

2019年07月22日

轻工制造

## 轻工板块 19Q2 基金持仓分析

■家具板块持仓环比下滑：截止 19Q2 家具板块基金重仓持仓市值 25.6 亿元，环比 19Q1 下滑 19.8 亿元。自 18Q3 起，家具板块基金重仓持仓市值开始出现大幅下滑。从细分板块看，定制以及成品板块基金重仓持仓均有所下滑。定制板块持仓普遍回落，截止 19Q2 末定制板块基金重仓持仓 21.9 亿元，环比 Q1 下滑 14 亿元，基金重仓持仓基本上集中在三大一线龙头。成品板块关注度下滑明显，18Q3 以来市场对成品板块关注度持续下滑，基金重仓持仓市值大幅下滑，19Q2 末成品板块基金重仓持仓市值 3.7 亿元，环比大幅下滑 5.9 亿元。

**定制板块：**持仓普遍回落。截止 19Q2 末定制板块基金重仓持仓 21.9 亿元，环比 Q1 下滑 14 亿元，基金重仓持仓基本上集中在三大一线龙头。个股方面基金重仓持仓普遍下滑，欧派、索菲亚、尚品基金重仓分别持仓 9.7、7.5、4.7 亿元，分别环比下滑 3.6、3.4、4.9 亿元。

**成品板块：**关注度下滑明显。18Q3 以来市场对成品板块关注度持续下滑，基金重仓持仓市值大幅下滑，19Q2 末成品板块基金重仓持仓市值 3.7 亿元，环比大幅下滑 5.9 亿元。成品板块基金重仓持仓基本集中在顾家、大亚以及喜临门，三者的基金重仓持仓市值分别为 1.5、1.5、0.7 亿元，环比下滑 1.2、2.1、0.07 亿元。

■造纸包装板块持仓环比略有下滑：19Q2 造纸包装板块基金重仓持仓市值 53.4 亿元，环比小幅下滑 3.2 亿元。从细分板块看，造纸板块基金重仓持仓开始回升，包装及其他板块基金重仓持仓较 19Q1 有所下滑。包装及其他板块持仓有所回落，19Q2 包装及其他基金重仓持仓市值 37.9 亿元，环比回落 8.9 亿元，18 年以来包装板块基金重仓持仓市值较为稳定，19Q2 基金重仓持仓市值出现回落。造纸板块持仓有所上升，19Q2 造纸板块基金重仓持仓市值 15.5 亿元，环比上升 5.8 亿元，造纸板块基金重仓持仓市值有所回升。

**包装及其他板块：**持仓有所回落。19Q2 包装及其他基金重仓持仓市值 37.9 亿元，环比回落 8.9 亿元，18 年以来包装板块基金重仓持仓市值较为稳定，19Q2 基金重仓持仓市值出现回落。个股方面基金重仓持仓市值普遍回落，其中劲嘉、晨光基金重仓持仓市值分别为 4.3、25.7 亿元，分别上升 1、0.8 亿元。

**造纸板块：**持仓有所上升。19Q2 造纸板块基金重仓持仓市值 15.5 亿元，环比上升 5.8 亿元，造纸板块基金重仓持仓市值有所回升。个股方面，山鹰、华泰基金重仓持仓市值 583、2095 万元，环比分别下滑 1280、5924 万元，其余纸企基金重仓持仓市值基本有所回升，其中洁柔、太阳基金重仓持仓市值分别为 8.2、6.9 亿元，环比分别上升 4.7、1.7 亿元。

