

轻工制造行业

轻工板块 2019Q2 公募基金持仓分析

行业评级

买入

前次评级

买入

报告日期

2019-07-21

核心观点:

● **2019Q2 基金重仓持股中轻工制造比重环比下降 0.41pct 至 0.88 %**
 根据 Wind 数据显示, 公募基金 2019 年二季度报告基本披露完毕, 2019Q2 基金重仓持股中轻工制造板块的比重为 0.88%, 较 2019Q1 下降 0.41pct。同时轻工制造/A 股市值 2019Q2 环比上升 0.18pct 至 1.31%。

● **2019Q2 重仓晨光文具、松炆资源、中顺洁柔的公募基金数明显增多**
 2019Q2 轻工制造板块内部分化明显, 其中重仓晨光文具、松炆资源、中顺洁柔的基金只数明显增多, 重仓金时科技、志邦家居、帝欧家居、索菲亚的基金只数明显减少。**从基金重仓数量上来看:** 2019Q2 排名靠前的轻工制造板块标的分别为晨光文具(90 只)、中顺洁柔(43 只)、老凤祥(24 只)和欧派家居(24 只)。2019Q2 晨光文具(65 只增至 90 只)、松炆资源(0 只增至 18 只)、中顺洁柔(30 只增至 43 只)重仓基金增幅超过 10 只; 降幅超过 10 只的分别为劲嘉股份(29 只降至 18 只)、金时科技(12 只降至 0 只)、志邦家居(14 只降至 0 只)、帝欧家居(27 只降至 7 只)和索菲亚(56 只降至 20 只)。

从基金重仓市值来看: 2019Q2 排名靠前的轻工制造标的分别为晨光文具(2575 百万元)、欧派家居(973 百万元)、中顺洁柔(818 百万元)。2019Q2 期间少部分公司的基金重仓市值较 2019Q1 有所增加, 其中增幅较大分别为中顺洁柔(350 百万元增至 818 百万元)、齐心集团(1 百万元增至 198 百万元)、太阳纸业(515 百万元增至 687 百万元); 较多公司的基金重仓市值较 2019Q2 有所下降, 降幅较大的是尚品宅配(953 百万元下降至 467 百万元)。

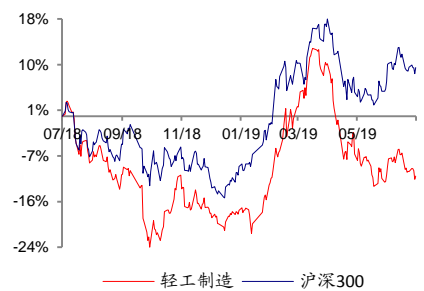
从基金重仓市值占总市值比例来看: 2019Q2 排名靠前分别为周大生(13.61%)、欧派家居(9.82%)、尚品宅配(9.05%)。从环比增减来看, 增幅较大分别为吉宏股份(+4.07pct)、齐心集团(+2.65pct)、中顺洁柔(+2.29pct); 降幅较大分别是志邦家居(-6.66pct)、尚品宅配(-6.75pct)、帝欧家居(-7.64pct)。

外资持股方面: 2019Q2 轻工行业北上资金持股市值为 61.1 亿元, 相比 2019Q1 的 68.1 亿元有所下降。**中顺洁柔、太阳纸业、浙江永强、劲嘉股份**则以较大的金额实现净流入, 其中, 中顺洁柔是 2019Q2 以来外资增持最多的个股, 累计增持 2193 万股(+1.7pct), 太阳纸业、浙江永强、劲嘉股份、大亚圣象分别累计增持 733(+0.3pct)、652(+0.3pct)、577(+0.4pct)、366(+0.7pct) 万股。

● 风险提示

家居: 地产下滑超预期, 行业竞争更加激烈; 造纸: 需求下滑超预期, 行业新增产能大量释放; 包装: 经济下行包装需求减少。

相对市场表现



分析师:

赵中平



SAC 执证号: S0260516070005



SFC CE No. BND271



0755-23953620



zhaozhongping@gf.com.cn

分析师:

汪达



SAC 执证号: S0260517120005



010-59136610



wangda@gf.com.cn

请注意, 汪达并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人, 不可在香港从事受监管活动。

相关研究:

