

轻工制造

行业研究/动态报告

18Q4 基金持仓分析：家具、造纸板块重仓市值下降，包装板块小幅上升 —轻工制造行业动态报告

动态研究报告/轻工制造

2019年01月31日

报告摘要：

● 总量：基金持仓总市值环比下降，重仓持股比例小幅回落

2018Q4 上述基金的股票投资总市值为 9338 亿元，较 2018Q3 减少 1734 亿元，其中前十大重仓股持股总市值为 5322 亿元，占投资总市值的 57.0%，较 2018Q3 小幅回落 0.2pct，较去年同期下降 0.1pct。

● 轻工行业：轻工基金重仓占比小幅下降，近两年保持超配

2018Q4 轻工制造行业基金重仓比例环比下降 0.05pct 至 2.01%，在所有行业中位列第 18。近两年基金持续超配轻工制造，其中 2018Q4 轻工制造板块超配比例为 0.74%，但超配比例自 2018Q2 开始持续下降。

● 子行业：家具、造纸板块基金持仓下降，包装、文娱板块重仓占比上升

家具：18Q4 定制家具、成品家具行业基金重仓市值均明显下降。个股方面，仅欧派家居重仓市值上升，环比提升 0.39 亿元至 3.81 亿元。

造纸：18Q1 以来造纸板块基金重仓市值持续回落，Q4 继续环比下降 9.16 亿元至 14.01 亿元。个股方面，仅中顺洁柔重仓市值上升，环比提升 4.60 亿元至 6.37 亿元。

包装印刷：板块方面，18Q1 以来包装板块基金重仓市值持续上升，Q4 继续环比提升 0.29 亿元至 16.57 亿元。个股方面，恩捷股份、奥瑞金环比分别上升 2.96 亿元、0.61 亿元至 6.67 亿元、0.61 亿元。

文娱用品：文娱用品板块自 17Q3 以来持续获得加仓，基金重仓市值由 6.03 亿元上升至 18Q3 的 30.29 亿元；18Q4 有所回落，环比下降 0.87 亿元至 29.42 亿元。

● 投资建议

我们认为当前轻工制造行业仍然具备较好的配置价值。家具方面，推荐**欧派家居**（品类布局最全、渠道竞争力最强、整装大家居有望成为新的业绩增长点）、**顾家家居**（品类扩张顺利、受益人民币贬值及 TDI 价格下跌）、**晨光文具**（传统业务具备渠道护城河，新业务科力普、晨光生活馆等快速发展）；造纸方面，推荐**中顺洁柔**（产品结构不断改善、成本端受益浆价下跌）。

● 风险提示

原材料价格上涨、房地产销售增速下行。

盈利预测与财务指标

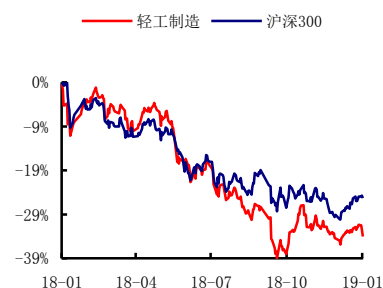
代码	重点公司	现价 1月30日	EPS			PE			评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
603833	欧派家居	88.00	3.21	3.86	4.73	27	23	19	推荐
603816	顾家家居	47.99	1.96	2.46	3.12	24	20	15	推荐
603899	晨光文具	29.91	0.69	0.88	1.11	43	34	27	推荐
002511	中顺洁柔	7.78	0.46	0.36	0.45	17	22	17	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：陈柏儒