■风险提示：木浆价格反弹、下游需求疲软、地产不景气

## 行业动态分析

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**

维持评级

首选股票

目标价 评级

### 行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-4.20	-10.14	-16.68
绝对收益	-5.56	-16.20	-8.41

**雷慧华**

分析师

SAC 执业证书编号：S1450516090002

leihh@essence.com.cn

021-35082719

**骆恺骐**

分析师

SAC 执业证书编号：S1450518040002

luokq@essence.com.cn

### 相关报告

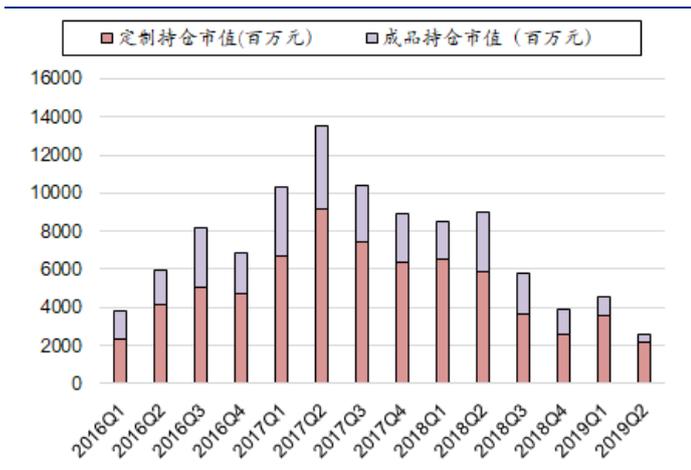
轻工板块基金持仓分析 2018-07-24

总体健康，预收&现金流走弱！  
2018-05-02

## 1. 家具板块

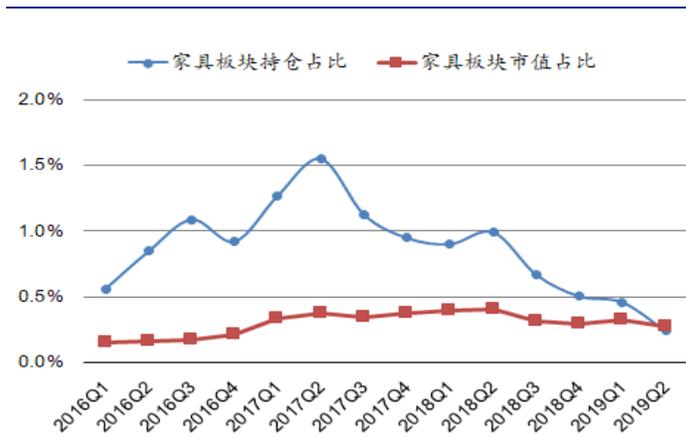
**家具板块持仓环比下滑：**截止 19Q2 家具板块基金重仓持仓市值 25.6 亿元，环比 19Q1 下滑 19.8 亿元。虽然 19Q1 家具板块基金重仓持仓市值有一定回升，但 19Q2 继续下行。自 18Q3 起，家具板块基金重仓持仓市值开始出现大幅下滑。从细分板块看，定制以及成品板块基金重仓持仓均有所下滑。

图 1：家具板块基金重仓持仓市值



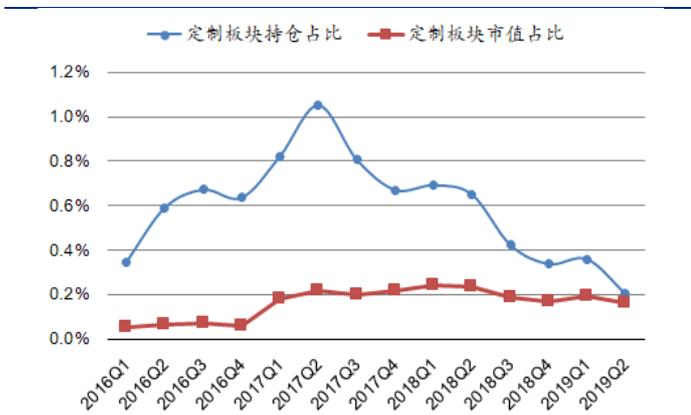
资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 2：家具板块基金重仓持仓占比 VS 市值占比



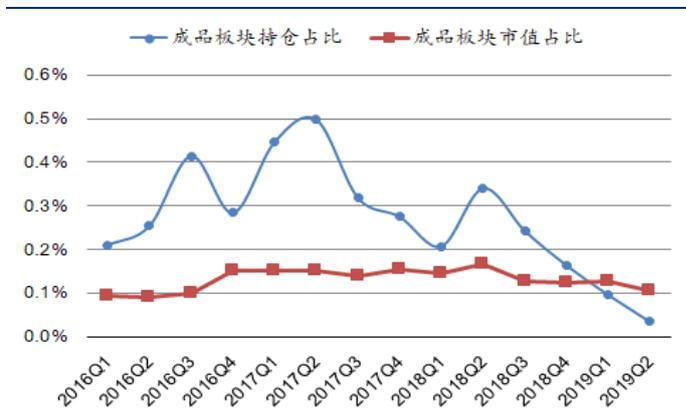
资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 3：定制板块基金重仓持仓占比 VS 市值占比



