

轻工制造行业 21Q2 基金持仓点评

21Q2 基金持仓点评：轻工板块延续低配，家具龙头受机构青睐 增持（维持）

2021年07月28日

证券分析师 张潇
执业证号：S0600521050003

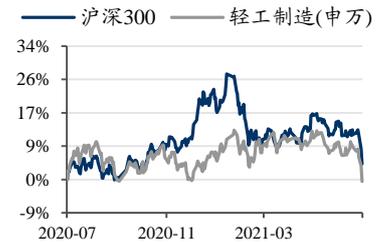
zhangxiao@dwzq.com.cn
证券分析师 邹文婕
执业证号：S0600521060001

zouwj@dwzq.com

投资要点

- **板块延续低配，超配比例下滑至-0.43%**。截至 2021Q2 末，基金对轻工板块的配置比例和超配比例延续下滑。2021Q2 末轻工板块超配比例为-0.43%，较 2021Q1 末下滑 0.29pp；2021Q2 末基金对轻工板块的配置比例为 0.93%，较 2021Q1 末降低 0.4pp。轻工板块保持低配区间，超配比例在 28 个行业中排名第 22。
- **家用轻工子版块由超配转为低配**。细分子行业来看，2021Q2 家用轻工、造纸、包装子版块的基金配置比例分别为 0.7%、0.15%、0.08%，环比分别-0.25pp、-0.14pp、-0.01pp；2021Q2 家用轻工、造纸、包装子版块基金超配比例分别为-0.07%、-0.16%、-0.2%，环比分别-0.15pp、-0.15pp、持平。家用轻工子版块基金配置比例下滑较多，由 2021Q1 的超配转为低配。
- **个股持仓分析：头部家具公司持仓比例上升**。从基金持仓占流通股比例来看，2021Q2 排名前十的公司中，松霖科技、尚品宅配、顾家家居、盛新锂能、集友股份持仓比例上升。基金对基本面稳健的家居龙头偏好提升，造纸包装由于 2021Q2 景气度下滑受基金减仓较多。
- **沪深港通持仓分析：索菲亚最受北上资金青睐，晨光文具、中顺洁柔、尚品宅配、顾家家居、喜临门等获增持**。与 2021Q1 相比，2021Q2 轻工板块共有 20 家公司获北上资金增持，其中索菲亚沪深港通持股比例及增持比例均排名第一，2021Q2 索菲亚沪深港通持股比例（占自由流通股本，下同）达 35.3%，环比+4.2pp。其他获北上资金增持比例较多的公司包括晨光文具（增持 4.1%至 15.7%）、美克家居（增持 4.1%至 5.6%）、公牛集团（增持 3.0%至 11.8%）、劲嘉股份（增持 3.0%至 5.0%）、太阳纸业（增持 2.3%至 3.9%）。欧派家居（21Q2 持仓比例 25.4%）、裕同科技（21Q2 持仓比例 19.8%）、仙鹤股份（21Q2 持仓比例 12.7%）2021Q2 沪深港通持仓比例环比略有下降，但仍维持在 10%以上的较高比例。
- **投资建议**：21Q2 受行业景气度影响，轻工板块基金持仓比例下滑，但基本面稳健的头部家居龙头获机构青睐，持仓比例上升。后续来看，造纸行业进入旺季景气度有望回升，推荐【太阳纸业】，建议关注【山鹰国际】。家具子版块持续推荐受益于宅经济及行业格局优化的软体龙头【顾家家居】、【喜临门】，建议关注定制龙头【欧派家居】、【索菲亚】。必选消费龙头基本面稳健，前期受市场情绪影响回调较多，推荐【晨光文具】、【中顺洁柔】。
- **风险提示**：原材料价格大幅波动，地产调控超预期，行业景气度下降等。

行业走势



相关研究

- 1、《造纸行业研究框架：轻工制造行业专题报告》2021-07-20
- 2、《轻工制造行业 6 月社零数据点评：竣工靓丽家具类持续修复，日用品稳健增长推荐中顺洁柔、晨光文具》2021-07-16
- 3、《6 个月护家具阿里电商数据跟踪报告：轻工制造行业专题报告》2021-07-11