执业证号：S0100512100003

电话：010-85127729

邮箱：chenbairu@mszq.com

研究助理：聂贻哲

执业证号：S0100117110075

电话：01085127729

邮箱：nieyizhe@mszq.com

相关研究

1. 民生轻工周报 20190128：18 年 12 月住宅竣工面积同比增长 6.1%，关注家具反弹行情

2. 轻工制造行业事件点评：浅析近期家具反弹行情及后续展望

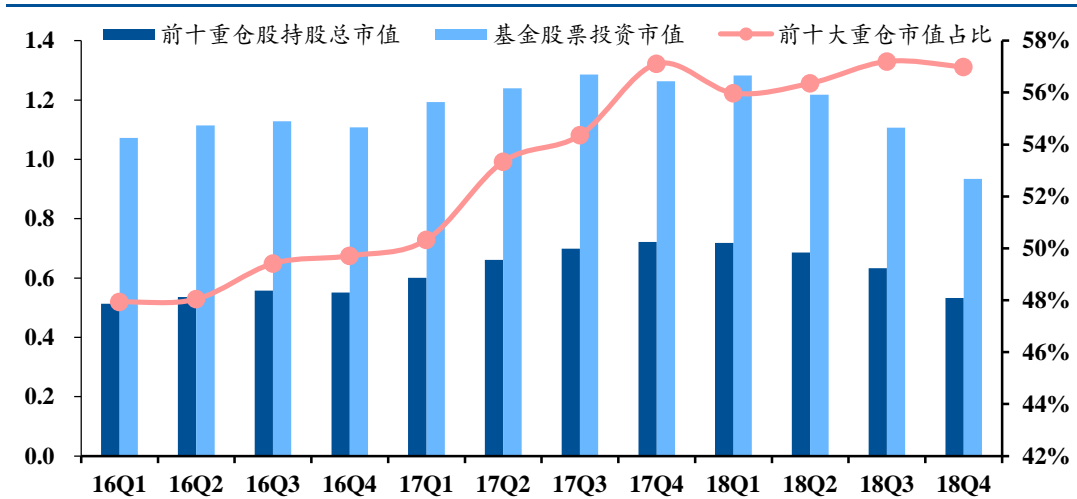
目录

一、总量：基金持仓总市值环比下降，重仓持股比例小幅回落.....	3
二、行业：轻工基金重仓占比小幅下降，近两年保持超配.....	3
三、子行业：家具、造纸板块基金持仓下降，包装、文娱板块重仓占比上升.....	5
1、家具：定制家具、成品家具板块基金重仓市值均明显下降.....	5
2、造纸：板块基金重仓市值持续下降，中顺洁柔获得明显加仓.....	6
3、包装印刷：Q4 基金重仓市值持续上升	7
4.文娱用品：Q4 基金重仓市值小幅回落	8
四、风险提示	8
五、附表	8
插图目录	13
表格目录	13

一、总量：基金持仓总市值环比下降，重仓持股比例小幅回落

基金持仓总市值环比下降，重仓持股比例小幅回落。我们运用普通型基金、偏股混合型基金和灵活配置型基金的重仓持股情况进行分析，2018Q4 上述基金的股票投资总市值为 9338 亿元，较 2018Q3 减少 1734 亿元，其中前十大重仓持股总市值为 5322 亿元，占投资总市值的 57.0%，较 2018Q3 小幅回落 0.2pct，较去年同期下降 0.1pct。

图 1：2018Q4 股票投资市值为 5322 亿元，重仓持股比例为 57.0%

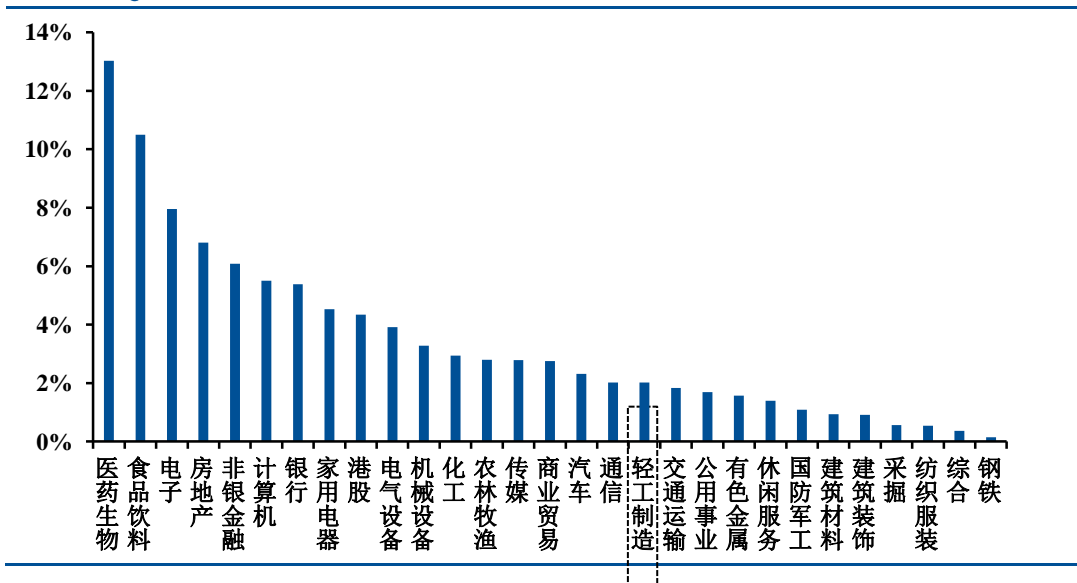


资料来源：Wind，民生证券研究院

二、行业：轻工基金重仓占比小幅下降，近两年保持超配

行业重仓占比中医药生物、食品饮料、电子排名前三，轻工制造位列第 18。我们运用各行业重仓股总市值/所有重仓股总市值来计算基金重仓各行业的比例，医药生物、食品饮料、电子板块分别占比 13.02%、10.50%、7.95%，分列前三名；轻工制造占比为 2.01%，位列第 18。

图 2：2018Q4 前十大重仓股行业占比中轻工制造板块位列第 18 名



资料来源：Wind，民生证券研究院

2018Q4 轻工制造板块重仓持股占比环比下降 0.05pct 至 2.01%。在 2018Q4 普通型基金、偏股型混合基金、灵活配置型基金的重仓持股占比增幅方面，房地产板块增幅最大，环比提升 2.37pct。近年来轻工制造板块重仓持股占比维持在 1.60%-3.20% 之间，总体表现较为平稳，其中 2018Q4 环比下降 0.05pct 至 2.01%，在所有行业中增幅排名第 16。

