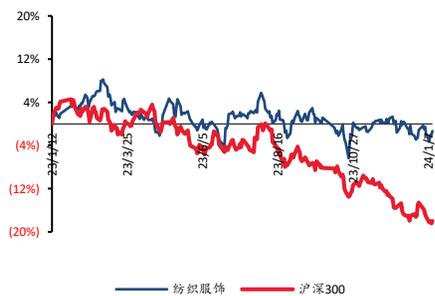


纺织服装

纺服行业 23Q4 公募重仓数据跟踪：持仓占比略有提升，仍低于历史均值

■ 走势比较



相关研究报告

证券分析师：郭彬

E-MAIL: guobin@tpyzq.com

执业资格证书编号：S1190519090001

报告摘要

A股纺织服装板块 2023Q4 重仓市值占比 0.43%，配置比例同比&环比均上升，仍低于历史均值。根据基金季报重仓股口径，2023Q4 A股纺织服装板块共持仓市值为 110.5 亿元，占全部基金重仓市值的 0.43%，整体重仓市值占比较去年同期增加 0.22pct，环比增加 0.03pct，仍然低于历史（同口径）的 0.45% 均值水平。

基金四季度重仓的 A股纺织服装：持仓集中于各龙头企业，其中重仓总市值前五分别为比音勒芬（29.54 亿）、海澜之家（14.4 亿）、伟星股份（13.23 亿）、华利集团（8.40 亿）和老凤祥（7.05 亿元），对应持有基金数分别为 65 家、46 家、28 家、30 家和 53 家。基金四季报加仓前五：海澜之家（+10513 万股），雅戈尔（+8337 万股），报喜鸟（+3790 万股），伟星股份（+3687 万股）和潮宏基（+3310 万股）。

基金四季度重仓的港股纺织服装：集中于龙头企业，重仓总市值排名前五分别为李宁（14.39 亿元）、安踏体育（13.05 亿元）、波司登（7.35 亿元）、申洲国际（6.04 亿元）和周大福（2.72 亿元），持有基金数分别为 24 家、34 家、24 家、12 家和 3 家。基金四季报加仓前三：波司登（+11419 万股）、李宁（+932 万股）、安踏体育（+596 万股）。

品牌服装：23 年全年品牌端温和复苏。**1) 运动鞋服：**持续高景气，港股受流动性影响，头部运动品牌超跌，存在配置机会，安踏体育、李宁、特步国际均获不同幅度的增配；**2) 大众品牌：**零售弱复苏下男装行业零售表现亮眼，海澜之家延续大幅增配；森马服饰和太平鸟仅获小幅增配；**3) 中高端品牌：**男装高景气，雅戈尔、报喜鸟获大幅增配；进入销售旺季后流水表现亮眼的波司登获大幅增配。

制造端：Q4 品牌端库存去化接近尾声，制造端订单整体趋势向好，业绩环比改善，其中头部鞋履制造商华利集团 Q4 获小幅增配，伟星股份、台华新材、新澳股份、健盛集团均获增配。

黄金珠宝：金价长期上行预期下黄金珠宝消费持续高景气，12 月珠宝零售额低基下实现 29.4% 的强劲增长，潮宏基获大幅增配，周大生、老凤祥和菜百股份均获不同幅度的增配。

投资建议：品牌端温和复苏，具备强运营管理能力的优质企业获得不错的流水表现，坚定看好长期高景气的运动服饰，关注质价比需求和品牌出海的新趋势；制造端 23 年的主基调为去库存，目前已接近尾声，24 年预计企稳向上。

■ 品牌端：关注质价比需求&品牌出海带来的新趋势。

(1) 高景气赛道+优质公司：安踏体育，361 度，特步国际，李宁；以及近期寒潮催化+精细化运营下全年业绩有望超预期的波司登；

(2) 经营质量优质+拓店顺畅/空间足的细分赛道头部品牌：比音勒芬，嘉曼服饰，报喜鸟；

(3) 经营改革后有望迎来业绩拐点，流水持续环比改善，复苏弹性大的品牌：九牧王、森马服饰、太平鸟；

(4) 低估值高分红和行业催化，经营趋势向好：锦泓集团，海澜之家，富安娜，水星家纺，罗莱生活等。

■ **制造端：库存去化接近尾声，24 年企稳向上**

(1) 海外头部品牌去库接近尾声，预计带动上游制造端订单回暖，重点推荐长期景气的运动产业链龙头华利集团、申洲国际；预计一线龙头企业的业绩修复先于海外品牌 1 个季度，估值修复先于业绩 1-2 个季度；

