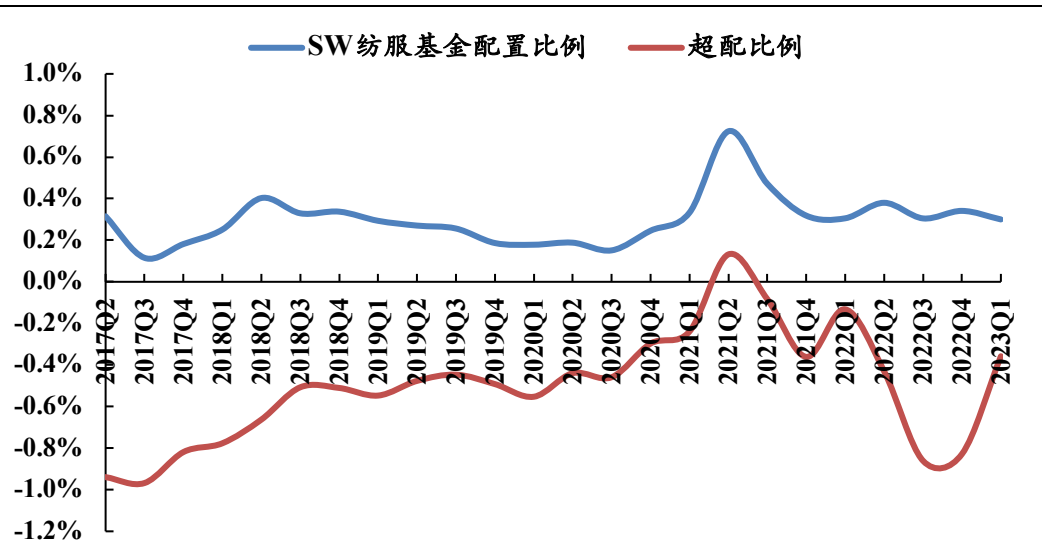
资料来源: Wind, 华安证券研究所

2 23Q1 A 股纺织服装板块基金持仓分析

2.1 一级板块: Q1 基金 A 股纺服配置比例略有下滑

截至 2023Q1 末,基金对 A 股纺服板块的配置比例为 0.30%,环比下降 0.04pcts,同比下滑 0.01pcts。2023Q1 基金持仓纺服板块占比环比有所减少,持仓位于低配区间,建议自下而上优选个股配置。2023Q1,纺服板块的超配比例为-0.36%,同比上升 0.47pcts,环比下降 0.23pcts。

图表 6 纺服板块基金配置比例 (%) 及超配比例 (%)

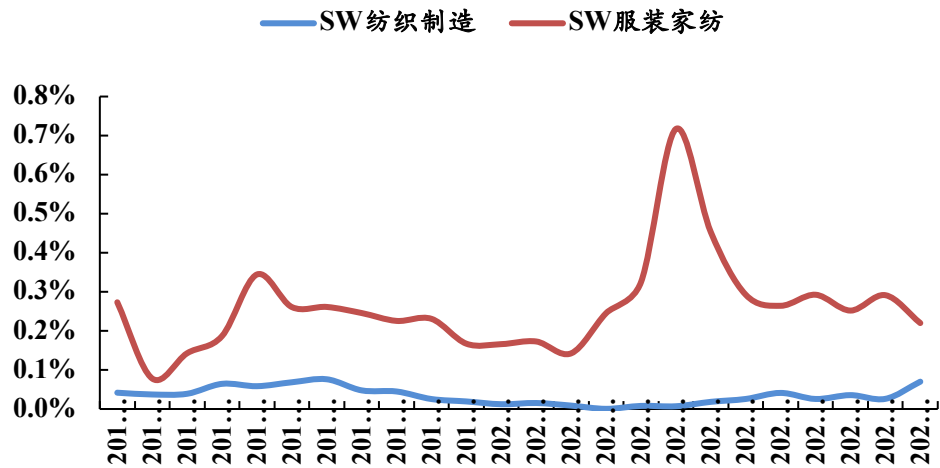


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2 二级板块：服装家纺基金持仓减少，纺织制造持仓回升

细分板块方面，纺织制造/服装家纺配置比例分别为 0.07%/0.22%，环比分别 +0.04pcts/-0.07pcts，服装家纺基金持仓减少，纺织制造基金持仓回升。

图表 7 纺服细分板块配置比例 (%)