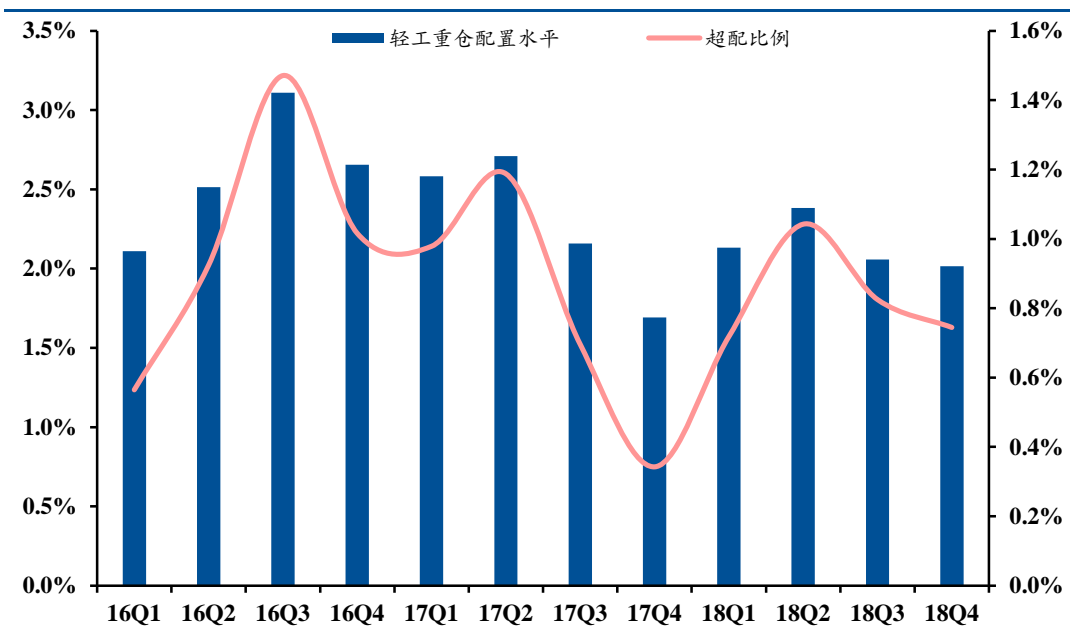
表 1：2018Q4 轻工制造板块重仓持股占比环比下降 0.05pct 至 2.01%，在所有行业中降幅排名第 16

SW 一级	16Q2	16Q3	16Q4	17Q1	17Q2	17Q3	17Q4	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	18Q4-18Q3
房地产	2.22%	2.25%	2.13%	2.14%	2.13%	2.74%	3.78%	4.27%	3.60%	4.44%	6.81%	2.37%
农林牧渔	3.00%	2.68%	2.31%	1.74%	1.35%	1.30%	1.55%	1.40%	1.17%	1.44%	2.79%	1.36%
电气设备	3.12%	3.20%	3.66%	3.31%	2.63%	3.43%	4.34%	4.31%	2.73%	2.62%	3.91%	1.29%
商业贸易	1.04%	1.51%	1.59%	1.64%	1.77%	1.95%	1.52%	1.80%	1.82%	2.07%	2.75%	0.68%
公用事业	3.42%	3.70%	3.84%	3.92%	3.16%	2.08%	1.79%	1.20%	1.16%	1.04%	1.69%	0.66%
通信	4.25%	4.47%	3.13%	2.01%	2.05%	2.31%	2.23%	2.16%	0.98%	1.39%	2.02%	0.63%
机械设备	4.30%	3.88%	5.23%	4.92%	3.96%	4.22%	3.22%	2.92%	2.60%	2.73%	3.28%	0.55%
建筑装饰	1.36%	2.80%	3.00%	3.76%	2.66%	2.22%	1.31%	1.27%	0.74%	0.72%	0.92%	0.20%
电子	9.84%	9.54%	8.91%	10.66%	11.84%	13.24%	11.27%	10.65%	9.23%	7.75%	7.95%	0.20%
传媒	7.97%	6.23%	4.91%	3.81%	3.49%	2.94%	3.42%	4.23%	3.93%	2.61%	2.79%	0.18%
综合	0.82%	0.57%	0.57%	0.33%	0.15%	0.08%	0.06%	0.10%	0.17%	0.24%	0.37%	0.13%
汽车	4.06%	3.73%	4.26%	3.65%	3.46%	2.95%	2.57%	2.02%	2.12%	2.20%	2.31%	0.11%
休闲服务	1.16%	1.20%	0.86%	0.79%	0.88%	0.82%	0.79%	0.77%	1.07%	1.40%	1.40%	0.00%
计算机	8.40%	6.53%	5.72%	4.27%	3.37%	2.33%	1.57%	3.69%	5.00%	5.51%	5.50%	-0.01%
交通运输	1.71%	1.71%	1.71%	2.01%	2.05%	1.50%	1.72%	1.92%	2.12%	1.86%	1.83%	-0.03%
纺织服装	0.92%	0.81%	0.91%	0.63%	0.37%	0.22%	0.23%	0.39%	0.71%	0.59%	0.55%	-0.04%
轻工制造	2.51%	3.11%	2.65%	2.58%	2.71%	2.16%	1.69%	2.13%	2.38%	2.06%	2.01%	-0.04%
港股	0.64%	1.19%	1.87%	2.69%	2.56%	2.34%	2.75%	3.61%	4.11%	4.41%	4.35%	-0.06%
采掘	0.79%	0.96%	0.70%	0.88%	0.72%	0.68%	0.58%	0.44%	0.61%	0.83%	0.57%	-0.26%
国防军工	2.37%	2.02%	2.08%	2.08%	1.51%	1.07%	0.96%	1.22%	1.15%	1.37%	1.09%	-0.27%
钢铁	0.07%	0.11%	0.20%	0.24%	0.26%	0.84%	0.59%	0.36%	0.48%	0.49%	0.15%	-0.33%
建筑材料	0.46%	1.54%	1.34%	1.55%	1.56%	1.56%	1.59%	1.54%	1.00%	1.28%	0.94%	-0.34%
银行	3.61%	4.39%	5.15%	5.95%	5.98%	6.46%	6.39%	5.87%	3.96%	5.82%	5.38%	-0.44%
医药生物	11.87%	12.93%	12.90%	11.95%	10.93%	8.79%	9.72%	12.20%	15.36%	13.57%	13.02%	-0.55%
有色金属	3.56%	2.81%	2.65%	2.87%	3.07%	4.90%	3.24%	3.79%	2.83%	2.13%	1.57%	-0.55%
非银金融	2.11%	1.82%	2.46%	2.57%	5.91%	6.61%	7.42%	4.70%	4.11%	6.91%	6.08%	-0.84%
家用电器	3.44%	4.37%	4.16%	5.45%	7.22%	5.68%	6.91%	6.96%	7.87%	5.42%	4.53%	-0.89%
化工	5.44%	5.40%	6.08%	5.21%	4.28%	3.78%	3.67%	4.12%	4.00%	3.96%	2.94%	-1.01%
食品饮料	5.53%	4.53%	5.02%	6.39%	7.95%	10.79%	13.09%	9.97%	12.97%	13.17%	10.50%	-2.67%