(2) 格局优化、产能释放、产品结构升级带来的布局机会，推荐关注新澳股份、台华新材、南山智尚、伟星股份、健盛集团等二线细分龙头；

(3) 棉价上行带来价格剪刀差利好盈利改善的制造企业：百隆东方、富春染织、鲁泰 A；

风险提示：消费复苏不及预期，原材料价格波动，海外人民币汇率波动等。

目录

一、	板块总持仓占比 0.43%，配置比例上升，仍低于历史均值	5
二、	基金个股持仓分析	6
三、	风险提示	8

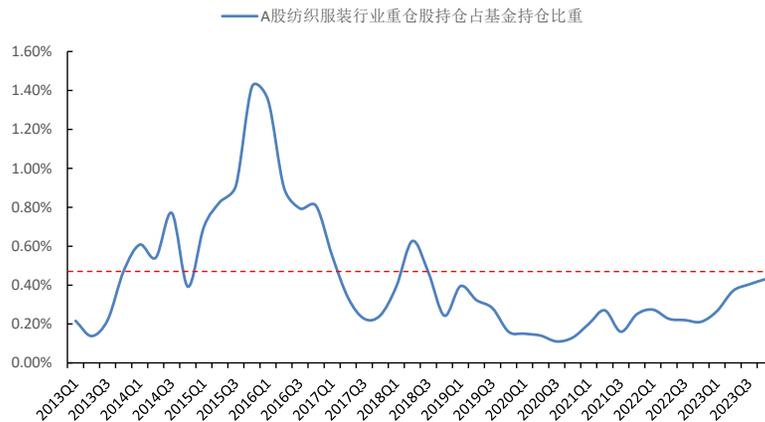
图表目录

图表 1: A 股纺织服装板块 2023Q4 重仓持股比例变化分析.....	5
图表 2: 港股纺织服装板块 2023Q4 重仓持股比例变化分析.....	5
图表 3: 2023Q4 A 股纺织服装基金重仓明细.....	7
图表 4: 2023Q4 A 股纺织服装基金重仓明细.....	7

一、 板块总持仓占比 0.43%，配置比例上升，仍低于历史均值

A 股纺织服装板块 2023Q4 重仓市值占比 0.43%，配置比例同比&环比均上升，仍低于历史均值。根据基金季报重仓股口径，2023Q4 A 股纺织服装板块共持仓市值为 110.5 亿元，占全部基金重仓市值的 0.43%，整体重仓市值占比较去年同期增加 0.22pct，环比增加 0.03pct，仍然低于历史（同口径）的 0.45%均值水平。

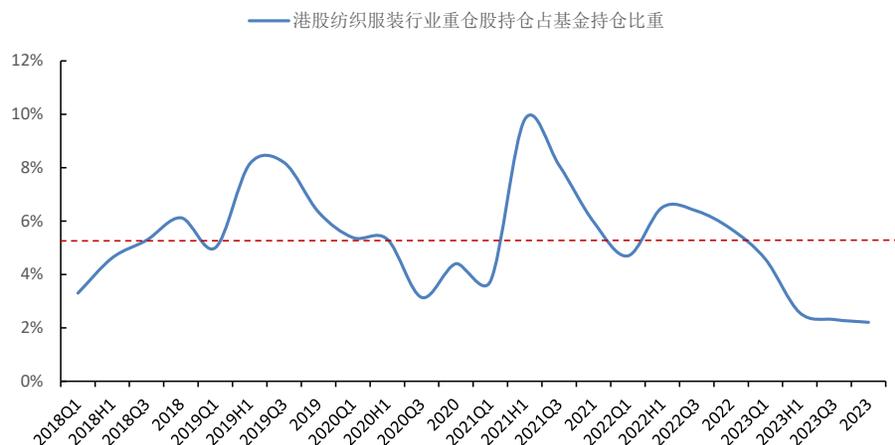
图表1：A 股纺织服装板块 2023Q4 重仓持股比例变化分析



资料来源：Wind，太平洋证券整理

港股纺织服装板块 23Q4 重仓市值占比 2.21%，环比下降。根据基金季报重仓股口径，2023Q4 港股纺织服装板块共重仓市值为 44.30 亿元，占全部基金重仓市值的 2.21%，环比减少 0.1pct。