表 1：2021 年 7 月 27 日重点公司估值

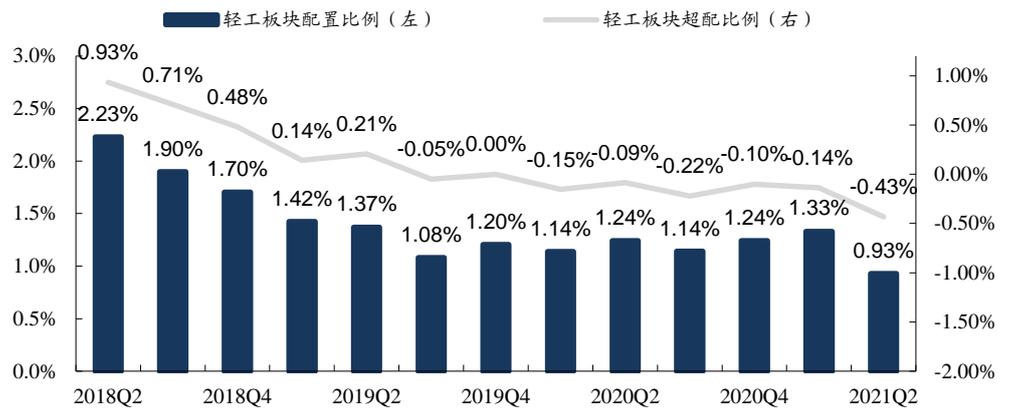
代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS			PE			投资评级
				2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
603899	晨光文具	819.20	88.33	1.35	1.69	2.06	65.43	52.27	42.88	买入
603816	顾家家居	517.84	81.90	1.34	2.49	3.05	61.12	32.89	26.85	买入
002078	太阳纸业	389.50	14.84	0.74	1.54	1.66	20.05	9.64	8.94	买入

资料来源：Wind，东吴证券研究所

1. 轻工板块概况：板块延续低配，超配比例下滑至-0.43%

截至 2021Q2 末，基金对轻工板块的配置比例和超配比例延续下滑。2021Q2 末轻工板块超配比例为-0.43%，较 2021Q1 末下滑 0.29pp；2021Q2 末基金对轻工板块的配置比例为 0.93%，较 2021Q1 末降低 0.4pp。轻工板块保持低配区间，超配比例在 28 个行业中排名第 22。

图 1：轻工板块基金配置比例（%）及超配比例（%）

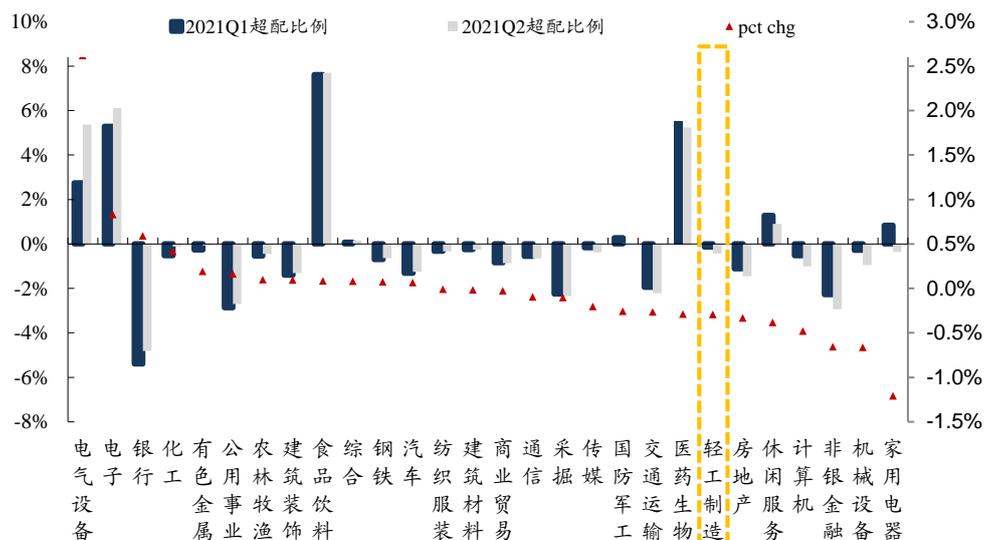


数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：配置比例=SW 轻工基金持股市值/全行业基金持股市值