资料来源：Wind，民生证券研究院

基金重仓持续超配轻工制造行业。我们选取行业流通市值/流通 A 股市值作为行业标配水平，统计发现近两年轻工制造行业表现出明显超配。其中，2018Q4 轻工制造板块超配比例为 0.74%，但超配比例自 2018Q2 开始持续下降。

图 3：近两年轻工行业保持超配

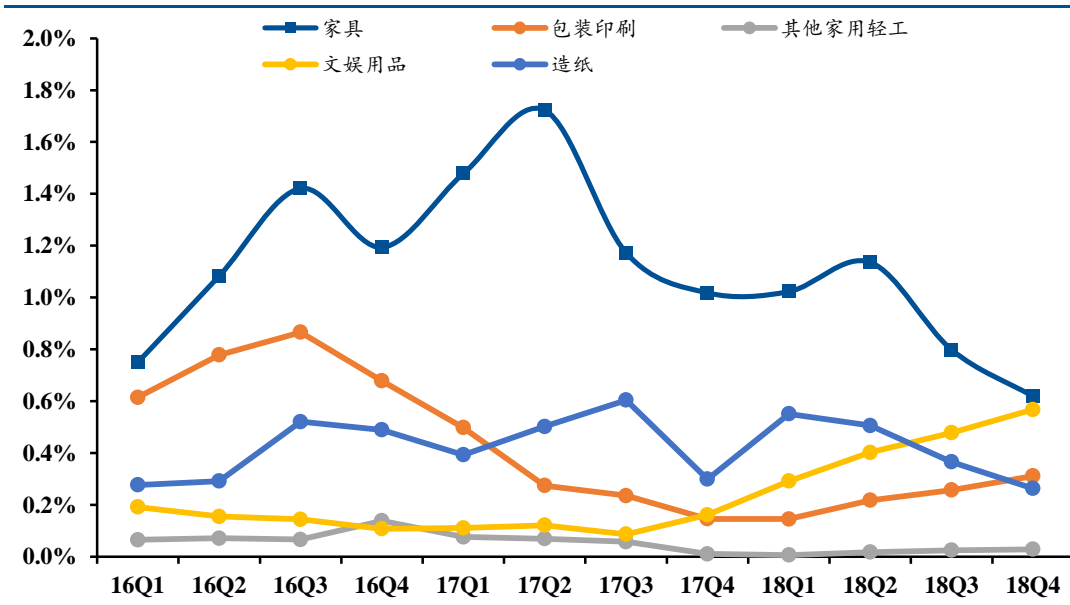


资料来源：Wind，民生证券研究院

三、子行业：家具、造纸板块基金持仓下降，包装、文娱板块重仓占比上升

我们用基金重仓各子行业总市值/所有重仓股总市值对家具、包装印刷、其他家用轻工、文娱用品和造纸五个子行业进行统计。其中，家具、文娱用品、包装印刷、造纸、其他家用轻工板块基金重仓占比分别为 0.62%、0.57%、0.31%、0.26%、0.03%。趋势上看，文娱用品、包装印刷板块获得加仓，基金重仓占比环比分别上升 0.09pct、0.05pct；家具、造纸板块减仓，基金重仓占比环比下降 0.18pct、0.10pct。

图 4：家具、造纸板块基金持仓下降，包装、文娱板块获得加仓



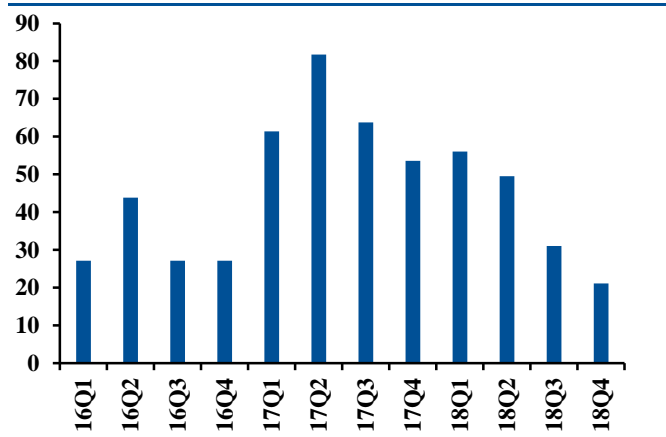
资料来源：Wind，民生证券研究院

1、家具：定制家具、成品家具板块基金重仓市值均明显下降

2018Q4 家具行业基金重仓持股市值较多的个股分别为尚品宅配 (4.14 亿元)、美克家居 (3.86 亿元)、欧派家居 (3.81 亿元), 分别较 2018Q3 变化-1.84 亿元、-1.93 亿元、0.39 亿元。从重仓比例变化来看, 环比增长较多的是欧派家居 (+1.28%)、志邦家居 (+0.42%)、尚品宅配 (+0.20%), 下降较多的是喜临门 (-8.15%)、好莱客 (-5.93%)、好太太 (-5.06%)。