图表2：港股纺织服装板块 2023Q4 重仓持股比例变化分析



资料来源：Wind，太平洋证券整理

二、基金个股持仓分析

基金四季度重仓的 A 股纺织服装：持仓集中于各龙头企业，其中重仓总市值前五分别为比音勒芬（29.54 亿）、海澜之家（14.4 亿）、伟星股份（13.23 亿）、华利集团（8.40 亿）和老凤祥（7.05 亿元），对应持有基金数分别为 65 家、46 家、28 家、30 家和 53 家。基金四季报加仓前五：海澜之家（+10513 万股），雅戈尔（+8337 万股），报喜鸟（+3790 万股），伟星股份（+3687 万股）和潮宏基（+3310 万股）。

基金四季度重仓的港股纺织服装：集中于龙头企业，重仓总市值排名前五分别为李宁（14.39 亿元）、安踏体育（13.05 亿元）、波司登（7.35 亿元）、申洲国际（6.04 亿元）和周大福（2.72 亿元），持有基金数分别为 24 家、34 家、24 家、12 家和 3 家。基金四季报加仓前三：波司登（+11419 万股）、李宁（+932 万股）、安踏体育（+596 万股）。

图表3: 2023Q4 A股纺织服装基金重仓明细

股票代码	股票简称	持股基金数	持股基金数量较Q3变化	持股总市值(万元)	持股总市值较Q3变化(万元)	持股数量(万股)	季度持仓变动(万股)	区间涨跌幅(%)	持股占流通股比(%)
002832.SZ	比音勒芬	65	-3	295417	-32218	9319	129	-5.74	23.93
600612.SH	老凤祥	53	-4	70513	-2530	1022	314	7.14	1.95
600398.SH	海澜之家	46	-13	144004	-26657	19407	10513	-3.39	4.43
002154.SZ	报喜鸟	38	-8	58411	538	10284	3790	-14.46	9.46
002345.SZ	潮宏基	35	11	52003	17847	7636	3310	2.41	8.80
002867.SZ	周大生	34	-9	40363	-8769	2659	771	-14.24	2.45
300979.SZ	华利集团	30	-9	84041	6612	1597	413	4.88	10.93
002327.SZ	富安娜	29	8	42591	-6697	4759	432	1.24	9.83
002003.SZ	伟星股份	28	11	132291	47591	12244	3687	9.71	14.06
603055.SH	台华新材	26	4	43955	4019	3652	156	9.85	4.11
603518.SH	锦泓集团	17	6	17358	5160	1732	1506	7.51	5.04
300945.SZ	曼卡龙	12	0	7347	201	529	0	-0.84	6.90
603889.SH	新澳股份	12	5	5655	3280	794	568	-11.99	1.11
600177.SH	雅戈尔	11	-2	68637	50915	10479	8337	-7.88	2.26
605599.SH	莱百股份	11	4	8936	6285	600	542	2.41	1.02
603558.SH	健盛集团	10	5	2079	958	215	187	12.56	0.58
002083.SZ	孚日股份	5	5	382	382	76	76	8.62	0.09
002612.SZ	朗姿股份	5	-1	9878	-1925	514	12	-15.81	2.03
002563.SZ	森马服饰	4	-5	647	-17221	112	47	-6.18	0.06
603365.SH	水星家纺	4	1	2786	2367	194	179	-3.88	0.73
002293.SZ	罗莱生活	2	-6	58	-1039	6	1	-17.28	0.01
002674.SZ	兴业科技	2	-1	168	-378	14	14	-3.95	0.05
003041.SZ	真爱美家	2	-1	1804	-489	108	2	0.42	2.36
600527.SH	江南高纤	2	2	1069	1069	548	548	-4.41	0.32
601339.SH	百隆东方	2	-5	547	-7538	112	70	-12.72	0.07
603587.SH	地素时尚	2	-5	321	-3264	24	24	-15.53	0.05
603877.SH	太平鸟	2	-1	543	-726	32	32	-8.61	0.07
002687.SZ	乔治白	1	1	422	422	79	79	4.10	0.20
002731.SZ	萃华珠宝	1	1	194	194	18	18	0.27	0.07
002780.SZ	三夫户外	1	-2	63	-93	5	0	1.13	0.04
300577.SZ	开润股份	1	-2	114	-10985	8	0	-10.17	0.06
300819.SZ	聚杰微纤	1	1	50	50	3	3	3.67	0.02
300840.SZ	酷特智能	1	0	438	385	22	22	24.28	0.12
300877.SZ	金春股份	1	1	524	524	30	30	-4.58	0.25
600439.SH	瑞贝卡	1	1	295	295	110	110	3.88	0.10
600735.SH	新华锦	1	1	300	300	47	47	6.79	0.11
600987.SH	航民股份	1	-2	14	-119	2	2	16.18	0.00
601566.SH	九牧王	1	1	38	38	4	4	0.00	0.01
603196.SH	日播时尚	1	1	1065	1065	79	79	-21.18	0.33
603511.SH	爱慕股份	1	-1	937	-583	61	-12	-9.37	1.11
603608.SH	天创时尚	1	0	6	-177	1	1	19.11	0.00
603839.SH	安正时尚	1	1	8	8	1	1	12.47	0.00
603900.SH	莱绅通灵	1	0	857	83	128	128	3.41	0.38
603958.SH	哈森股份	1	1	9	9	1	1	9.28	0.00
605189.SH	富春染织	1	-1	13	-73	1	1	1.82	0.02

