

轻工行业配置比例环比小幅提升，整体仍处低配区间

——2022Q2 轻工板块基金持仓分析

核心观点

- **2022Q2 基金重仓轻工股配置比例及超配比例环比小幅提升，整体仍处于低配区间。**基于普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金及灵活配置型基金等4类主动权益基金展开分析，2022Q2 轻工板块占基金重仓持股总市值的比重为0.82%，环比提升0.07pct；同期轻工板块基金重仓超配比例为-0.28%，环比提升0.08pct。轻工行业整体仍处于低配区间，当前配置比例处于2007年以来约25%分位的历史中低位水平。
- **家具板块关注度提升，造纸、文娱用品、包装印刷板块基金重仓股配置比例环比小幅下滑。**细分子行业来看，2022Q2 家具板块基金重仓股配置比例为0.51%，环比提升0.12pct；造纸、文娱用品、包装印刷板块基金重仓股配置比例分别为0.19%、0.08%、0.04%，环比分别下滑0.02pct、0.02pct、0.01pct；其他家用轻工板块基金重仓股配置比例基本维稳。
- **顾家家居、欧派家居稳居板块重仓股前二，家具重仓股配置比例环比提升明显。**从基金持仓轻工行业十大重仓股来看：（1）按持股基金数排序，2022Q2 顾家家居仍位居榜首，持股基金数量环比增加20家；欧派家居、索菲亚位居第二、第三，持股基金数环比分别增加12家、24家；晨光股份、裕同科技、志邦家居、喜临门持股基金数环比分别增加11家、8家、5家、7家；（2）按持股市值排序，十大重仓股中顾家家居、欧派家居、太阳纸业位居前三，细分板块来看：①家具：2022Q2 顾家家居、欧派家居、索菲亚、喜临门持股总量环比分别提升84%、2%、14%、722%；②造纸包装：太阳纸业、裕同科技持股总量环比提升3%、50%，仙鹤股份持股总量环比下降37%；③文娱用品：晨光股份持股总量环比下降15%。从轻工重点个股基金重仓股持仓变动来看，家具子板块重仓股配置比例环比提升明显，2022Q2 顾家家居、欧派家居、索菲亚、喜临门重仓股配置比例环比分别提升0.07pct、0.03pct、0.02pct、0.02pct；造纸包装板块，裕同科技重仓股配置比例环比提升0.01pct，太阳纸业重仓股配置比例基本维稳，仙鹤股份重仓股配置比例环比下降0.01pct；文娱用品板块，晨光股份重仓股配置比例下降0.01pct。

投资建议与投资标的

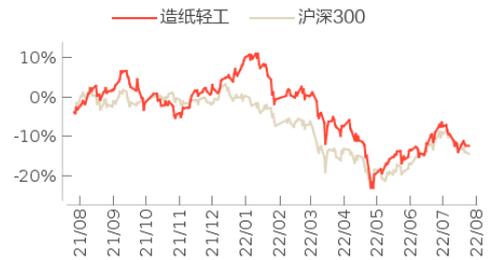
- 当前各板块龙头动态估值已普遍回落至历史低位水平，结合稳增长发力下各板块需求复苏节奏、成本端压制缓解等因素来看：（1）家居：地产需求端政策加码有望提振估值，头部企业通过品类融合、整装等新渠道扩张实现份额加速提升，推荐**欧派家居、索菲亚**，建议关注**顾家家居、敏华控股、志邦家居**。（2）造纸包装：造纸板块，原材料成本高位情形下，内需修复有望推动造纸环节利润企稳回升，推荐**太阳纸业**，建议关注**博汇纸业、晨鸣纸业**，以及特种纸龙头**仙鹤股份、五洲特纸、华旺科技**。包装板块，高端纸包装龙头企业盈利拐点可期，份额有望加速提升，建议关注**裕同科技**。（3）文娱用品：推荐近视防控新品快速放量、传统业务提价空间广阔的高品质国产镜片龙头**明月镜片**，建议关注文创龙头企业**晨光股份**。