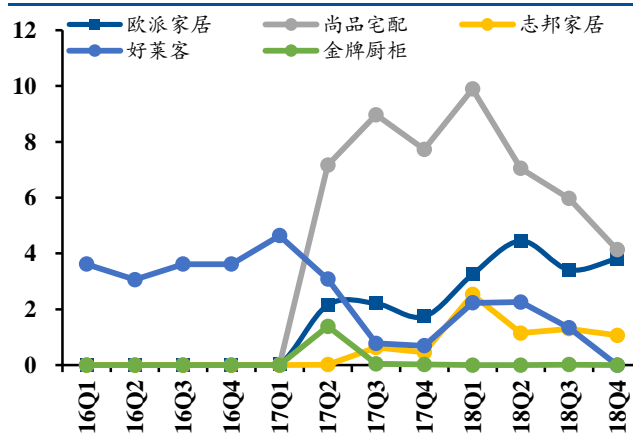
定制家具: 2018Q4 定制板块基金重仓市值继续下降, 个股方面欧派家居重仓市值环比上升。定制板块基金重仓总市值自 2017Q2 达到高点后开始回落, 2018Q4 继续环比下降 9.85 亿元。其中尚品宅配下降 1.84 亿元至 4.14 亿元, 欧派家居上升 0.39 亿元至 3.81 亿元。

图 5: 2018Q4 定制家具板块基金重仓市值明显下降 (亿元)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 6: 2018Q4 欧派家居重仓市值有所提升 (亿元)

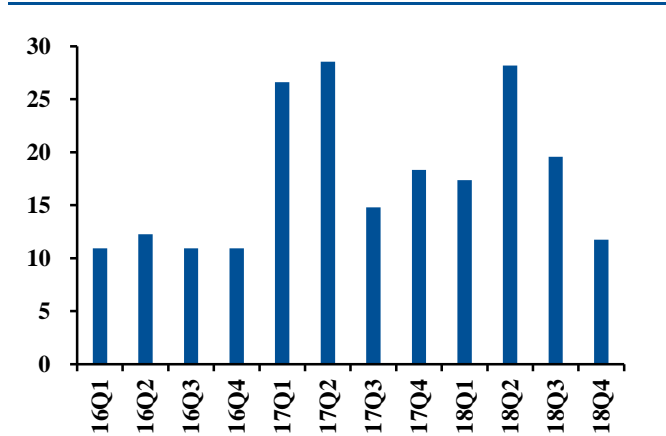


资料来源: Wind, 民生证券研究院

注: 定制家具板块以欧派家居、尚品宅配、好莱客、金牌厨柜、志邦家居作为样本。合规禁止名单内公司排除在外。

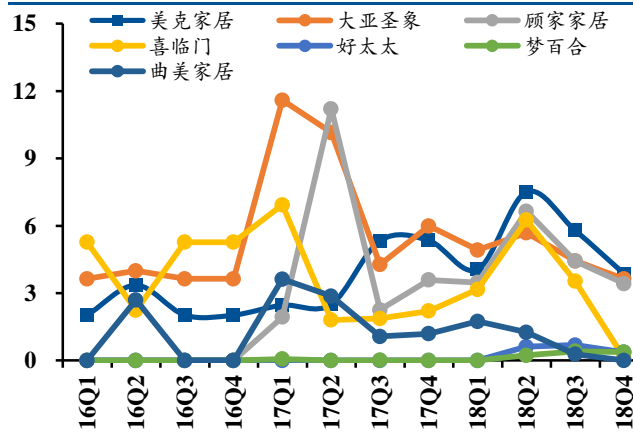
成品家具: 2018Q4 成品板块基金重仓市值明显下降, 个股普遍减仓。成品家具板块基金重仓总市值在 2018Q2 达到高点后回落, 2018Q4 下降至 11.75 亿元。个股方面, 2018Q4 个股重仓市值普遍下降。

图 7: 2018Q4 成品家具板块基金重仓市值明显下降 (亿元)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 8: 2018Q4 成品家具个股基金重仓市值全部下降 (亿元)