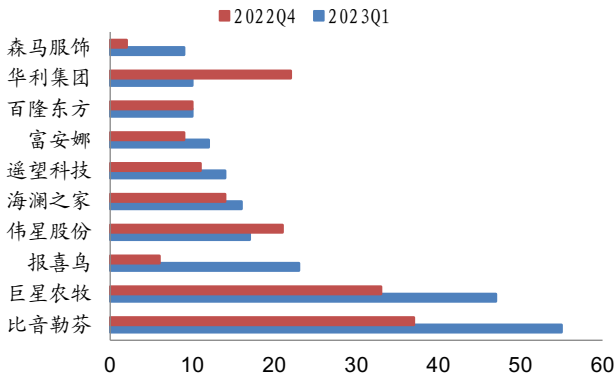
资料来源：wind，华安证券研究所

2.3 基金个股持仓分析：龙头企业持仓基金数和持股总市值环比减少

纺服板块 2023Q1 持仓基金数共 262 支，较上期 344 支环比下降 23.84%。持仓集中于部分个股，比音勒芬、巨星农牧、报喜鸟分列前三。截至 2023Q1，比音勒芬、巨星农牧、报喜鸟的持股基金数分别以 55、47、23 支领跑纺服行业。板块持仓基金数前十的公司中，比音勒芬、巨星农牧、报喜鸟、海澜之家、遥望科技、富安娜、森马服饰持股基金数较 2022Q4 末增加了 18、14、17、2、3、3、7 支。伟星股份、华利集团的持股基金数分别较 2022Q4 末减少了 4、12 支。

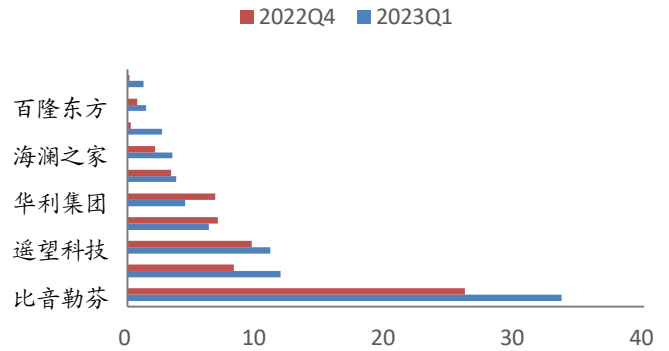
从结构上看，2023Q1 基金重仓持股总市值共 84.50 亿元，较上期 175.37 亿元环比减少 51.81%。其中比音勒芬(33.60 亿)、巨星农牧(11.83 亿)、遥望科技(11.08 亿)、伟星股份(6.30 亿)位居前五，其中伟星股份、华利集团相对于 2022Q4 分别减少 0.65 亿、2.34 亿。

图表 8 2023Q1 纺服板块持仓基金前十（支）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 2023Q1 纺服板块基金重仓持股总市值前十（亿元）



资料来源：wind，华安证券研究所

2.4 陆股通持仓分析：森马服饰、华利集团占比高，外资持仓上升

以 2023Q1 外资持股占自由流通市值比例前十的公司为样本，森马服饰、太平鸟和罗莱生活的陆股通占自由流通市值比例分别为 21.73%/14.26%/9.27%。自 2023 年初以来，森马服饰和华利集团的外资持股占自由流通市值比例略有上升，太平鸟、伟星股份外资持股占自由流通市值比例上升后有所回落，比音勒芬外资持股占自由流通市值比例持续减小。参考历史走势，陆股通对 A 股纺服板块个股的配置小幅波动，森马服饰保持行业领先。

图表 10 纺服行业外资持股占自由流通市值比例前十的 A 股公司（%）

	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1
森马服饰	16.83	15.32	18.31	21.73
太平鸟	7.41	14.82	15.27	14.26
华利集团	2.62	5.22	3.60	9.27
伟星股份	0.33	2.55	3.75	3.36
比音勒芬	4.56	3.45	3.12	2.94
稳健医疗	1.02	2.67	2.72	2.40
百隆东方	0.00	0.00	0.00	2.38
海澜之家	0.00	0.00	0.00	2.17
华孚时尚	2.54	2.86	2.61	2.14
朗姿股份	1.31	1.71	2.13	1.92

资料来源：wind，华安证券研究所

风险提示：

地产复苏可持续性不及预期、原材料价格波动、需求恢复不及预期、行业竞争加剧、可选消费增长不及预期等风险。

分析师与研究助理简介

分析师：马远方，新加坡管理大学量化金融硕士，曾任职国盛证券研究所，2020年新财富轻工纺服第4名团队。2021年加入华安证券研究所，以龙头白马确立研究框架，擅长挖掘成长型企业。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。