

轻工制造行业

轻工板块 2019Q3 公募基金重仓分析

行业评级

买入

前次评级

买入

报告日期

2019-10-27

核心观点:

- 2019Q3 基金重仓持股中轻工制造比重环比下降 0.08pct 至 0.80 %**
 根据 Wind 数据显示, 公募基金 2019 年三季度报告基本披露完毕, 2019Q3 基金重仓持股中轻工制造板块的比重为 0.80%, 较 2019Q2 下降 0.08pct, 轻工制造/A 股市值为 1.39%。
- 2019Q3 重仓晨光文具、太阳纸业、老凤祥的公募基金数明显增多**
 2019Q3 轻工制造板块内部分化明显, 其中重仓晨光文具、太阳纸业、老凤祥的基金只数明显增多, 重仓中顺洁柔、松炆资源、劲嘉股份的基金只数明显减少。**从基金重仓数量上来看: 2019Q3 排名靠前的轻工制造板块标的分别为晨光文具 (105 只)、老凤祥 (30 只) 和太阳纸业 (28 只)。**2019Q3 晨光文具 (90 只增至 105 只) 重仓基金增幅超过 10 只; 中顺洁柔 (43 只降至 16 只)、松炆资源 (18 只降至 0 只)、劲嘉股份 (18 只降至 3 只) 降幅超过 10 只。

从基金重仓市值来看: 2019Q3 排名靠前的轻工制造标的分别为晨光文具 (2568 百万元)、太阳纸业 (1823 百万元)、欧派家居 (799 百万元)。2019Q3 部分公司的基金重仓市值较 2019Q2 有所增加, 其中增幅较大的分别为太阳纸业 (687 百万元增至 1823 百万元)、裕同科技 (297 百万元增至 499 百万元)、帝欧家居 (142 百万元增至 304 百万元); 多个标的基金重仓市值较 2019Q2 有所下降, 降幅最大的是中顺洁柔 (818 百万元下降至 374 百万元)。

从基金重仓市值占总市值比例来看: 2019Q2 排名靠前分别为尚品宅配 (11.65%)、太阳纸业 (9.01%)、周大生 (8.82%)。从变动幅度来看, 增幅较大分别为江山欧派 (+6.02pct)、太阳纸业 (+5.06pct)、帝欧家居 (+3.74pct); 降幅较大分别是周大生 (-4.79pct)、吉宏股份 (-3.25pct)、索菲亚 (-2.88pct)。

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

相关研究:

- 文具行业:从巨头成长史看晨光九木的未来 2019-10-27
- 家用轻工行业:住宅竣工同比回正, 关注 B 端与低估值企业修复 2019-10-20
- 轻工制造行业:聚焦季报关注文具软件, 转向防御低估值 2019-10-08

联系人:

徐成

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	最近	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
			收盘价	报告日期			2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
晨光文具	603899.SH	RMB	47.56	2019/10/27	买入	46.2	1.11	1.41	42.8	33.7	31.3	25.3	24.3	24.7
齐心集团	002301.SZ	RMB	11.65	2019/8/15	增持	14.86	0.42	0.59	27.7	19.7	30.5	22.3	9.5	11.8
欧派家居	603833.SH	RMB	116.78	2019/8/29	买入	121	4.50	5.42	26.0	21.5	20.1	16.3	20.0	19.4
志邦家居	603801.SH	RMB	20.11	2019/8/28	买入	24.65	1.45	1.70	13.9	11.8	10.4	11.8	15.3	16.9
太阳纸业	002078.SZ	RMB	8.27	2019/8/28	买入	10.01	0.75	0.88	11.0	9.4	7.1	6.3	13.5	13.6

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

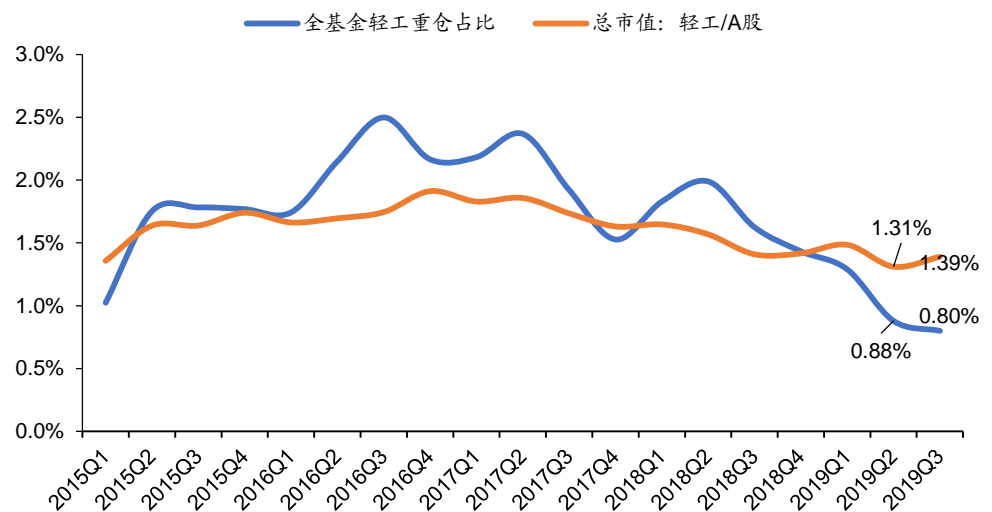
备注: 表中估值指标按照最新收盘价计算

根据Wind数据显示，公募基金2019年三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。

国内公募基金持仓分析

从整体上看：2019Q3基金重仓持股中轻工制造板块的比重为0.80%，较2019Q2下降0.08pct。轻工制造/A股市值（3Q2019末SW轻工制造市值与A股总市值之比）为1.39%，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，2019Q3重仓必选消费品标的（如晨光文具、太阳纸业）的基金数量明显增多。包装板块中裕同科技重仓基金数增至8只（+2只），劲嘉股份重仓基金数降至3只（-15只），下降明显。造纸板块太阳纸业重仓基金数大幅增加至28只（+11只），继2019Q1以来持续上升，山鹰纸业重仓基金数今年来持续下降至0只。家居板块中，帝欧家居重仓基金数增幅靠前，由Q2的7只增至Q3的13只，喜临门增加至6只（+5只），顾家家居重仓基金数减少3只至13只，欧派家居减少至20只（-4只）。文娱板块中，晨光文具（+15只）重仓基金数增加至105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：2019Q3排名靠前轻工制造板块标的分别为晨光文具（105只）、老凤祥（30只）、太阳纸业（28只）、欧派家居（20只）。从变动幅度来看，2019Q3重仓基金增幅靠前的为晨光文具（90只增至105只）、太阳纸业（17只增至28只），较Q2降幅较大的分别为中顺洁柔（43只减至16只）、松炆资源（18只减至0只）、劲嘉股份（18只减至3只）。

表1: 2019Q3期末轻工制造行业基金重仓持股明细 (按3Q2019基金持有数量环比增减降序排列)

证券代码	证券简称	2019Q2	2019Q3	环比增减
603899.SH	晨光文具	90	105	15
002078.SZ	太阳纸业	17	28	11
600612.SH	老凤祥	24	30	6
002798.SZ	帝欧家居	7	13	6
603008.SH	喜临门	1	6	5
603429.SH	集友股份	1	4	3
603801.SH	志邦家居	0	3	3
002831.SZ	裕同科技	6	8	2
603600.SH	永艺股份	3	4	1
603208.SH	江山欧派	5	6	1
002701.SZ	奥瑞金	5	6	1
600337.SH	美克家居	0	1	1
002084.SZ	海鸥住工	0	0	0
603898.SH	好莱客	0	0	0
603848.SH	好太太	0	0	0
002303.SZ	美盈森	0	0	0
603313.SH	梦百合	1	1	0
002117.SZ	东港股份	1	1	0
002228.SZ	合兴包装	1	1	0
300329.SZ	海伦钢琴	0	0	0
002951.SZ	金时科技	0	0	0
600567.SH	山鹰纸业	1	0	-1
603180.SH	金牌厨柜	2	0	-2
002853.SZ	皮阿诺	2	0	-2
000488.SZ	晨鸣纸业	2	0	-2
600308.SH	华泰股份	4	2	-2
603816.SH	顾家家居	16	13	-3
002803.SZ	吉宏股份	6	3	-3
300616.SZ	尚品宅配	12	9	-3
002014.SZ	永新股份	3	0	-3
603833.SH	欧派家居	24	20	-4
000910.SZ	大亚圣象	10	5	-5
002867.SZ	周大生	22	15	-7
002572.SZ	索菲亚	20	13	-7
002301.SZ	齐心集团	10	1	-9
002191.SZ	劲嘉股份	18	3	-15
603863.SH	松炆资源	18	0	-18
002511.SZ	中顺洁柔	43	16	-27

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

从基金重仓市值来看：2019Q3排名靠前的轻工制造标的分别为晨光文具（2568百万元）、太阳纸业（1823百万元）、欧派家居（799百万元）。2019Q3部分公司的基金重仓市值较2019Q2有所增加，其中增幅较大的分别为太阳纸业（687百万元增至1823百万元）、裕同科技（297百万元增至499百万元）、帝欧家居（142百万元增至304百万元）；多个标的基金重仓市值较2019Q2有所下降，降幅最大的是中顺洁柔（818百万元下降至374百万元）。

从基金重仓市值占总市值比例来看：2019Q3排名靠前分别为尚品宅配（11.65%）、太阳纸业（9.01%）、周大生（8.82%）。从变动幅度来看，增幅较大分别为江山欧派（+6.02pct）、太阳纸业（+5.06pct）、帝欧家居（+3.74pct）；降幅较大分别是周大生（-4.79pct）、吉宏股份（-3.25pct）、索菲亚（-2.88pct）。

表2：2019Q3期末轻工制造板块基金重仓持股明细（按3Q2019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（%）		
		2019Q2	2019Q3	环比增减	2019Q2	2019Q3	环比增减
002078.SZ	太阳纸业	687	1823	1136.22	3.95	9.01	5.06
002831.SZ	裕同科技	297	499	202.33	5.97	8.58	2.61
002798.SZ	帝欧家居	142	304	162.86	3.81	7.55	3.74
300616.SZ	尚品宅配	467	622	155.85	9.05	11.65	2.60
603816.SH	顾家家居	151	265	114.37	3.60	5.95	2.35
603208.SH	江山欧派	23	89	66.70	2.13	8.15	6.02
002701.SZ	奥瑞金	20	41	21.39	0.18	0.37	0.19
603008.SH	喜临门	72	92	19.33	2.05	2.30	0.25
603600.SH	永艺股份	17	29	12.47	0.57	0.85	0.28
603429.SH	集友股份	21	33	12.10	0.64	0.81	0.17
603801.SH	志邦家居	0	8	7.71	0.00	0.34	0.34
002117.SZ	东港股份	2	8	6.17	0.03	0.13	0.10
600337.SH	美克家居	0	3	2.86	0.00	0.04	0.04
603313.SH	梦百合	4	6	2.07	0.21	0.33	0.12
002084.SZ	海鸥住工	0	0	0.00	0.00	0.00	0.00
002951.SZ	金时科技	0	0	0.00	0.00	0.00	0.00
603898.SH	好莱客	0	0	0.00	0.00	0.00	0.00
603848.SH	好太太	0	0	0.00	0.00	0.00	0.00
002303.SZ	美盈森	0	0	0.00	0.00	0.00	0.00
300329.SZ	海伦钢琴	0	0	0.00	0.00	0.00	0.00
603863.SH	松炆资源	1	0	-0.60	0.05	0.00	-0.05
002853.SZ	皮阿诺	1	0	-1.40	0.15	0.00	-0.15
603180.SH	金牌厨柜	2	0	-1.70	0.17	0.00	-0.17
002228.SZ	合兴包装	14	11	-3.19	0.25	0.25	0.00
002014.SZ	永新股份	3	0	-3.21	0.08	0.00	-0.08
600567.SH	山鹰纸业	6	0	-5.83	0.04	0.00	-0.04
000488.SZ	晨鸣纸业	6	0	-6.19	0.07	0.00	-0.07
603899.SH	晨光文具	2575	2568	-6.81	6.36	6.27	-0.09

600308.SH	华泰股份	21	6	-14.50	0.40	0.13	-0.27
002803.SZ	吉宏股份	66	40	-26.30	4.15	0.90	-3.25
600612.SH	老凤祥	525	483	-42.02	3.70	3.11	-0.59
000910.SZ	大亚圣象	147	91	-56.45	2.45	1.56	-0.89
603833.SH	欧派家居	973	799	-173.99	9.82	7.58	-2.24
002301.SZ	齐心集团	198	1	-197.16	2.67	0.01	-2.66
002867.SZ	周大生	766	452	-313.27	13.61	8.82	-4.79
002572.SZ	索菲亚	747	374	-372.96	6.31	3.43	-2.88
002191.SZ	劲嘉股份	429	21	-408.88	2.72	0.17	-2.55
002511.SZ	中顺洁柔	818	374	-444.71	5.23	2.39	-2.84

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

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：资深分析师，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：资深分析师，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 个月内与梦百合(603313)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。