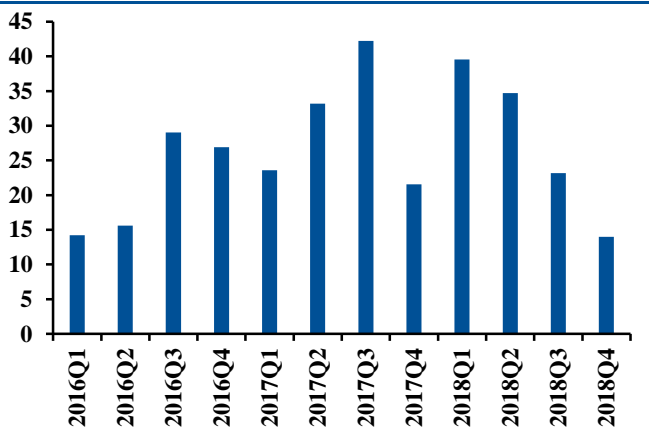
资料来源: Wind, 民生证券研究院

注: 成品家具板块以美克家居、顾家家居、喜临门、好太太、梦百合作为样本。

2、造纸: 板块基金重仓市值持续下降, 中顺洁柔获得明显加仓

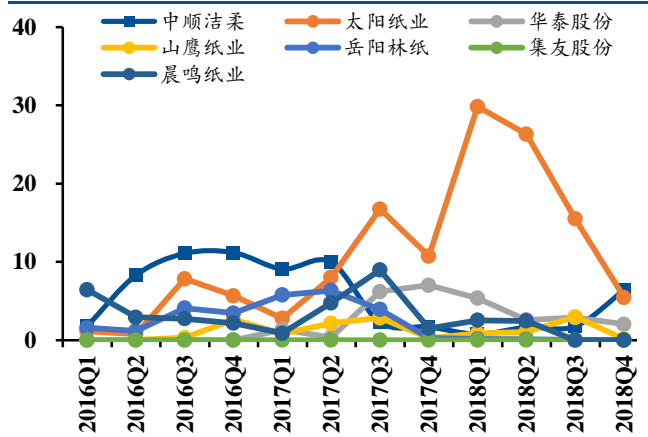
板块方面，2018Q1 以来造纸板块基金重仓市值持续回落，Q4 继续环比下降 9.16 亿元至 14.01 亿元。个股方面，2018Q4 造纸板块基金重仓持股市值排名前五的个股分别为中顺洁柔（6.37 亿元）、太阳纸业（5.45 亿元）、华泰股份（2.03 亿元）、山鹰纸业（0.13 亿元）、岳阳林纸（0.02 亿元），分别较 2018Q3 变化+4.60 亿元、-10.04 亿元、-0.85 亿元、-2.83 亿元、+0.01 亿元。从重仓比例变化来看，环比增长较多的是中顺洁柔（+8.66%），下降较多的是太阳纸业（-8.26%）、山鹰纸业（-2.41%）。

图 9：2018Q4 造纸板块基金重仓市值明显下降（亿元）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 10：2018Q4 中顺洁柔获得明显加仓



资料来源：Wind，民生证券研究院

值得注意的有两点，第一，2018Q1 以来中顺洁柔重仓比例持续上升，其中 Q4 获得明显加仓。第二，除中顺洁柔之外，山鹰纸业、太阳纸业、华泰股份和岳阳林纸等个股重仓市值都有不同程度的下降。

3、包装印刷：Q4 基金重仓市值持续上升

板块方面，2018Q1 以来包装板块基金重仓市值持续上升，Q4 继续环比提升 0.29 亿元至 16.57 亿元。个股方面，2018Q4 包装印刷板块基金重仓持股市值排名前五的个股分别为恩捷股份（6.67 亿元）、裕同科技（4.93 亿元）、劲嘉股份（1.45 亿元）、盛通股份（1.543 亿元）和奥瑞金（0.61 亿元），分别较 2018Q3 变化+2.96 亿元、-0.73 亿元、+0.66 亿元、-0.01 亿元、+0.61 亿元。从重仓比例变化来看，环比增长较多的是恩捷股份（+3.84%）、永新股份（+2.49%），下降最多的是合兴包装（-6.95%）。

图 11：2018Q1 以来包装板块基金重仓市值持续上升（亿元）

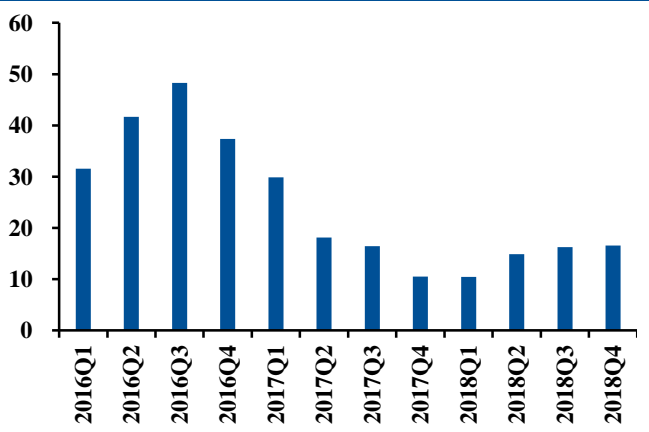
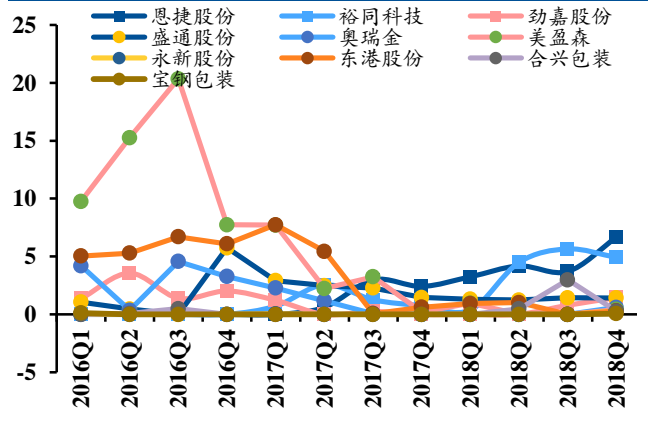