风险提示

- 宏观经济增速放缓、终端需求下滑超预期的风险；地产销售、竣工不及预期的风险；行业竞争加剧的风险

行业评级 看好（维持）

国家/地区 中国
行业 造纸轻工行业
报告发布日期 2022年07月26日



证券分析师

李雪君 021-63325888*6069
lixuejun@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860517020001

吴瑾 021-63325888*6088
wujin@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860520080001
香港证监会牌照：BRW772

联系人

黄宗坤 huangzongkun@orientsec.com.cn

相关报告

文化纸价格维稳，包装纸价格仍有回落：2022-07-23
——造纸产业链数据每周速递（2022/07/23）

6月电磁炉、电热水壶、电饭煲出口额同比表现优于其它品类：——地产后周期产业链数据每周速递（2022/7/23）

双胶纸价格小幅提振，包装纸价格回落：2022-07-17
——造纸产业链数据每周速递（2022/07/16）

图表目录

图 1: 2022Q2 基金重仓轻工股配置比例环比提升 0.07pct 至 0.82%，超配比例环比提升 0.08pct 至-0.28%	3
图 2: 细分子板块，2022Q2 家具配置比例环比提升，其他家用轻工配置比例环比维稳，文娱用品、造纸、包装印刷板块配置比例环比小幅下降	3
图 3: 2022Q2 顾家家居重仓股配置比例、超配比例环比分别提升 0.07pct、0.06pct	4
图 4: 2022Q2 欧派家居重仓股配置比例、超配比例环比分别提升 0.03pct、0.01pct	4
图 5: 2022Q2 太阳纸业重仓股配置比例、超配比例环比均基本维稳	4
图 6: 2022Q2 晨光股份重仓股配置比例、超配比例环比均下滑 0.01pct	4
图 7: 2022Q2 索菲亚重仓股配置比例、超配比例环比分别提升 0.02pct、0.01pct	4
图 8: 2022Q2 裕同科技重仓股配置比例、超配比例环比均提升 0.01pct	4
图 9: 2022Q2 喜临门重仓股配置比例、超配比例环比均提升 0.02pct	5
图 10: 2022Q2 仙鹤股份重仓股配置比例、超配比例环比均下滑 0.01pct	5
表 1: 2022Q2 家具头部品牌重仓持股基金数量环比显著提升	3
表 2: 2022Q2 喜临门、顾家家居、集友股份、裕同科技基金重仓持股数量环比显著提升	3

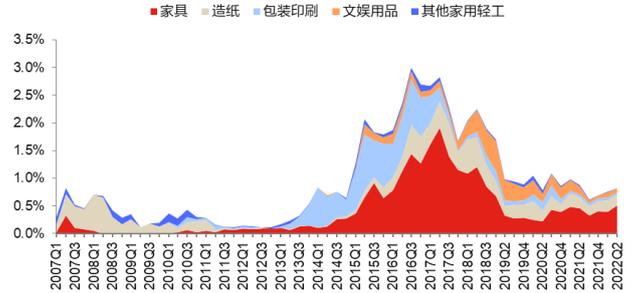
图 1：2022Q2 基金重仓轻工股配置比例环比提升 0.07pct 至 0.82%，超配比例环比提升 0.08pct 至-0.28%



注：① 轻工行业重仓股配置比例=轻工行业的基金重仓市值占基金重仓市值比重
 ② 轻工行业标配比例=轻工行业A股流通市值 / 全部A股流通市值
 ③ 超配比例=轻工行业重仓股配置比例-轻工行业标配比例

资料来源：Wind，东方证券研究所

图 2：细分子板块，2022Q2 家具配置比例环比提升，其他家用轻工配置比例环比维稳，文娱用品、造纸、包装印刷板块配置比例环比小幅下降



注：上图为各子板块基金重仓市值占基金重仓市值的比重：

① 家具板块环比提升0.12pct至0.51%
 ② 其他家用轻工板块环比稳定在0.00%
 ③ 造纸板块环比下降0.02pct至0.19%，文娱用品板块环比下降0.02pct至0.08%，包装印刷板块环比下降0.01pct至0.04%