轻工制造行业: 月观点: 聚焦中 2019-07-01

报关注造纸边际, 紧握必选布

局家具

中期策略报告: 家具景气环比 2019-06-23

向上, 继续紧握必选龙头

轻工制造行业: 家具进入左侧 2019-06-16

配置期, 拥抱通胀受益标的

联系人: 陆逸 021-60750604

gfluyi@gf.com.cn

联系人: 徐成 0755-29953620

xucheng@gf.com.cn

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
002511.SZ	中顺洁柔	RMB	12.55	2019/6/19	买入	12.93	0.43	0.53	29.2	23.7	14.9	12.0	14.5	15.3
603899.SH	晨光文具	RMB	39.51	2019/4/29	买入	42.9	1.1	1.36	35.9	29.1	25.8	21.0	24.2	24.1
002191.SZ	劲嘉股份	RMB	11.44	2019/4/25	买入	15	0.6	0.74	19.1	15.5	16.6	13.3	12.2	13.0
002078.SZ	太阳纸业	RMB	7.06	2019/7/18	买入	10.01	0.76	0.88	9.3	8.0	6.2	5.0	13.6	13.6
603833.SH	欧派家居	RMB	105.6	2019/5/9	买入	121	4.49	5.45	23.5	19.4	17.3	13.8	20.0	19.5

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

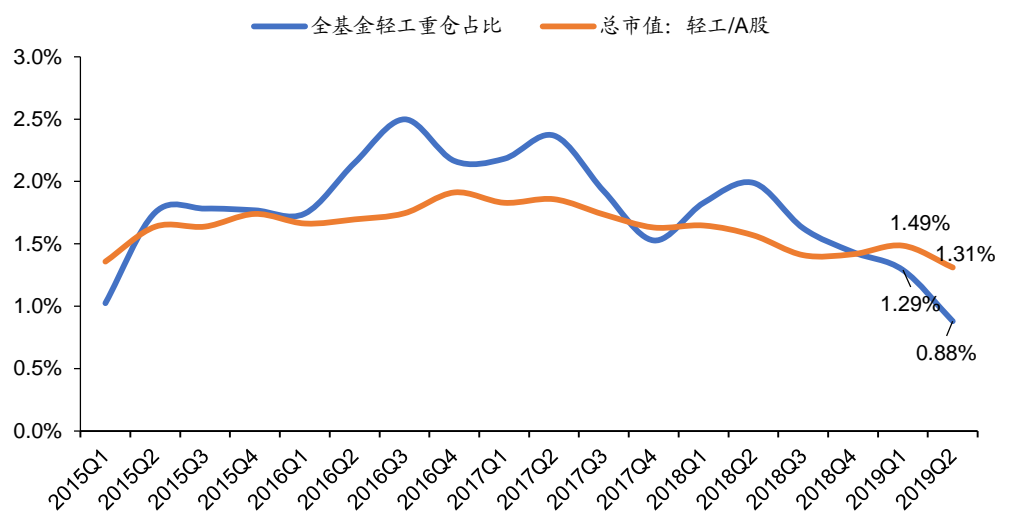
备注: 表中估值指标按照最新收盘价计算

根据Wind数据显示，公募基金2019年二季度报告基本披露完毕，我们以申万行业分类、本组覆盖关注标的为基础，对公募基金在轻工制造板块的持仓情况及其变化趋势进行分析。

一、国内公募基金持仓分析

从整体上看：2019Q2基金重仓持股中轻工制造板块的比重为0.88%，较2019Q1下降0.41pct。轻工制造/A股市值（2Q2019末SW轻工制造市值与A股总市值之比）为1.31%，基金重仓轻工比重较低。

图1：全基金轻工制造重仓比例



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

从细分行业来看，2019Q2重仓必选消费品标的（如中顺洁柔、晨光文具）的基金数量明显增多。**包装板块**中合兴包装重仓基金数下降至1只（-8只）；劲嘉股份重仓基金数为18只（-11只），有明显下降。**造纸板块**中顺洁柔重仓基金数大幅增加（+13只）至43只；太阳纸业重仓基金数增加（+3只）至17只；山鹰纸业（-8只）重仓基金数下降至1只。**家居板块**中，顾家家居重仓基金数小幅增加3只至16只，欧派家居减少（-6只）至24只、喜临门减少（-1只）至1只。**文娱板块**中，晨光文具（+25只）重仓基金数增加至90只，成为轻工制造板块中重仓基金数量最多的个股。