图 12：基金明显减仓合兴包装



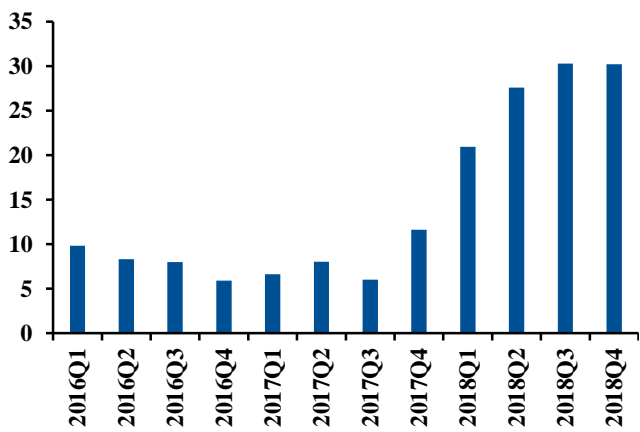
资料来源: Wind, 民生证券研究院

资料来源: Wind, 民生证券研究院

4. 文娱用品: Q4 基金重仓市值小幅回落

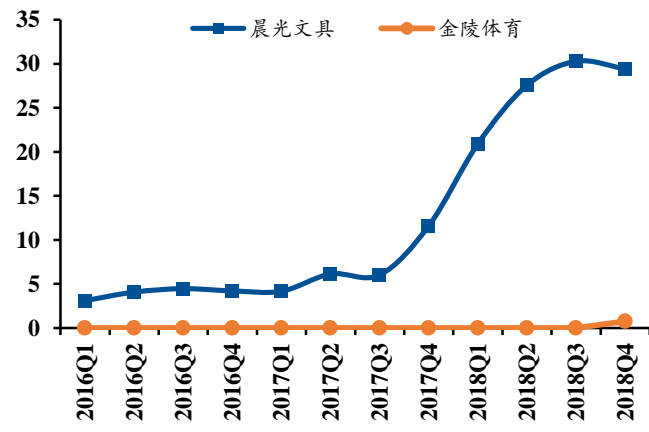
文娱用品板块自 17Q3 以来持续获得加仓, 基金重仓市值由 6.03 亿元上升至 2018Q3 的 30.29 亿元; 2018Q4 有所回落, 环比下降 0.87 亿元至 29.42 亿元。个股方面, 晨光文具基金重仓市值小幅回落 0.87 亿元至 29.42 亿元, 文娱用品板块基金持仓几乎全部由晨光文具贡献。此外, 金陵体育首次进入基金重仓, Q4 重仓市值为 0.87 亿元。

图 13: 2018Q4 文娱用品板块基金重仓市值小幅回落(亿元)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 14: 晨光文具基金重仓市值有所回落



资料来源: Wind, 民生证券研究院

四、风险提示

原材料价格上涨; 房地产销售增速下行。

五、附表

表 2: 公募基金持有市值最高的八家公司

代码	名称	持有基金数	持股总量 (万股)	季报持仓变动 (万股)	持股占流通股比	持股总市值 (亿元)	持股市值占基金市值比	18Q4 涨跌幅
603899.SH	晨光文具	68	9727	-38	10.57%	29.42	0.64%	-3%
002511.SZ	中顺洁柔	30	7478	5328	5.95%	6.37	0.38%	3%
002078.SZ	太阳纸业	11	9570	-10686	3.75%	5.45	0.46%	-25%
002831.SZ	裕同科技	8	1229	87	10.29%	4.93	0.55%	-19%
300616.SZ	尚品宅配	7	681	13	9.98%	4.14	0.63%	-32%
600337.SH	美克家居	6	9768	-2811	5.65%	3.86	0.70%	-14%
603833.SH	欧派家居	16	478	117	5.19%	3.81	0.46%	-16%
603816.SH	顾家家居	17	761	-129	8.54%	3.42	0.44%	-10%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

注: 合规禁止名单内的公司排除在外

表 3: 流动市值占比最高的九家公司

代码	名称	持有基金数	持股总量 (万股)	季报持仓变动 (万股)	持股占流通股比	持股总市值 (亿元)	持股市值占基金市值比	18Q4 涨跌幅
600567.SH	山鹰纸业	3	428	-7479	0.09%	0.13	0.24%	-17%

002701.SZ	奥瑞金	6	1201	1201	0.51%	0.61	0.45%	-6%
002078.SZ	太阳纸业	11	9570	-10686	3.75%	5.45	0.46%	-25%
603833.SH	欧派家居	16	478	117	5.19%	3.81	0.46%	-16%
603899.SH	晨光文具	68	9727	-38	10.57%	29.42	0.64%	-3%
000488.SZ	晨鸣纸业	0	0	0	0.00%	0.00	-	-13%
002191.SZ	劲嘉股份	19	1860	874	1.43%	1.45	0.47%	-3%
002511.SZ	中顺洁柔	30	7478	5328	5.95%	6.37	0.38%	3%
600337.SH	美克家居	6	9768	-2811	5.65%	3.86	0.70%	-14%

资料来源：Wind，民生证券研究院

注：合规禁止名单内的公司排除在外

表 4：持有基金数量最高的八家公司

代码	名称	持有基金数	本期较上期变化数量	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比	持股总市值(亿元)	持股市值占基金市值比	18Q4涨跌幅
603899.S H	晨光文具	68	8	-38	10.57%	29.42	0.64%	-3%
002511.S Z	中顺洁柔	30	17	5328	5.95%	6.37	0.38%	3%
002191.S Z	劲嘉股份	19	14	874	1.43%	1.45	0.47%	-3%
603816.S H	顾家家居	17	4	-129	8.54%	3.42	0.44%	-10%
603833.S H	欧派家居	16	3	117	5.19%	3.81	0.46%	-16%
002014.S Z	永新股份	12	12	455	0.94%	0.30	0.44%	10%
002078.S Z	太阳纸业	11	-16	-10686	3.75%	5.45	0.46%	-25%
002831.S	裕同科技	8	0	87	10.29%	4.93	0.55%	-19%