超配比例=配置比例-SW 轻工行业流通 A 股市值/全行业 A 股流通市值

图 2：2021Q2 各行业超配比例及变化情况

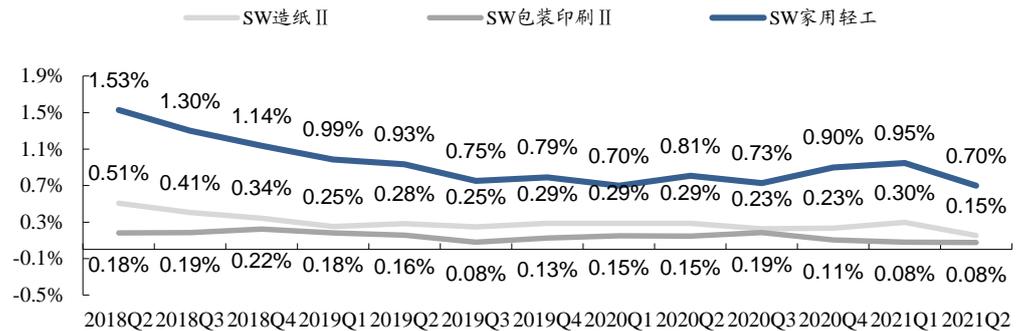


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 子版块：家用轻工子版块由超配转为低配

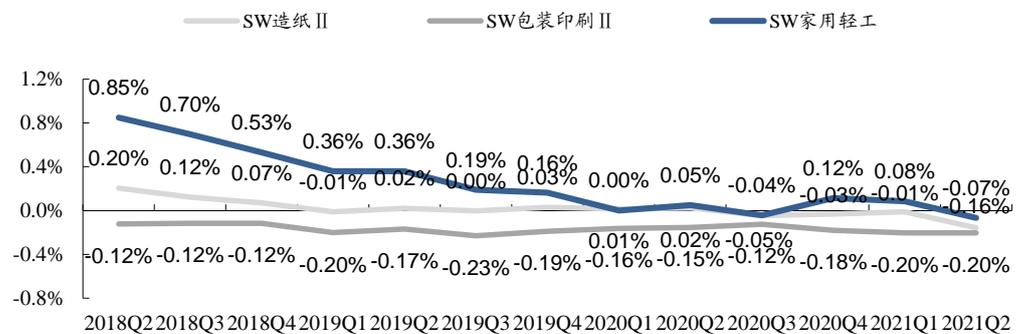
细分子行业来看,2021Q2 家用轻工、造纸、包装子版块的基金配置比例分别为 0.7%、0.15%、0.08%，环比分别-0.25pp、-0.14pp、-0.01pp；2021Q2 家用轻工、造纸、包装子版块基金超配比例分别为-0.07%、-0.16%、-0.2%，环比分别-0.15pp、-0.15pp、持平。家用轻工子版块基金配置比例下滑较多，由 2021Q1 的超配转为低配。

图 3：2018Q2-2021Q2 轻工子版块基金配置比例



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 4：2018Q2-2021Q2 轻工子版块基金超配比例