从基金重仓数量上来看：2019Q2排名靠前轻工制造板块标的分别为晨光文具（90只）、中顺洁柔（43只）、老凤祥（24只）和欧派家居（24只）。2019Q2晨光文具（65只增至90只）、松炆资源（次新股/0只增至18只）、中顺洁柔（30只增至43只）重仓基金增幅超过10只；同时多个标的重仓基金数量较2019Q1有所下降，其中降幅超过10只的分别为劲嘉股份（29只降至18只）、金时科技（12只降至0只）、志邦家居（14只降至0只）、帝欧家居（27只降至7只）、索菲亚（56只降至20只）。

表1: 2019Q2期末轻工制造行业基金重仓持股明细 (按2Q2019基金持有数量环比增减降序排列)

证券代码	证券简称	2019Q1 基金重仓只数	2019Q2 基金重仓只数	环比增减
603899.SH	晨光文具	65	90	25
603863.SH	松炆资源	0	18	18
002511.SZ	中顺洁柔	30	43	13
600612.SH	老凤祥	15	24	9
002301.SZ	齐心集团	3	10	7
002078.SZ	太阳纸业	14	17	3
603600.SH	永艺股份	0	3	3
603816.SH	顾家家居	13	16	3
002803.SZ	吉宏股份	4	6	2
603180.SH	金牌厨柜	0	2	2
002853.SZ	皮阿诺	0	2	2
002867.SZ	周大生	20	22	2
000488.SZ	晨鸣纸业	2	2	0
002084.SZ	海鸥住工	1	0	-1
603008.SH	喜临门	2	1	-1
603208.SH	江山欧派	6	5	-1
300616.SZ	尚品宅配	13	12	-1
603898.SH	好莱客	2	0	-2
603848.SH	好太太	2	0	-2
002701.SZ	奥瑞金	8	5	-3
002303.SZ	美盈森	3	0	-3
002831.SZ	裕同科技	9	6	-3
603429.SH	集友股份	5	1	-4
002117.SZ	东港股份	6	1	-5
600337.SH	美克家居	5	0	-5
600308.SH	华泰股份	10	4	-6
002014.SZ	永新股份	9	3	-6
000910.SZ	大亚圣象	16	10	-6
603833.SH	欧派家居	30	24	-6
600567.SH	山鹰纸业	9	1	-8
002228.SZ	合兴包装	9	1	-8
300329.SZ	海伦钢琴	8	0	-8
002191.SZ	劲嘉股份	29	18	-11
002951.SZ	金时科技	12	0	-12
603801.SH	志邦家居	14	0	-14
002798.SZ	帝欧家居	27	7	-20
002572.SZ	索菲亚	56	20	-36

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

从基金重仓市值来看: 2019Q2排名靠前的轻工制造标的分别为晨光文具(2575

百万元)、欧派家居(973百万元)、中顺洁柔(818百万元)。2019Q2少部分公司的基金重仓市值较2019Q1有所增加,其中增幅较大的分别为中顺洁柔(350百万元增至818百万元)、齐心集团(1百万元增至198百万元)、太阳纸业(515百万元增至687百万元);多个标的基金重仓市值较2019Q2有所下降,降幅最大的是尚品宅配(953百万元下降至467百万元)。

从基金重仓市值占总市值比例来看:2019Q2排名靠前分别为周大生(13.67%)、欧派家居(9.82%)、尚品宅配(9.05%)。从环比增减来看,增幅较大分别为吉宏股份(+4.07pct)、齐心集团(+2.65pct)、中顺洁柔(+2.29pct);降幅较大分别是志邦家居(-6.66pct)、尚品宅配(-6.75pct)、帝欧家居(-7.64pct)。

表2: 2019Q2期末轻工制造板块基金重仓持股明细(按2Q2019基金持有市值环比增减降序排列)