Z

资料来源：Wind，民生证券研究院

注：合规禁止名单内的公司排除在外

表 5：绝对规模加仓最多的十家公司

代码	名称	持有基金数	持股总量 (万股)	季报持仓变动 (万股)	持股占流通 股比	持股总市值 (亿元)	持股市值占 基金市值比	18Q4 涨跌幅
002511.S Z	中顺洁柔	30	7478	5328	5.95%	6.37	0.38%	3%
002701.S Z	奥瑞金	6	1201	1201	0.51%	0.61	0.45%	-6%
002303.S Z	美盈森	2	934	934	0.61%	0.43	0.49%	-15%
002191.S Z	劲嘉股份	19	1860	874	1.43%	1.45	0.47%	-3%
601996.S H	丰林集团	2	510	510	0.54%	0.14	0.31%	-13%
002014.S Z	永新股份	12	455	455	0.94%	0.30	0.44%	10%
002117.S Z	东港股份	5	204	204	0.56%	0.29	0.32%	-5%
300651.S Z	金陵体育	1	180	180	7.23%	0.78	0.80%	11%
601968.S H	宝钢包装	1	177	177	0.21%	0.07	0.57%	2%

600210.S	紫江企业	2	161	161	0.11%	0.06	0.56%	12%
H								

资料来源：Wind，民生证券研究院

表 6：绝对规模减仓最多的八家公司

代码	名称	持有基金数	持股总量 (万股)	季报持仓变动 (万股)	持股占流通股比	持股总市值 (亿元)	持股市值占基金市值比	18Q4 涨跌幅
002078.S	太阳纸业	11	9570	-10686	3.75%	5.45	0.46%	-25%
Z								
600567.S	山鹰纸业	3	428	-7479	0.09%	0.13	0.24%	-17%
H								
002228.S	合兴包装	2	654	-3465	0.56%	0.28	0.58%	-41%
Z								
600337.S	美克家居	6	9768	-2811	5.65%	3.86	0.70%	-14%
H								
603008.S	喜临门	1	110	-2361	0.34%	0.10	0.82%	-36%
H								
002585.S	双星新材	1	24	-2357	0.03%	0.01	0.15%	-22%
Z								
600308.S	华泰股份	4	4671	-1429	4.00%	2.03	0.50%	-8%
H								
603898.S	好莱客	0	0	-637	0.00%	0.00	-	-27%
H								

资料来源：Wind，民生证券研究院

注：合规禁止名单内的公司排除在外

表 7：新增的五家公司

代码	名称	持有基金数	持股总量 (万股)	季报持仓变动 (万股)	持股占流通股比	持股总市值 (亿元)	持股市值占 基金市值比	18Q4 涨跌幅
002701.S Z	奥瑞金	6	1201	1201	0.51%	0.61	0.45%	-6%
002303.S Z	美盈森	2	934	934	0.61%	0.43	0.49%	-15%
601996.S H	丰林集团	2	510	510	0.54%	0.14	0.31%	-13%
002014.S Z	永新股份	12	455	455	0.94%	0.30	0.44%	10%
002117.S Z	东港股份	5	204	204	0.56%	0.29	0.32%	-5%

资料来源：Wind，民生证券研究院

插图目录

图 1: 2018Q4 股票投资市值为 5322 亿元, 重仓持股比例为 57.0%	3
图 2: 2018Q4 前十大重仓股行业占比中轻工制造板块位列第 18 名	3
图 3: 近两年轻工行业保持超配	4
图 4: 家具、造纸板块基金持仓下降, 包装、文娱板块获得加仓	5
图 5: 2018Q4 定制家具板块基金重仓市值明显下降 (亿元)	6
图 6: 2018Q4 欧派家居重仓市值有所提升 (亿元)	6
图 7: 2018Q4 成品家具板块基金重仓市值明显下降 (亿元)	6
图 8: 2018Q4 成品家具个股基金重仓市值全部下降 (亿元)	6
图 9: 2018Q4 造纸板块基金重仓市值明显下降 (亿元)	7
图 10: 2018Q4 中顺洁柔获得明显加仓	7
图 11: 2018Q1 以来包装板块基金重仓市值持续上升 (亿元)	7
图 12: 基金明显减仓合兴包装	7
图 13: 2018Q4 文娱用品板块基金重仓市值小幅回落 (亿元)	8
图 14: 晨光文具基金重仓市值有所回落	8

表格目录

表 1: 2018Q4 轻工制造板块重仓持股占比环比下降 0.05pct 至 2.01%, 在所有行业中降幅排名第 16	4
表 2: 公募基金持有市值最高的八家公司	8
表 3: 流动市值占比最高的九家公司	8
表 4: 持有基金数量最高的八家公司	9
表 5: 绝对规模加仓最多的十家公司	10
表 6: 绝对规模减仓最多的八家公司	11
表 7: 新增的五家公司	11

分析师与研究助理简介

陈柏儒，北京交通大学技术经济学硕士，2012年加盟民生证券研究院，从事轻工行业及上市公司研究。

聂贻哲，浙江大学工学硕士，2017年加入民生证券研究院，从事轻工行业及上市公司研究。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。