资料来源：Wind、安信证券研究中心

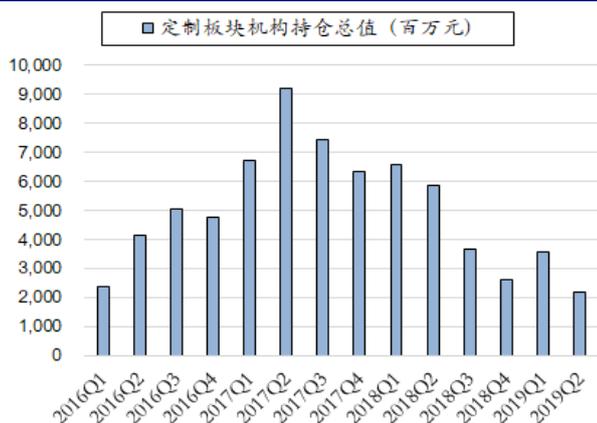
图 4：成品板块基金重仓持仓占比 VS 市值占比



资料来源：Wind、安信证券研究中心

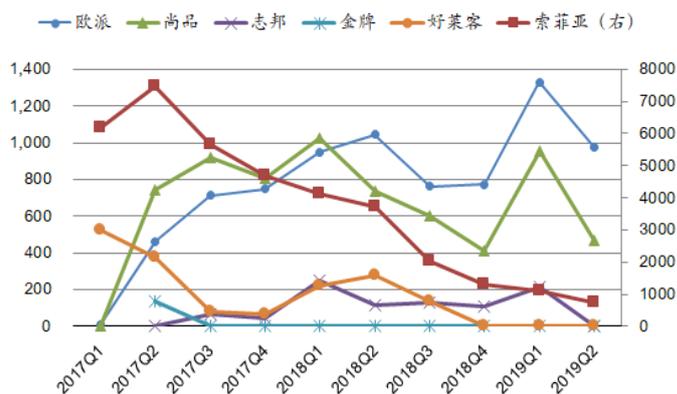
**定制板块：持仓普遍回落。**截止 19Q2 末定制板块基金重仓持仓 21.9 亿元，环比 Q1 下滑 14 亿元，基金重仓持仓基本上集中在三大一线龙头。个股方面基金重仓持仓普遍下滑，欧派、索菲亚、尚品基金重仓分别持仓 9.7、7.5、4.7 亿元，分别环比下滑 3.6、3.4、4.9 亿元。

图 5：定制板块基金重仓持仓市值



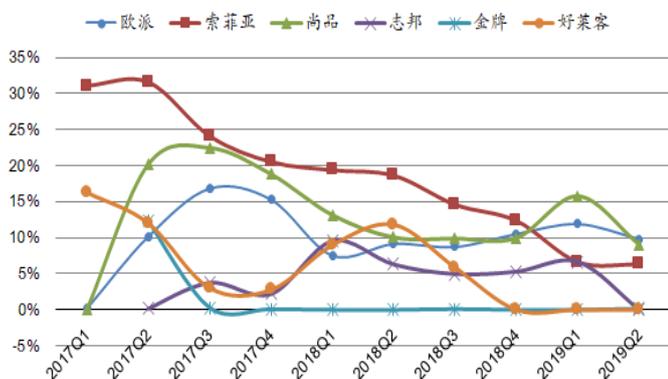
资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 6：定制个股基金重仓持仓市值



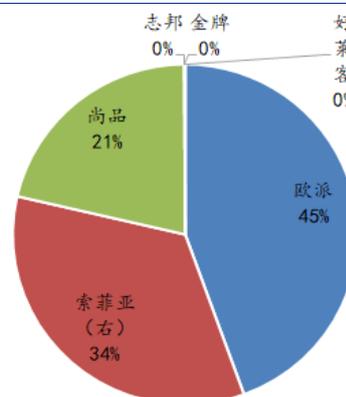
资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 7：定制个股基金重仓持股占流通股比



资料来源：Wind、安信证券研究中心

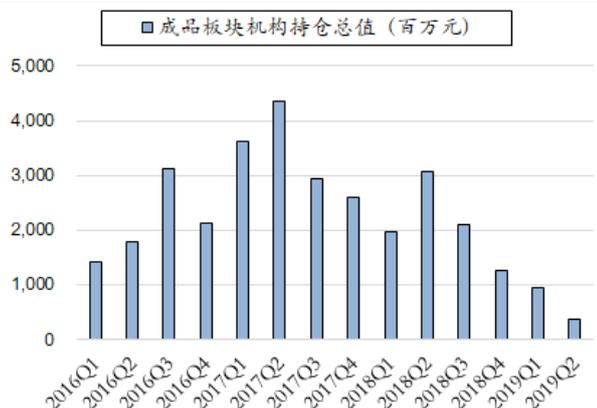
图 8：定制板块基金重仓持仓结构



资料来源：Wind、安信证券研究中心

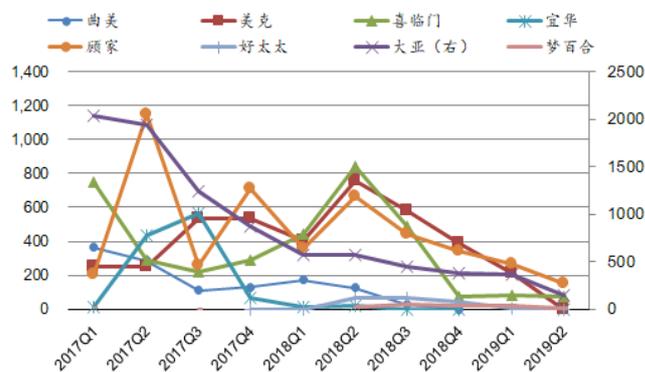
**成品板块：关注度下滑明显。**18Q3 以来市场对成品板块关注度持续下滑，基金重仓持仓市值大幅下滑，19Q2 末成品板块基金重仓持仓市值 3.7 亿元，环比大幅下滑 5.9 亿元。成品板块基金重仓持仓基本集中在顾家、大亚以及喜临门，三者的基金重仓持仓市值分别为 1.5、1.5、0.7 亿元，环比下滑 1.2、2.1、0.07 亿元。

图 9：成品板块基金重仓持仓市值



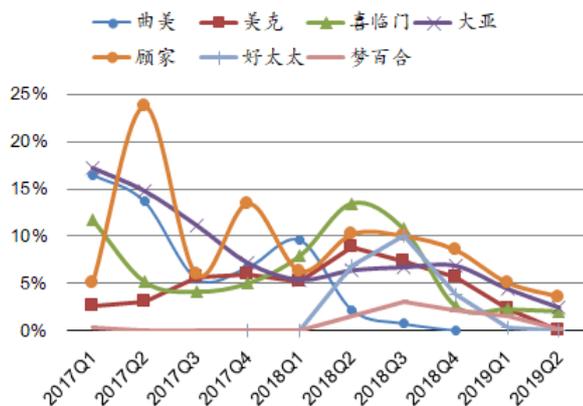
资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 10：成品个股基金重仓持仓市值



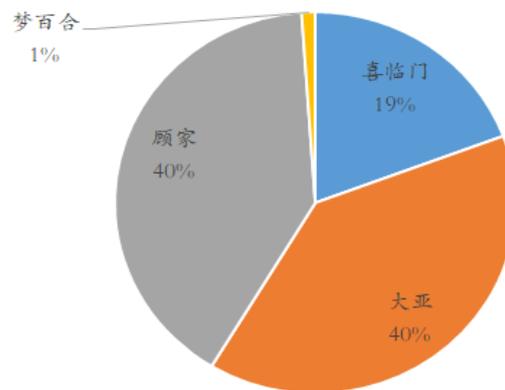
资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 11：成品个股基金重仓持股占流通股比