资料来源：Wind，东方证券研究所

表 1：2022Q2 家具头部品牌重仓持股基金数量环比显著提升

排序	股票代码	股票名称	2022Q2持股基金数	2022Q1持股基金数	2022Q2环比增加数
1	603816.SH	顾家家居	93	73	20
2	603833.SH	欧派家居	62	50	12
3	002572.SZ	索菲亚	58	34	24
4	603899.SH	晨光股份	38	27	11
5	002078.SZ	太阳纸业	24	29	-5
6	002831.SZ	裕同科技	20	12	8
7	603801.SH	志邦家居	17	12	5
8	603008.SH	喜临门	15	8	7
9	002605.SZ	姚记科技	6	6	0
10	600966.SH	博汇纸业	5	6	-1

资料来源：Wind，东方证券研究所

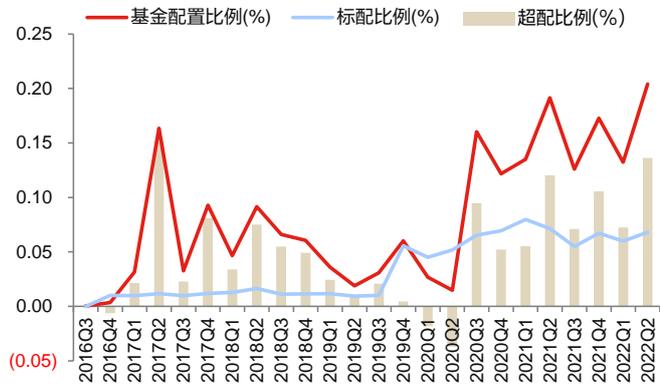
表 2：2022Q2 喜临门、顾家家居、集友股份、裕同科技基金重仓持股数量环比显著提升

排序	股票代码	股票名称	2022Q2持股总市值 (万元)	2022Q2持股总量 (万股)*	2022Q1持股总量 (万股)*	2022Q2持股数量环比变化
1	603816.SH	顾家家居	543,762	9,602	5,209	84%
2	603833.SH	欧派家居	515,946	3,424	3,362	2%
3	002078.SZ	太阳纸业	383,114	31,122	30,174	3%
4	603899.SH	晨光股份	165,284	2,947	3,476	-15%
5	002572.SZ	索菲亚	143,992	5,236	4,604	14%
6	002831.SZ	裕同科技	93,524	3,165	2,110	50%
7	603008.SH	喜临门	58,437	1,592	194	722%
8	603733.SH	仙鹤股份	53,216	2,001	3,196	-37%
9	603429.SH	集友股份	46,717	3,633	2,263	61%
10	002605.SZ	姚记科技	44,560	2,676	2,998	-11%