证券代码	证券简称	基金重仓市值(百万元)			基金重仓占流通股比例(%)		
		2019Q1	2019Q2	环比增减	2019Q1	2019Q2	环比增减
002511.SZ	中顺洁柔	350	818	468.33	2.93	5.23	2.29
002301.SZ	齐心集团	1	198	196.98	0.02	2.67	2.65
002078.SZ	太阳纸业	515	687	171.79	2.82	3.95	1.13
002191.SZ	劲嘉股份	334	429	95.57	1.85	2.72	0.87
603899.SH	晨光文具	2493	2575	81.35	7.32	6.36	-0.96
600612.SH	老凤祥	445	525	80.00	3.16	3.70	0.54
002803.SZ	吉宏股份	1	66	64.73	0.07	4.15	4.07
603600.SH	永艺股份	0	17	16.94	0.00	0.57	0.57
000488.SZ	晨鸣纸业	2	6	4.39	0.02	0.07	0.05
603429.SH	集友股份	18	21	2.80	0.51	0.64	0.13
603180.SH	金牌厨柜	0	2	1.70	0.00	0.17	0.17
002853.SZ	皮阿诺	0	1	1.40	0.00	0.15	0.15
603863.SH	松炆资源	0	1	0.60	0.00	0.05	0.05
002084.SZ	海鸥住工	0	0	-0.18	0.01	0.00	-0.01
002951.SZ	金时科技	0	0	-0.46	0.03	0.00	-0.03
603898.SH	好莱客	1	0	-0.88	0.01	0.00	-0.01
603848.SH	好太太	5	0	-4.86	0.34	0.00	-0.34
603008.SH	喜临门	79	72	-6.78	2.27	2.05	-0.22
002701.SZ	奥瑞金	31	20	-11.36	0.22	0.18	-0.04
600567.SH	山鹰纸业	19	6	-12.80	0.10	0.04	-0.06
002867.SZ	周大生	782	766	-15.97	13.67	13.61	-0.06
002014.SZ	永新股份	42	3	-38.37	1.08	0.08	-1.00
002228.SZ	合兴包装	67	14	-53.34	0.97	0.25	-0.72
002303.SZ	美盈森	56	0	-55.52	0.61	0.00	-0.61
600308.SH	华泰股份	80	21	-59.24	1.17	0.40	-0.76
603208.SH	江山欧派	88	23	-65.13	7.30	2.13	-5.17
300329.SZ	海伦钢琴	107	0	-107.48	4.38	0.00	-4.38
002117.SZ	东港股份	114	2	-112.30	1.59	0.03	-1.57
603816.SH	顾家家居	268	151	-117.56	5.09	3.60	-1.49

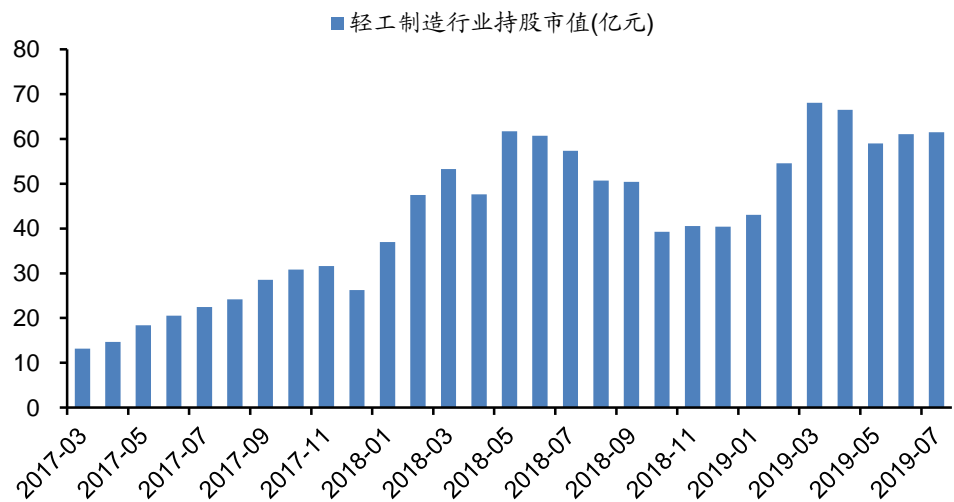
002831.SZ	裕同科技	507	297	-210.39	7.47	5.97	-1.50
600337.SH	美克家居	211	0	-211.15	2.30	0.00	-2.30
000910.SZ	大亚圣象	360	147	-213.08	4.44	2.45	-1.99
603801.SH	志邦家居	217	0	-217.23	6.66	0.00	-6.66
002798.SZ	帝欧家居	431	142	-289.06	11.45	3.81	-7.64
002572.SZ	索菲亚	1084	747	-336.74	6.62	6.31	-0.31
603833.SH	欧派家居	1331	973	-357.80	11.90	9.82	-2.09
300616.SZ	尚品宅配	953	467	-485.93	15.80	9.05	-6.75