资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表4: 2023Q4 A股纺织服装基金重仓明细

股票代码	股票简称	持股基金数	持股基金数量较Q3变化	持股总市值(万元)	持股总市值较Q3变化(万元)	持股数量(万股)	季度持仓变动(万股)	区间涨跌幅(%)	持股占流通股比(%)
2020.HK	安踏体育	34	-1	130470	-5543	1901	596	-14.07	0.67
2331.HK	李宁	24	-3	143896	-142380	7597	932	-36.57	2.89
3998.HK	波司登	24	14	73480	34491	23102	11419	5.71	2.12
2313.HK	中洲国际	12	-3	60396	2941	829	72	7.20	0.55
1368.HK	特步国际	4	-3	7578	-9692	1896	241	-39.26	0.72
1929.HK	周大福	3	1	27196	-1274	2583	-47	0.74	0.26

资料来源: Wind, 太平洋证券整理

三、 风险提示

消费复苏不及预期，原材料价格波动，海外人民币汇率波动等

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	EPS				PE				股价
		22	23E	24E	25E	22	23E	24E	25E	24/1/24
2020.HK	安踏体育	2.76	3.42	4.07	4.75	33	20	17	15	69.90
1361.HK	361度	0.36	0.46	0.55	0.64	8	8	7	6	3.73
2331.HK	李宁	1.54	1.43	1.65	1.93	39	12	10	9	16.64
1368.HK	特步国际	0.36	0.40	0.48	0.57	22	10	8	7	4.09
3998.HK	波司登	0.20	0.25	0.29	0.34	16	14	12	10	3.56
002832.SZ	比音勒芬	1.27	1.68	2.07	2.51	20	18	14	12	29.55
002154.SZ	报喜鸟	0.31	0.46	0.55	0.65	13	13	11	10	6.22
301276.SZ	嘉曼服饰	1.54	1.93	2.49	3.02	15	11	9	7	21.84
601566.SH	九牧王	-0.16	0.37	0.60	0.74	—	30	19	15	11.10
603877.SH	太平鸟	0.39	1.00	1.34	1.61	47	18	14	11	18.18
002563.SZ	森马服饰	0.24	0.43	0.52	0.60	22	13	11	10	5.75
603518.SH	锦泓集团	0.21	0.82	1.05	1.26	33	13	10	8	10.61
600398.SH	海澜之家	0.50	0.67	0.76	0.85	11	11	10	9	7.39
002327.SZ	富安娜	0.64	0.69	0.77	0.85	11	13	12	11	9.25
002293.SZ	罗莱生活	0.68	0.76	0.90	1.03	16	12	10	9	9.20
603365.SH	水星家纺	1.04	1.41	1.63	1.85	13	11	9	8	15.10
300979.SZ	华利集团	2.77	2.71	3.20	3.76	21	20	17	14	54.35
2313.HK	申洲国际	3.04	3.06	3.75	4.43	26	24	19	16	72.20
603889.SH	新澳股份	0.76	0.58	0.67	0.79	9	13	11	9	7.44
603055.SH	台华新材	0.30	0.50	0.79	1.01	33	20	13	10	10.00
300918.SZ	南山智尚	0.52	0.60	0.81	0.94	20	16	12	10	9.60
002003.SZ	伟星股份	0.47	0.48	0.56	0.65	21	21	18	16	10.12
603558.SH	健盛集团	0.69	0.64	0.79	0.96	12	14	11	9	9.08
601339.SH	百隆东方	1.04	0.46	0.63	0.79	5	12	8	7	5.35
000726.SZ	鲁泰A	1.09	0.69	0.88	1.01	7	9	7	6	6.40
605189.SH	富春染织	1.31	0.87	1.51	1.94	14	17	10	8	14.77

资料来源：Wind 一致预期，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

公司地址

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七号

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 17 楼 太平洋证券

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904

广州大道中圣丰广场 988 号 102 太平洋证券



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。