资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 12：成本板块基金重仓持仓结构

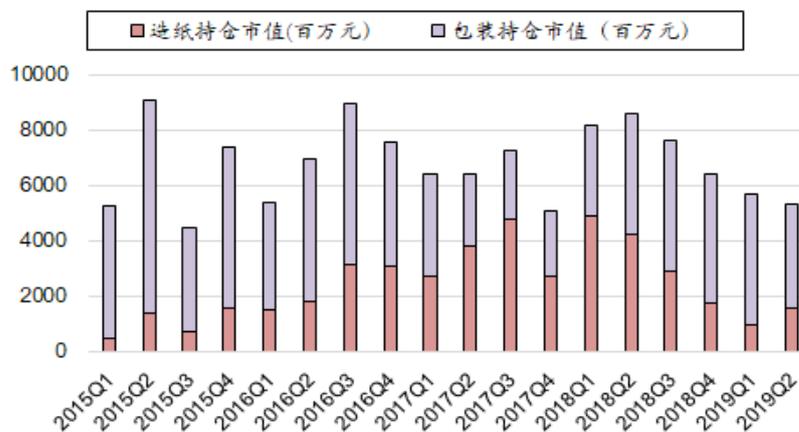


资料来源：Wind、安信证券研究中心

## 2.造纸/包装板块

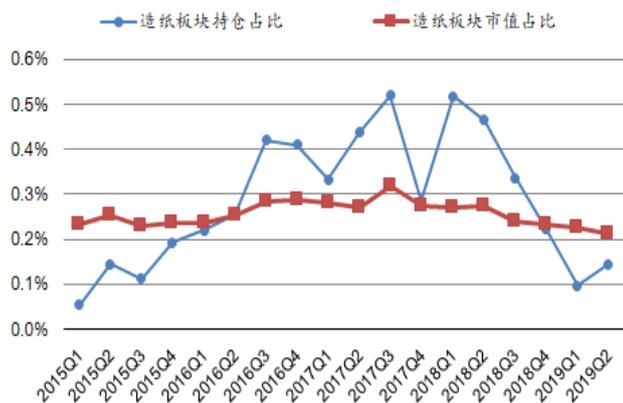
造纸包装板块持仓环比略有下滑：19Q2 造纸包装板块基金重仓持仓市值 53.4 亿元，环比小幅下滑 3.2 亿元，自 18Q3 以来造纸包装板块基金重仓持仓市值持续下滑。从细分板块看，造纸板块基金重仓持仓开始回升，包装及其他板块基金重仓持仓较 19Q1 有所下滑。

图 13：造纸包装板块基金重仓持仓市值



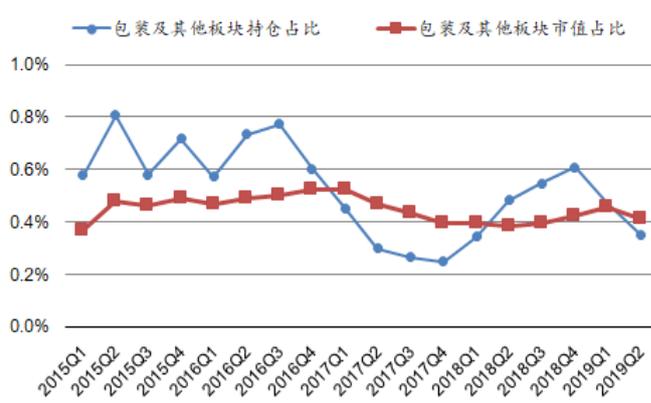
资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 14: 造纸板块基金重仓持仓占比 VS 市值占比



资料来源: Wind、安信证券研究中心

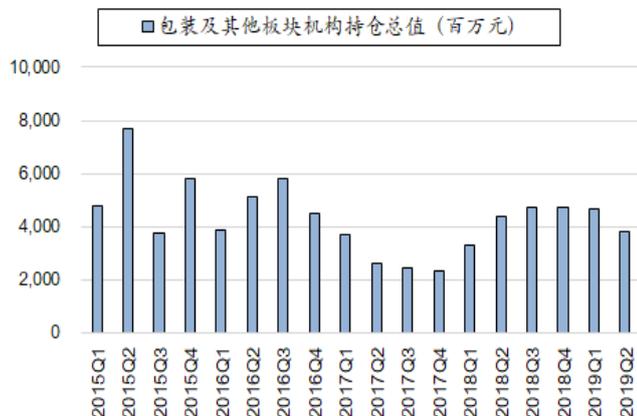
图 15: 包装板块基金重仓持仓占比 VS 市值占比



资料来源: Wind、安信证券研究中心

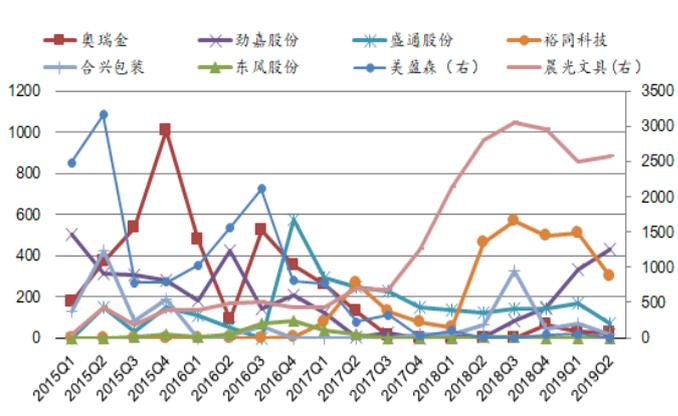
**包装及其他板块:** 持仓有所回落。19Q2 包装及其他基金重仓持仓市值 37.9 亿元, 环比回落 8.9 亿元, 18 年以来包装板块基金重仓持仓市值较为稳定, 19Q2 基金重仓持仓市值出现回落。个股方面基金重仓持仓市值普遍回落, 其中劲嘉、晨光基金重仓持仓市值分别为 4.3、25.7 亿元, 分别上升 1、0.8 亿元。

图 16: 包装及其他板块基金重仓持仓市值



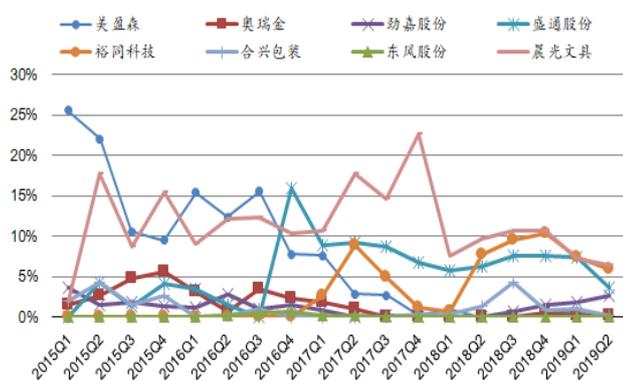
资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 17: 包装及其他板块个股基金重仓持仓市值



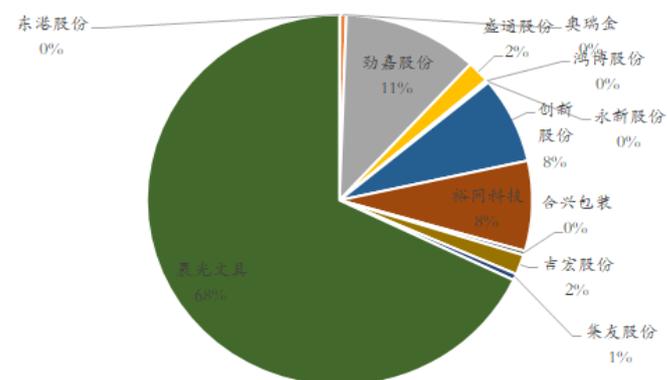
资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 18: 包装及其他板块个股基金重仓持股占流通股比