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

二、陆港通持仓分析

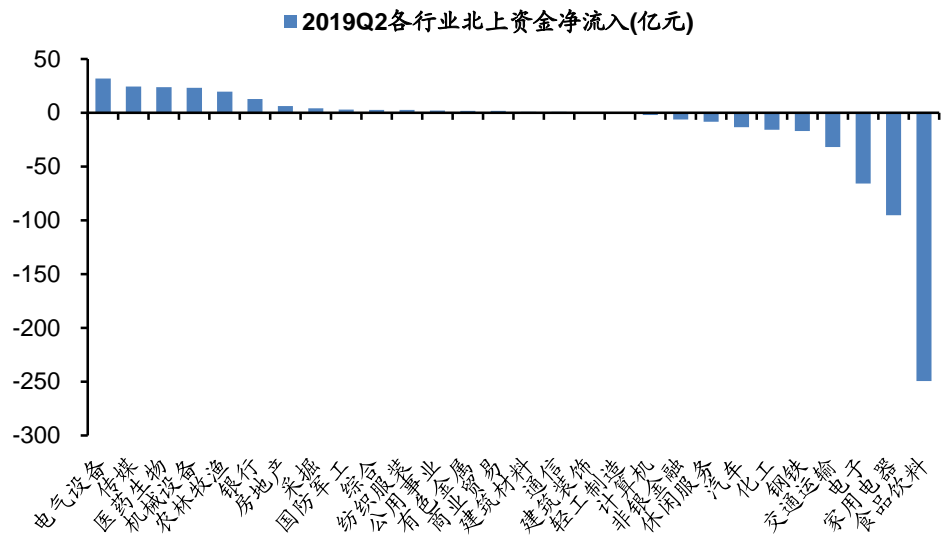
2019Q2轻工行业北上资金持股市值为61.1亿元, 相比2019Q1的68.1亿元有所下降。2019Q2轻工行业北上资金持股占比(总市值口径)为0.8%, 相比2019Q1的0.75%提升0.05pct。2019Q2轻工行业北上资金净流出0.19亿元, 28个子行业中排名18位, 排名居中。

图2: 轻工制造行业北上资金持股市值(亿元)



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

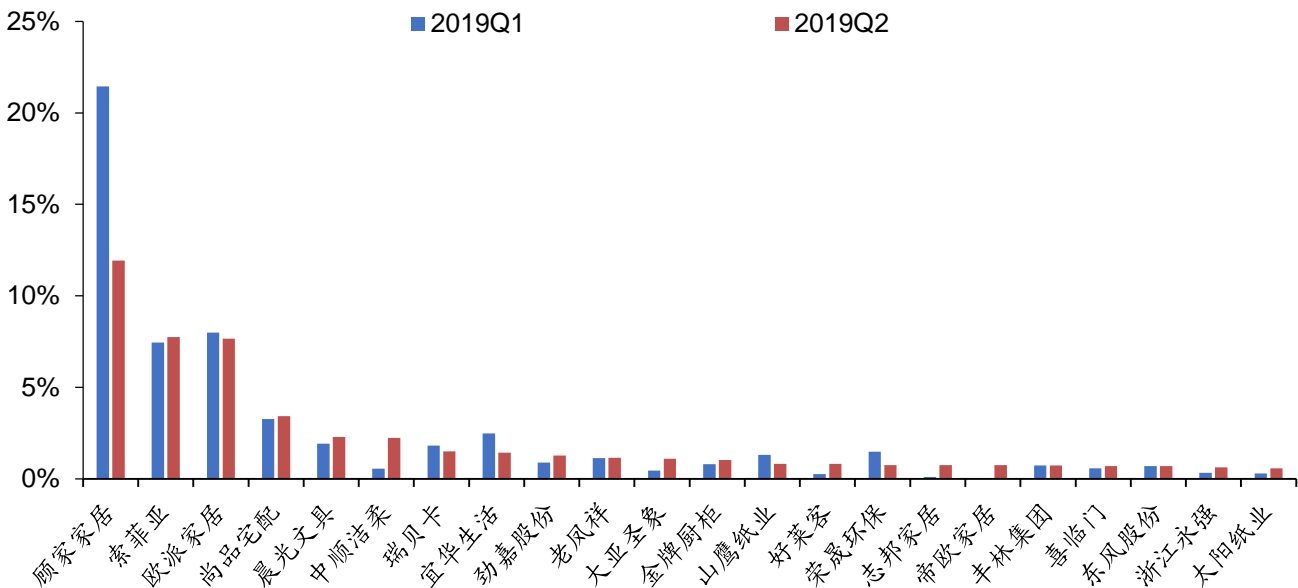
图3: 2019Q2各行业北上资金净流入(亿元)



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

个股方面整体平稳,个别占比变化受贸易环境影响较大。个股方面,2019 Q2 轻工板块沪(深)股通持股占总股本比例前六大公司分别为顾家家居(11.9%)、索菲亚(7.8%)、欧派家居(7.7%)、尚品宅配(3.4%)、晨光文具(2.3%)、中顺洁柔(2.2%)。其中,中顺洁柔二季度外资关注度明显提升,索菲亚、尚品宅配、晨光文具外资持股比例较上一季度略有提升,欧派家居略有回落,顾家家居则是受贸易摩擦影响,外资占比出现较大下滑。

图4: 2019Q2和Q1轻工制造行业北上资金沪(深)股通持股占比(总股本)



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

细分来看,北上资金沪(深)股通持股占比(总股本)环比涨幅前五的个股包括:中顺洁柔、大亚圣象、劲嘉股份、晨光文具、索菲亚,分别上升1.7、0.7、0.4、0.4、0.3pct;环比降幅前五的个股包括:顾家家居、潮宏基、合兴包装、宜华生活、荣晟环保,分别下降9.5、1.6、1.2、1.1、0.7pct;其余个股基本保持稳定。**中顺洁柔、太阳纸业、浙江永强、劲嘉股份**则以较大的金额实现净流入,其中,中顺洁柔是2019Q2以来外资增持最多的个股,累计增持2193万股(+1.7pct),太阳纸业、浙江永强、劲嘉股份、大亚圣象分别累计增持733(+0.3pct)、652(+0.3pct)、577(+0.4pct)、366(+0.7pct)万股。

风险提示

家具:地产下滑超预期,行业竞争更加激烈;
造纸:消费需求持续下滑,行业产能供给大量释放;
包装:成本下滑中小厂企业复苏,经济下行外包量减少;
文娱成长:消费降级超预期,渗透率提升较慢。

广发造纸轻工行业研究小组

- 赵中平：首席分析师，对外经贸大学金融学学士，香港中文大学金融学硕士，2016年进入广发证券发展研究中心。2017年度新财富最佳分析师入围、水晶球最佳分析师第四名、金牛分析师上榜。
- 汪达：分析师，吉林大学金融学硕士、管理学学士，2017年加入广发证券发展研究中心。2017年度新财富最佳分析师入围、水晶球最佳分析师第四名、金牛分析师上榜。
- 陆逸：联系人，亚利桑那州立大学硕士，2018年加入广发证券发展研究中心，曾就职于天风证券。
- 徐成：联系人，南京大学管理学学士，北京大学管理学硕士，2018年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路26号广发证券大厦35楼	深圳市福田区益田路6001号太平金融大厦31层	北京市西城区月坛北街2号月坛大厦18层	上海市浦东新区世纪大道8号国金中心一期16楼	香港中环干诺道中111号永安中心14楼1401-1410室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收

入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1) 广发证券在过去 12 个月内与好莱客(603898)公司有投资银行业务关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。