*注：为剔除分红送股的影响，以上表格中“持股总量”数据已根据公司前复权股价调整至同一可比口径

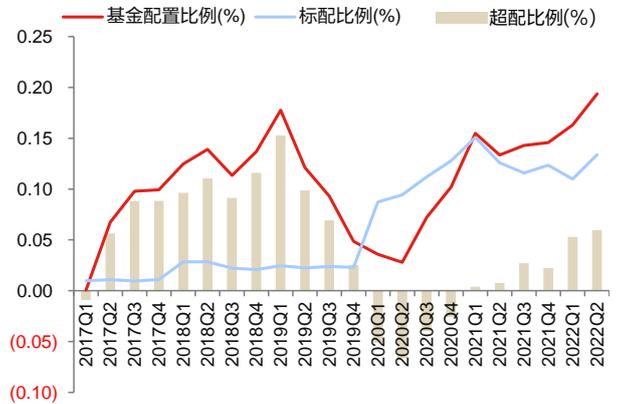
资料来源：Wind，东方证券研究所

图 3：2022Q2 顾家家居重仓股配置比例、超配比例环比分别提升 0.07pct、0.06pct



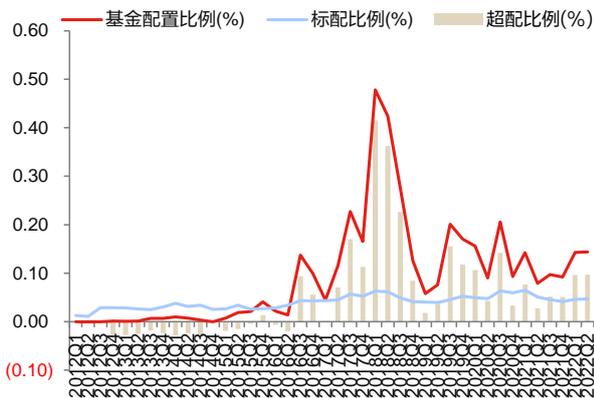
资料来源：Wind，东方证券研究所

图 4：2022Q2 欧派家居重仓股配置比例、超配比例环比分别提升 0.03pct、0.01pct



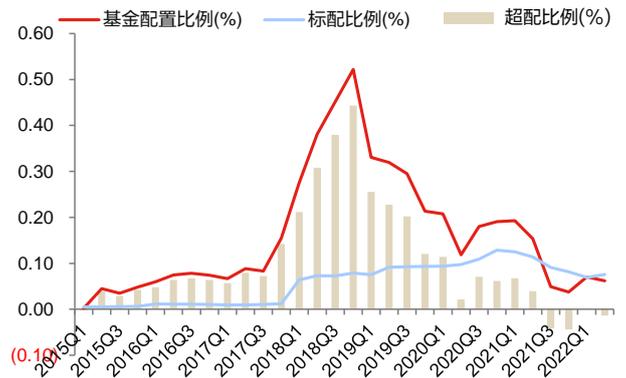
资料来源：Wind，东方证券研究所

图 5：2022Q2 太阳纸业重仓股配置比例、超配比例环比均基本维稳



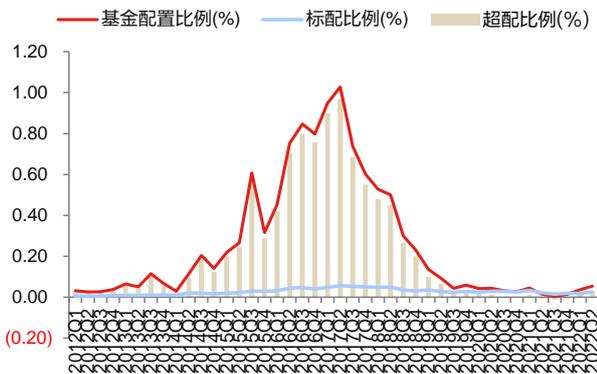
资料来源：Wind，东方证券研究所

图 6：2022Q2 晨光股份重仓股配置比例、超配比例环比均下滑 0.01pct



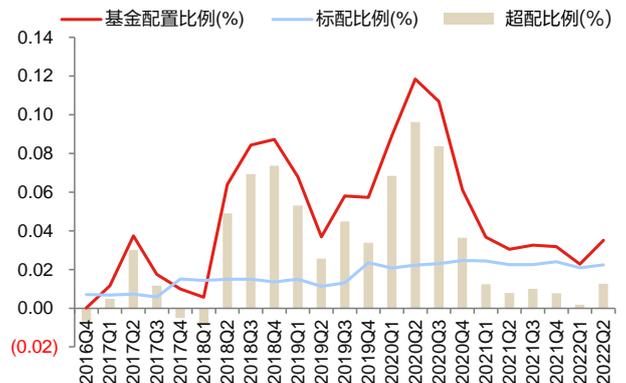
资料来源：Wind，东方证券研究所

图 7：2022Q2 索菲亚重仓股配置比例、超配比例环比分别提升 0.02pct、0.01pct



资料来源：Wind，东方证券研究所

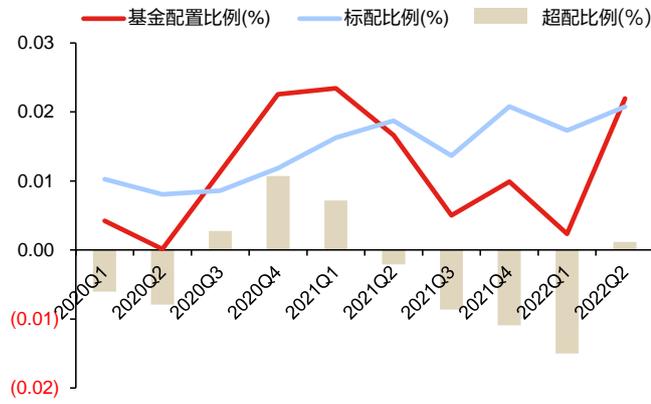
图 8：2022Q2 裕同科技重仓股配置比例、超配比例环比均提升 0.01pct



资料来源：Wind，东方证券研究所

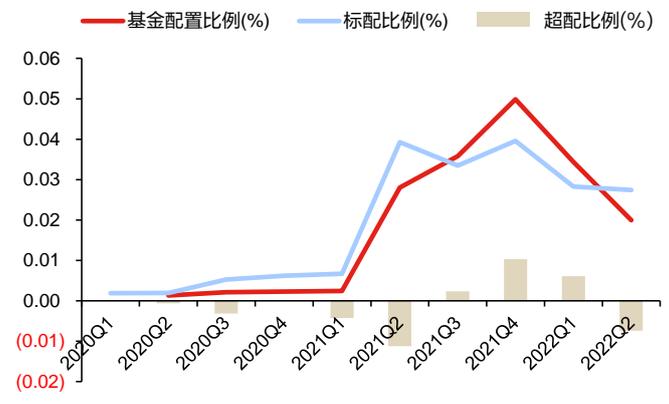
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图 9：2022Q2 喜临门重仓股配置比例、超配比例环比均提升 0.02pct