资料来源: Wind、安信证券研究中心

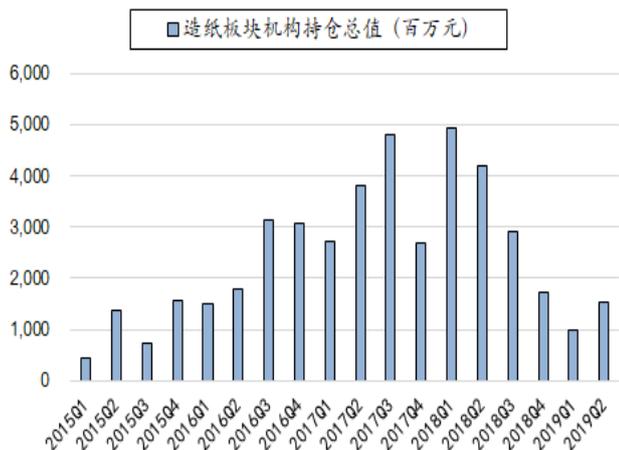
图 19: 包装及其他板块基金重仓持仓结构



资料来源: Wind、安信证券研究中心

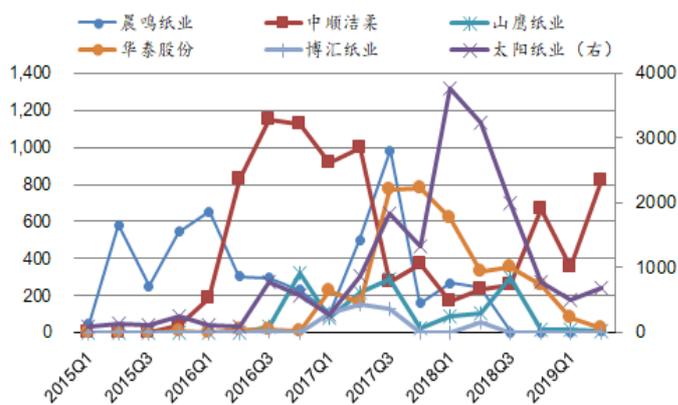
**造纸板块：持仓有所上升。**19Q2 造纸板块基金重仓持仓市值 15.5 亿元，环比上升 5.8 亿元，造纸板块基金重仓持仓市值有所回升。个股方面，山鹰、华泰基金重仓持仓市值 583、2095 万元，环比分别下滑 1280、5924 万元，其余纸企基金重仓持仓市值基本有所回升，其中洁柔、太阳基金重仓持仓市值分别为 8.2、6.9 亿元，环比分别上升 4.7、1.7 亿元。

图 20：造纸板块基金重仓持仓结构



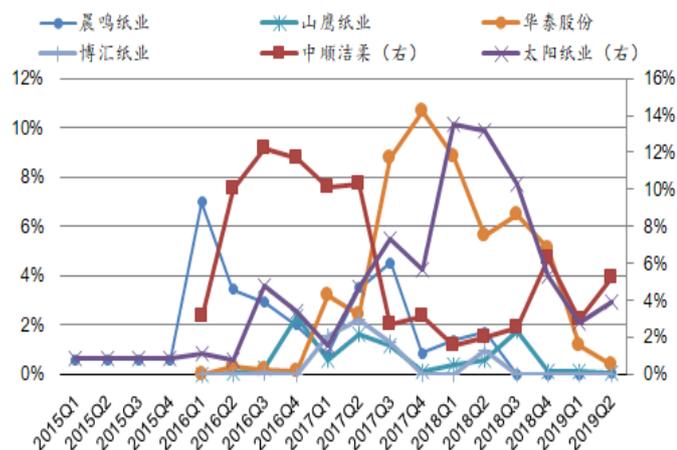
资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 21：造纸板块个股基金重仓持仓市值



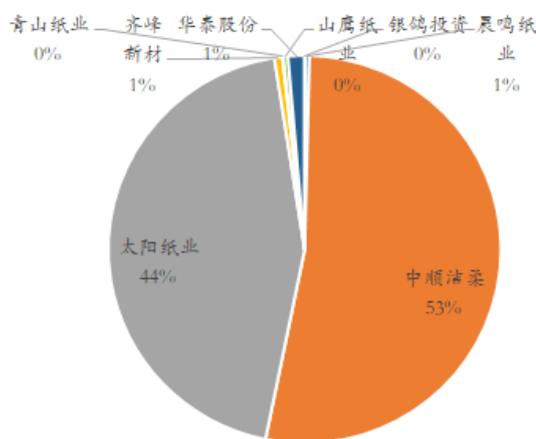
资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 22：造纸板块个股基金重仓持股占流通股比



资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 23：造纸板块基金重仓持仓结构



资料来源：Wind、安信证券研究中心

## ■ 行业评级体系

### 收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

### 风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## ■ 分析师声明

雷慧华、骆恺骐声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	秦紫涵		
	王银银		
北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	曹琰	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	袁进	010-83321345	yuanjin@essence.com.cn
	深圳联系人	胡珍	0755-82528441
范洪群		0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
聂欣			niexin1@essence.com.cn
杨萍			
巢莫雯		0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
黄秋琪		0755-23987069	huangqq@essence.com.cn
王红彦		0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
黎欢		0755-23984253	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034