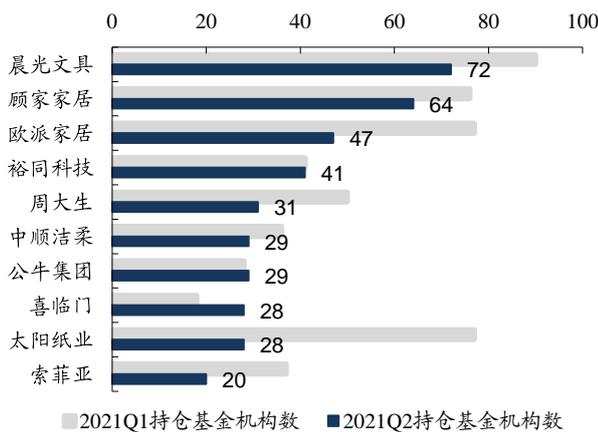
数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 个股持仓分析：头部家具公司持仓比例上升

持仓比例前十的公司出现分化，头部家具公司持仓比例上升。从基金持仓占流通股比例来看，2021Q2 排名前十的公司中，松霖科技、尚品宅配、顾家家居、盛新锂能、集友股份持仓比例上升，环比分别+2.9pp 至 16.4%、+3.7pp 至 14.9%、+3.3pp 至 11.7%、

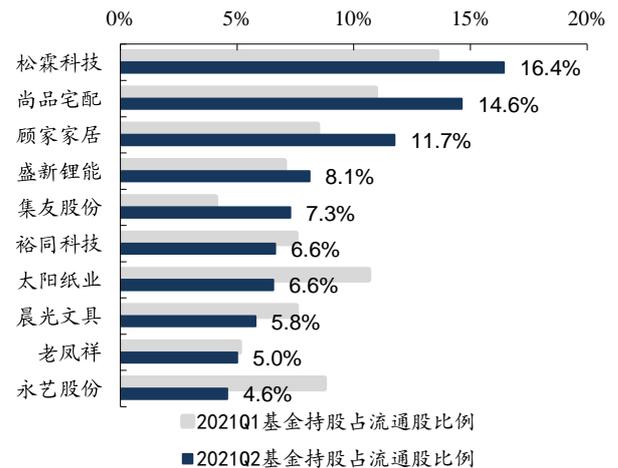
+1.1pp 至 8.1%、+3.2pp 至 7.3%。从持仓基金机构数量来看，排名前十的公司持仓基金机构数量大部分出现下降。2021Q2 晨光文具持仓基金机构数量维持第一，但较 2021Q1 下降 18 家；顾家家居 2021Q2 持仓基金机构数量环比下降 12 家至 64 家；欧派家居 2021Q2 持仓基金机构数量环比下降 30 家至 47 家。2021Q2 排名前十的公司中仅有公牛集团和喜临门持仓基金机构数量环比上升，环比分别上升 1 家、10 家；裕同科技持仓基金机构数量环比持平。基金对基本面稳健的家居龙头偏好提升，造纸包装由于 2021Q2 景气度下滑受基金减仓较多。

图 5：2021Q2 轻工板块持仓基金机构数前十公司



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 6：2021Q2 轻工板块持仓占流通股比例前十公司



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 7：2018Q2-2021Q2 轻工重点跟踪公司基金持仓占流通股比例

		2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1	2021Q2	趋势图
必选消费	晨光文具	12.6%	10.7%	13.9%	7.3%	13.0%	9.0%	12.2%	6.4%	11.4%	5.1%	13.1%	7.5%	5.8%	
	中顺洁柔	8.4%	5.3%	16.8%	6.3%	16.4%	4.8%	9.8%	8.8%	12.9%	2.3%	5.1%	4.5%	2.9%	
定制家具	欧派家居	18.1%	10.1%	26.1%	13.1%	28.6%	11.8%	25.2%	3.0%	6.4%	4.3%	8.1%	7.0%	4.4%	
	尚品宅配	30.3%	15.4%	30.7%	24.4%	31.7%	20.2%	28.7%	10.7%	19.3%	10.9%	20.5%	10.9%	14.6%	
	索菲亚	34.3%	16.2%	30.5%	6.6%	16.1%	4.6%	12.2%	5.0%	9.7%	3.7%	10.8%	6.6%	3.5%	
	金牌厨柜	0.2%	0.1%	0.5%	3.0%	1.1%	3.0%	4.0%	3.8%	3.0%	1.0%	3.6%	4.0%	1.4%	
软体家具	皮阿诺	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	1.0%	0.6%	1.9%	1.0%	7.2%	0.0%	0.5%	0.6%	1.4%	
	顾家家居	30.8%	17.3%	26.0%	11.3%	22.8%	10.7%	6.1%	2.3%	5.4%	8.6%	15.7%	8.4%	11.7%	
	梦百合	5.6%	4.6%	10.9%	4.4%	11.5%	3.8%	5.7%	2.2%	4.7%	1.0%	6.6%	5.1%	0.2%	
	喜临门	23.3%	15.0%	3.3%	2.3%	3.5%	2.3%	4.4%	0.9%	6.1%	7.3%	12.1%	7.2%	4.1%	
造纸	太阳纸业	21.2%	11.4%	13.2%	6.2%	11.7%	9.0%	15.1%	7.5%	13.5%	10.3%	16.9%	10.6%	6.5%	
	博汇纸业	1.9%	0.0%	0.2%	1.5%	1.2%	0.0%	0.4%	4.5%	9.6%	5.3%	12.2%	9.9%	2.2%	
	山鹰国际	2.9%	1.8%	2.0%	0.8%	1.6%	0.8%	4.7%	0.3%	1.5%	0.0%	1.5%	1.4%	0.5%	
	劲嘉股份	1.9%	1.4%	5.9%	2.6%	6.4%	0.9%	3.6%	1.2%	1.5%	0.3%	0.9%	0.0%	0.0%	
包装	裕同科技	12.5%	9.6%	15.2%	8.8%	9.6%	8.6%	9.1%	9.7%	17.7%	14.0%	15.5%	7.5%	6.6%	
	吉宏股份	7.9%	6.7%	0.2%	0.1%	10.6%	1.7%	9.0%	15.7%	14.9%	14.0%	11.3%	7.2%	0.0%	
其他	飞亚达	3.2%	1.2%	0.9%	1.1%	1.6%	0.0%	0.3%	0.3%	0.0%	3.9%	10.7%	16.4%	3.7%	

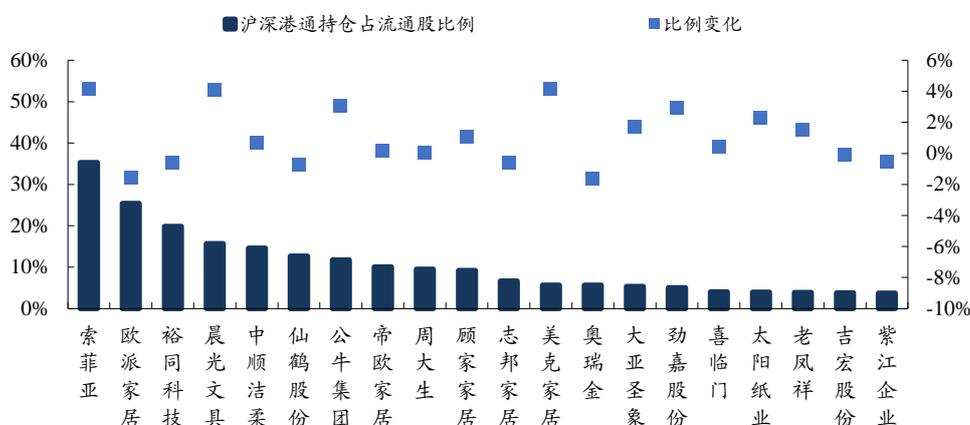
数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 沪深港通持仓分析：索菲亚最受北上资金青睐，晨光文具、中

顺洁柔、尚品宅配、顾家家居、喜临门等获增持

与 2021Q1 相比，2021Q2 轻工板块共有 20 家公司获北上资金增持，其中索菲亚沪深港通持股比例及增持比例均排名第一，2021Q2 索菲亚沪深港通持股比例（占自由流通股股本，下同）达 35.3%，环比+4.2pp。其他获北上资金增持比例较多的公司包括晨光文具（增持 4.1%至 15.7%）、美克家居（增持 4.1%至 5.6%）、公牛集团（增持 3.0%至 11.8%）、劲嘉股份（增持 3.0%至 5.0%）、太阳纸业（增持 2.3%至 3.9%）。欧派家居（21Q2 持仓比例 25.4%）、裕同科技（21Q2 持仓比例 19.8%）、仙鹤股份（21Q2 持仓比例 12.7%）2021Q2 沪深港通持仓比例环比略有下降，但仍维持在 10%以上的较高比例。

图 8：轻工板块 2021Q2 沪深港通持仓比例上升的公司



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 9：2018Q2-2021Q2 轻工重点跟踪公司沪深港通持股比例

		2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1	2021Q2	趋势图
必选消费	晨光文具	1.4%	1.9%	1.1%	7.3%	8.1%	11.0%	12.1%	9.6%	8.9%	10.7%	10.8%	11.6%	15.7%	
	中顺洁柔	0.0%	0.2%	1.2%	1.2%	4.6%	15.5%	14.6%	16.4%	15.9%	9.8%	13.1%	13.9%	14.6%	
定制家具	欧派家居	8.4%	3.7%	3.7%	8.0%	7.7%	10.6%	13.8%	18.9%	28.1%	25.9%	29.2%	27.0%	25.4%	
	尚品宅配	3.6%	9.4%	10.0%	10.2%	10.7%	11.9%	11.1%	8.7%	8.7%	3.2%	1.9%	1.8%	2.8%	
	索菲亚	10.2%	11.1%	10.3%	12.4%	13.1%	13.7%	24.9%	25.9%	35.5%	35.1%	29.8%	31.1%	35.3%	
	金牌厨柜	0.5%	2.2%	0.2%	0.8%	1.0%	0.9%	2.1%	1.5%	3.0%	5.3%	1.9%	3.3%	1.2%	
软体家具	顾家家居	20.6%	21.5%	22.9%	23.0%	12.5%	19.3%	18.3%	10.6%	15.0%	10.2%	10.8%	8.2%	9.2%	
	梦百合	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	
	喜临门	0.4%	0.1%	1.0%	0.6%	0.8%	0.7%	2.0%	2.8%	2.0%	1.1%	1.6%	3.6%	4.0%	
造纸	太阳纸业	1.6%	1.0%	1.1%	0.6%	1.1%	0.7%	2.9%	3.0%	3.1%	2.9%	3.8%	1.6%	3.9%	
	博汇纸业	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	
	山鹰国际	4.4%	6.3%	2.6%	2.0%	1.2%	1.4%	2.4%	1.4%	1.0%	1.2%	2.2%	2.4%	2.9%	
	劲嘉股份	0.2%	0.6%	1.1%	1.6%	2.4%	2.0%	4.6%	4.5%	4.5%	5.7%	3.2%	2.1%	5.0%	
包装	裕同科技	0.4%	1.6%	3.0%	1.2%	1.6%	1.1%	3.2%	3.7%	5.0%	11.8%	13.8%	20.4%	19.8%	
	吉宏股份	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	2.0%	3.0%	3.9%	3.8%	

数据来源：Wind，东吴证券研究所

5. 投资建议

21Q2 受行业景气度影响，轻工板块基金持仓比例下滑，但基本面稳健的头部家居龙头获机构青睐，持仓比例上升。后续来看，造纸行业进入旺季景气度有望回升，推荐【太阳纸业】，建议关注【山鹰国际】。家具子版块持续推荐受益于宅经济及行业格局优化的软体龙头【顾家家居】、【喜临门】，建议关注定制龙头【欧派家居】、【索菲亚】。必选消费龙头基本面稳健，前期受市场情绪影响回调较多，推荐【晨光文具】、【中顺洁柔】。

6. 风险提示

原材料价格大幅波动，地产调控超预期，行业景气度下降等。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