资料来源：Wind，东方证券研究所

图 10：2022Q2 仙鹤股份重仓股配置比例、超配比例环比均下滑 0.01pct



资料来源：Wind，东方证券研究所

投资建议

- 当前各板块龙头动态估值已普遍回落至历史低位水平，结合稳增长发力下各板块需求复苏节奏、成本端压制缓解等因素来看：（1）家居：地产需求端政策加码有望提振估值，头部企业通过品类融合、整装等新渠道扩张实现份额加速提升——推荐欧派家居(603833，买入)、索菲亚(002572，买入)，建议关注志邦家居(603801，未评级)。软体家居渠道扩张仍有空间，头部企业市占率提升确定性强——建议关注顾家家居(603816，未评级)、敏华控股(01999，未评级)。（2）造纸包装：造纸板块，原材料成本高位情形下，内需修复有望推动造纸环节利润企稳回升，推荐太阳纸业(002078，买入)，建议关注博汇纸业(600966，未评级)、晨鸣纸业(000488，未评级)。同时建议关注特种纸龙头仙鹤股份(603733，买入)、五洲特纸(605007，未评级)、华旺科技(605377，未评级)。包装板块，高端纸包装龙头企业盈利拐点可期，份额有望加速提升，建议关注裕同科技(002831，买入)。（3）文娱用品：推荐近视防控新品快速放量、传统业务提价空间广阔的高品质国产镜片龙头明月镜片(301101，增持)，建议关注文创龙头企业晨光股份(603899，未评级)。

信息披露

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，东证资管、私募业务合计持有太阳纸业(002078) 股票达到相关上市公司已发行股份 1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn