

纺织服装

2024Q2 纺织服装板块基金持仓点评： 重仓比例环比微降，仍位于历史高位

► 板块行情：纺服指数累计下跌 10%，跑输上证

2024Q2 期间，中信纺织服装指数累计下跌 9.6%，跑输上证指数 7.1 pct，跑输沪深 300 指数 7.4 pct；4 月中旬行业超跌明显，其后调整上行，5 月中旬起回落。行业横向对比中，纺织服装指数 Q2 累计收益位于中信一级 30 个行业中第 20 位。

► 公募持仓：重仓比例环比微降，仍位于历史高位

2024Q2 末，纺织服装公募基金持仓比例 0.50%，环比微降 0.05 pct；本季度板块持仓占比为 2022Q3 以来首次下调，位处 2019 年以来 91%分位水平。板块低配 0.14%，环比下调 0.02 pct，位处 2019 年以来 96%分位。行业横向对比中，2024Q2 纺织服装行业持仓比例位居各行业第 26 位，环比位次下降 2 位，小幅减仓 0.05 pct；超配比例位居各行业第 16 位，环比下降 2 位。

► 重仓个股：新秀丽、伟星股份等获机构增持

从基金重仓持股市值来看，2024Q2 纺服前十大重仓标的分别为：新秀丽、比音勒芬、伟星股份、海澜之家、华利集团、申洲国际、安踏体育、李宁、报喜鸟、波司登；对比 2024Q1 末，新秀丽获加仓升至第一，伟星股份、申洲国际位次上升。

论季内重仓市值增幅，际华集团、新秀丽、特步国际、新澳股份、雅戈尔等标的重仓市值增幅超过 50%，真爱美家、朗姿股份、地素时尚等标的重仓市值负增长。

► 北上资金：森马服饰、稳健医疗获加仓

截至 Q2 末，陆股通占流通 A 股比例环比增加 TOP 5 的公司是森马服饰、稳健医疗、雅戈尔、百隆东方、中银绒业。从持股数来看，北上资金增持明显的公司包括雅戈尔、森马服饰、中银绒业、百隆东方、华利集团。

► 南下资金：新秀丽再获明显增持，裕元集团获新关注

截至 Q2 末，南下资金持有李宁、特步国际、新秀丽的股数占港股总数比例均超过 10%，波司登、安踏体育超过 5%，其中新秀丽 2024Q1 获南下关注，2024Q2 再获明显增持；裕元集团等获新关注。

风险提示：

- 1) 内需增长乏力；
- 2) 行业竞争加剧；
- 3) 国际贸易摩擦；
- 4) 制造成本上浮。

投资建议： 强于大市（维持）

上次建议： 强于大市

相对大盘走势



作者

分析师：高旭和

执业证书编号：S0590523110007

邮箱：gaoxh@glsc.com.cn

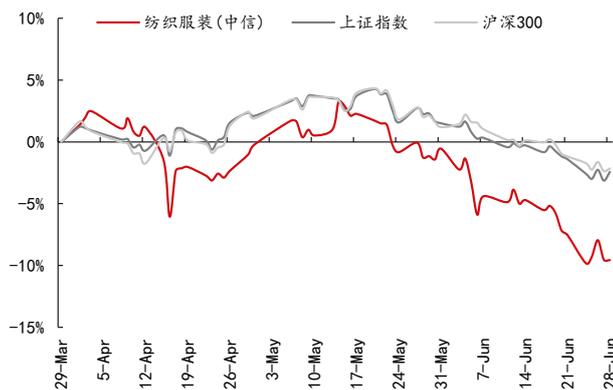
相关报告

- 1、《纺织服装：防晒服饰专题报告：酷暑下的品牌化竞争》2024.06.24
- 2、《纺织服装：从老铺黄金看中国珠宝品牌升级路径》2024.05.29

板块行情：纺服指数累计下跌 10%，跑输上证

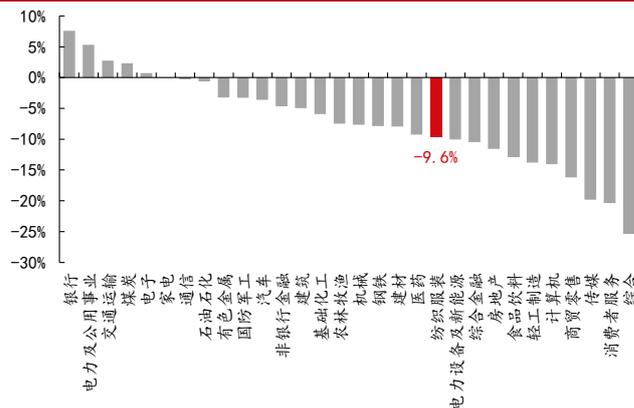
2024Q2 期间，中信纺织服装指数累计下跌 9.6%，跑输上证指数 7.1 pct，跑输沪深 300 指数 7.4 pct；4 月中旬行业超跌明显，其后调整上行，5 月中旬起回落。行业横向对比中，纺织服装指数 Q2 累计收益位于中信一级 30 个行业中第 20 位。

图表1：2024Q2 季内纺织服装指数调整下行



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表2：2024Q2 季内纺织服装涨跌幅位居行业 20 位



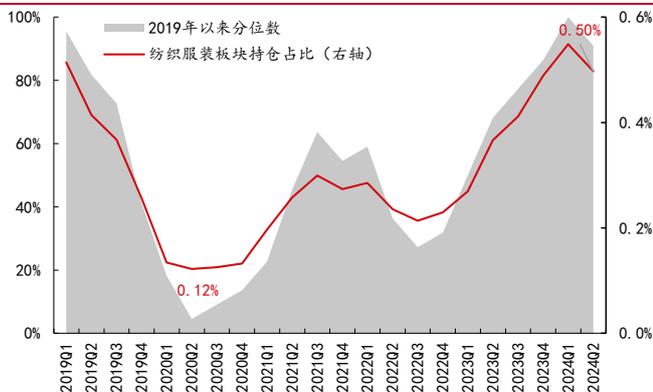
资料来源：Wind，国联证券研究所

公募持仓：重仓比例环比微降，仍位于历史高位

我们选取普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金以及灵活配置型基金作为样本分析板块持仓情况——

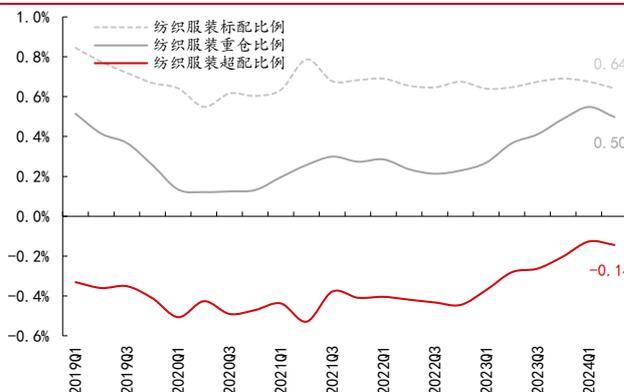
2024Q2 末，纺织服装公募基金持仓比例为 0.50%，环比微降 0.05 pct；本季度板块持仓占比为 2022Q3 以来首次下调，位处 2019 年以来 91%分位水平。板块低配 0.14%，环比下调 0.02 pct，位处 2019 年以来 96%分位水平。

图表3：2024Q2 纺服基金重仓环比-0.05 pct 至 0.50%



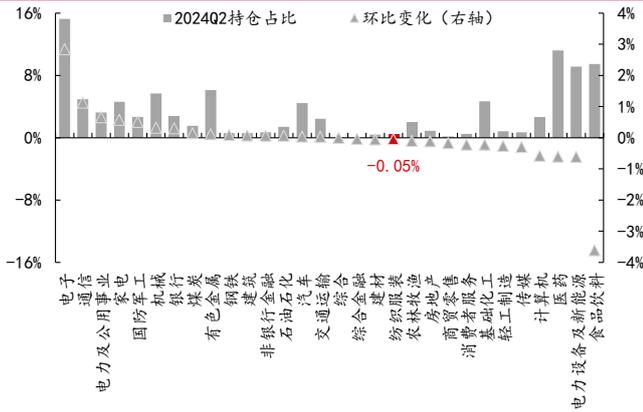
资料来源：Wind，国联证券研究所

图表4：2024Q2 纺服基金超配环比-0.02 pct 至-0.1%

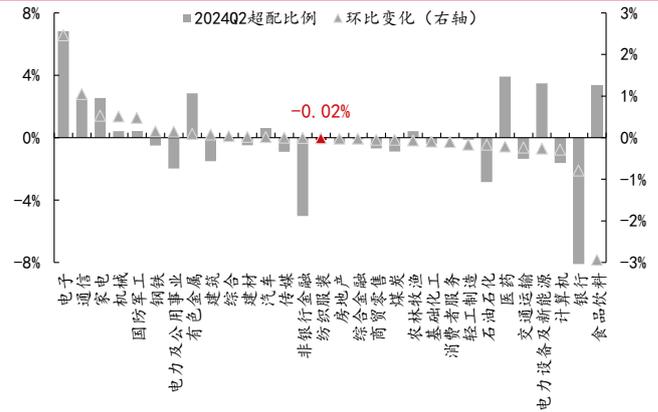


资料来源：Wind，国联证券研究所

行业横向对比中，2024Q2 纺织服装行业持仓比例位居各行业第 26 位，环比位次下降 2 位，小幅减仓 0.05 pct；超配比例位居各行业第 16 位，环比下降 2 位。

图表5：2024Q2 纺服持仓占比位居各行业第 26 位


资料来源：Wind，国联证券研究所

图表6：2024Q2 纺服超配比例位居各行业第 16 位


资料来源：Wind，国联证券研究所

重仓个股：新秀丽、伟星股份等获机构增持

从基金重仓持股市值来看，2024Q2 纺服前十大重仓标的分别为：新秀丽、比音勒芬、伟星股份、海澜之家、华利集团、申洲国际、安踏体育、李宁、报喜鸟、波司登；对比 2024Q1 末，新秀丽获加仓升至第一，伟星股份、申洲国际位次上升。

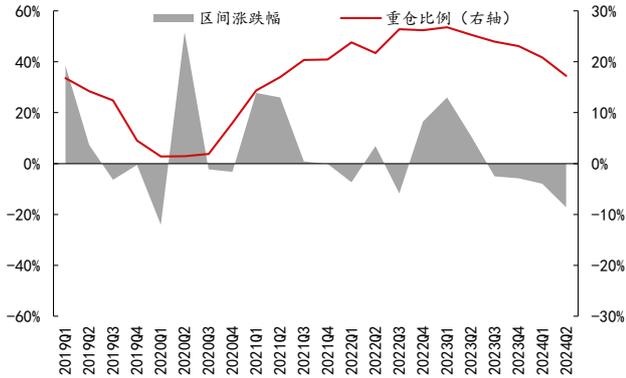
论季内重仓市值增幅，际华集团、新秀丽、特步国际、新澳股份、雅戈尔等标的重仓市值增幅超过 50%，真爱美家、朗姿股份、地素时尚等标的重仓市值负增长。

图表7：2024Q2 纺织服装行业重点公司持仓变动情况

证券代码	证券简称	持股数 (万股)		持股市值 (亿元)		基金数 (个)		机构数 (家)		
		季末持股	环比变动	季末市值	环比变动 ↓	重仓基金数	环比变动	重仓机构数	环比	
1910.HK	新秀丽	10929	10087	23	21	8	0	2	(1)	
002003.SZ	伟星股份	12282	2391	15	5	35	18	17	7	
1368.HK	特步国际	6627	4912	3	2	13	5	6	(1)	
2313.HK	申洲国际	1249	226	9	2	12	(3)	10	(2)	
3998.HK	波司登	8690	(71)	4	1	18	6	10	2	
603889.SH	新澳股份	977	424	1	0	20	13	8	4	
600177.SH	雅戈尔	757	300	1	0	11	9	11	9	
603558.SH	健盛集团	1221	225	1	0	20	1	14	(1)	
600987.SH	航民股份	146	146	0	0	2	2	2	2	
300979.SZ	华利集团	1831	23	11	0	35	4	18	2	
.....										
002612.SZ	朗姿股份	5	(176)	0	(0)	1	(1)	1	(1)	
603365.SH	水星家纺	19	(188)	0	(0)	1	(7)	1	(5)	
603518.SH	锦泓集团	2281	(505)	2	(1)	7	1	6	1	
002327.SZ	富安娜	2534	(599)	3	(1)	10	(16)	6	(12)	
300577.SZ	开润股份	930	(601)	2	(1)	4	(4)	2	(3)	
002154.SZ	报喜鸟	7746	(1011)	4	(1)	14	(4)	8	(3)	
2331.HK	李宁	3345	(1673)	5	(4)	12	(4)	4	(3)	
600398.SH	海澜之家	14845	(5698)	14	(5)	68	13	29	3	
2020.HK	安踏体育	1170	(533)	8	(5)	18	(9)	9	(1)	
002832.SZ	比音勒芬	6704	(1413)	16	(7)	36	(15)	13	(4)	

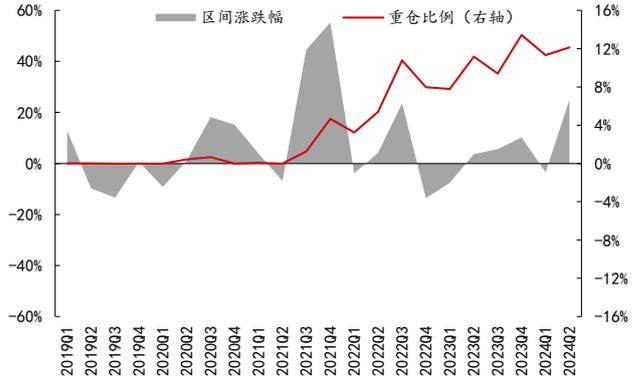
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表8: 比音勒芬 2024Q2 跌幅 17%, 重仓环比-3.6 pct



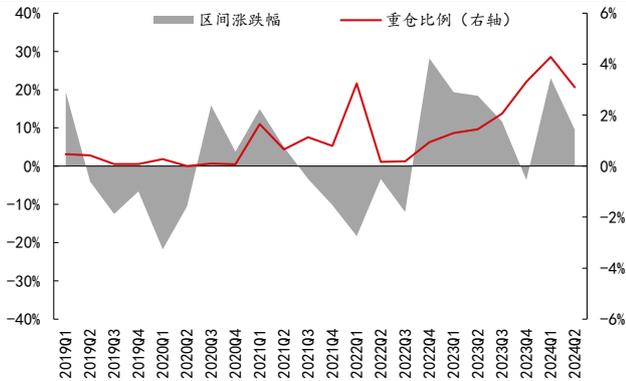
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表9: 伟星股份 2024Q2 涨幅 25%, 重仓环比+0.8 pct



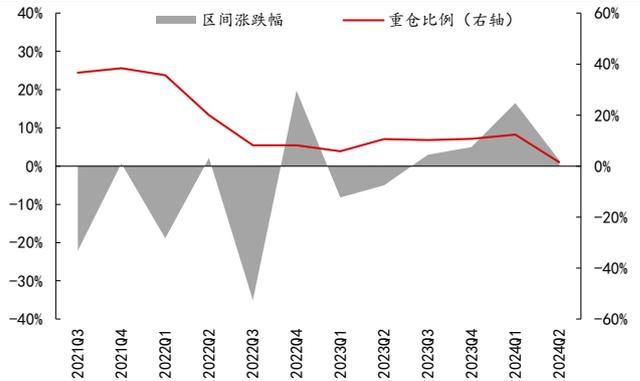
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表10: 海澜之家 2024Q2 涨幅 9%, 重仓环比-1.2 pct



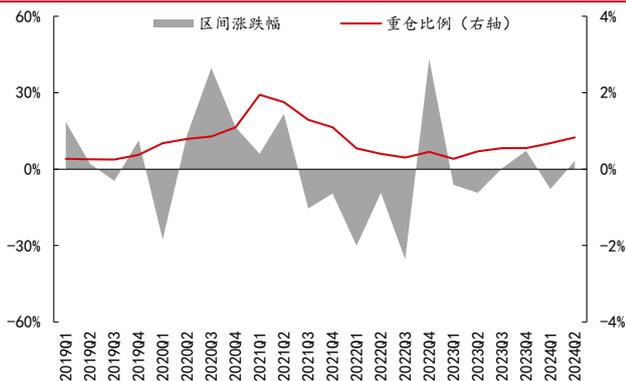
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表11: 华利集团 2024Q2 涨幅 2%, 重仓环比-10.8 pct



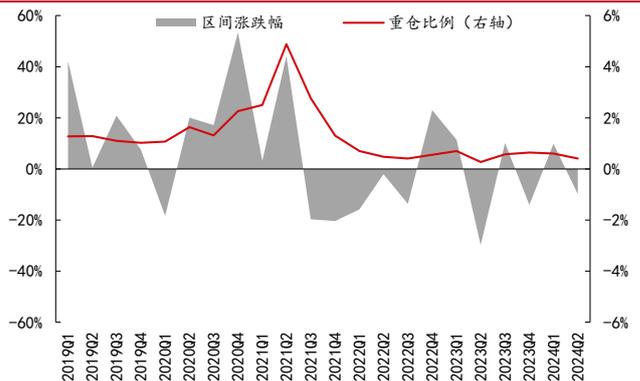
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表12: 申洲国际 2024Q2 涨幅 3%, 重仓环比+0.2 pct



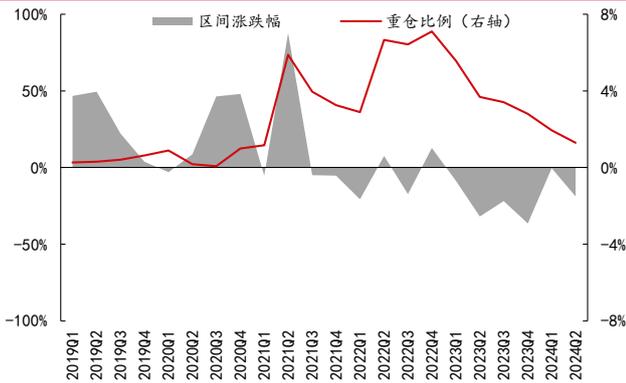
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表13: 安踏体育 2024Q2 跌幅 10%, 重仓环比-0.2 pct



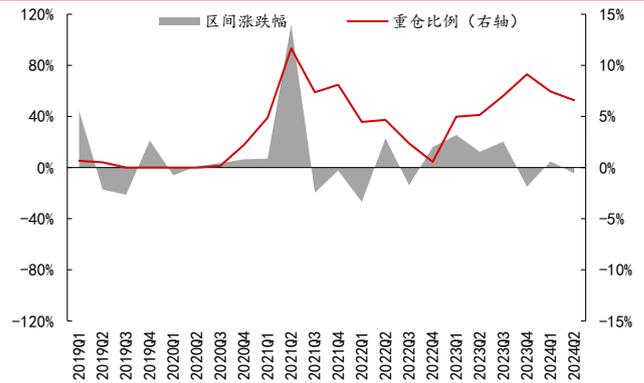
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表14: 李宁 2024Q2 跌幅 19%，重仓环比-0.6 pct



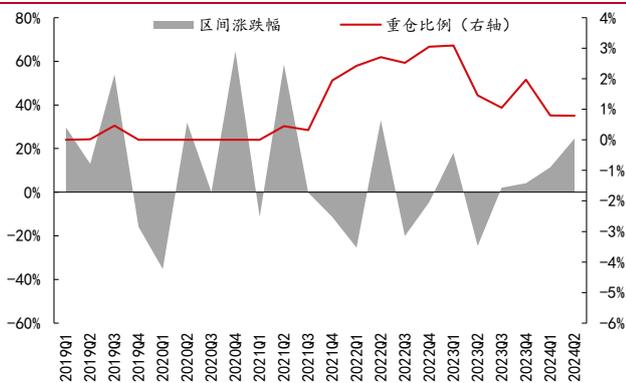
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表15: 报喜鸟 2024Q2 跌幅 5%，重仓环比-0.9 pct



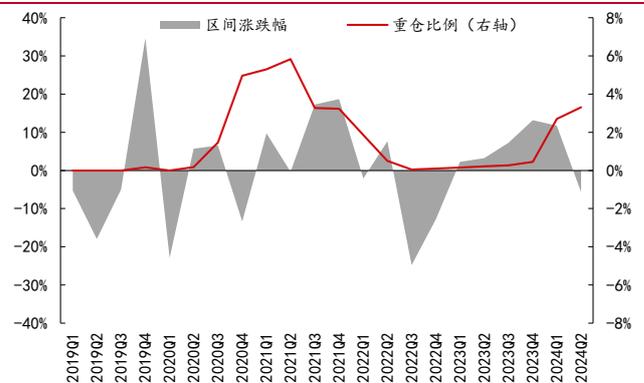
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表16: 波司登 2024Q2 涨幅 25%，重仓环比基本持平



资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表17: 健盛集团 2024Q2 跌幅 6%，重仓环比+0.6 pct

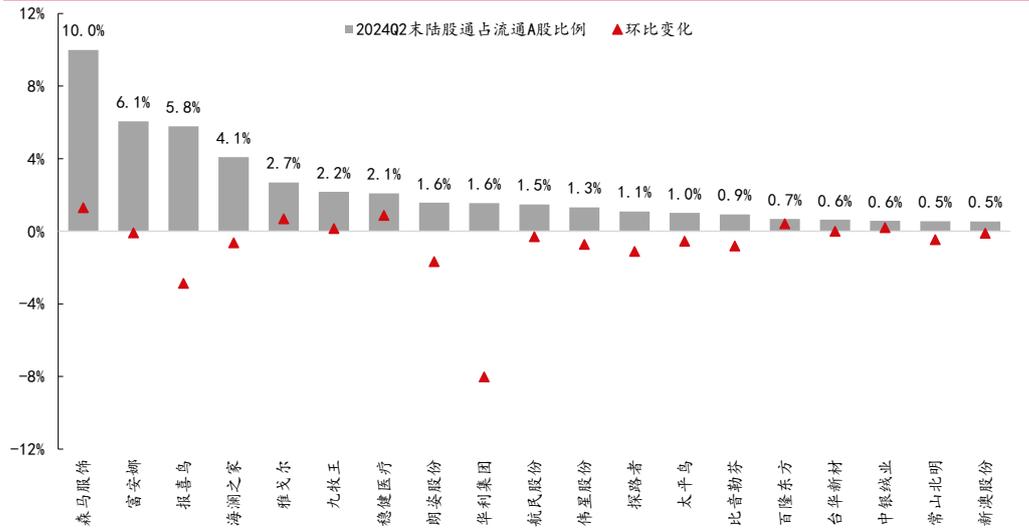


资料来源: Wind, 国联证券研究所

北上资金：森马服饰、稳健医疗获加仓

以 2024 年 6 月 28 日的沪深港通系统持股情况来看，陆股通占流通 A 股比例环比增加 TOP 5 的公司是森马服饰、稳健医疗、雅戈尔、百隆东方、中银绒业。从持股数来看，北上资金增持明显的公司包括雅戈尔、森马服饰、中银绒业、百隆东方、华利集团。

图表18: 2024Q2 末陆股通占流通 A 股比例及环比变动

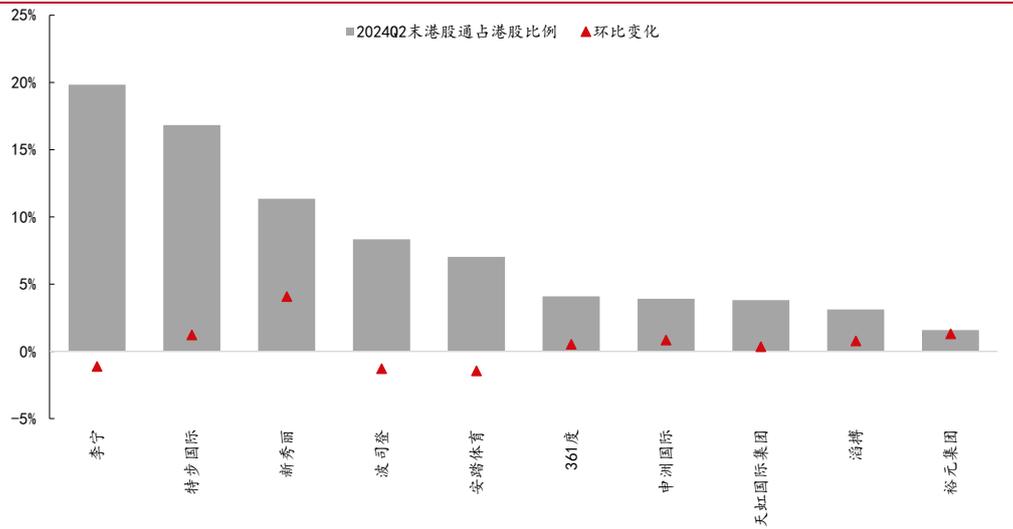


资料来源: Wind, 国联证券研究所

南下资金: 新秀丽再获明显增持, 裕元集团获新关注

以 2024 年 6 月 28 日的沪深港通系统持股情况来看, 南下资金持有李宁、特步国际、新秀丽的股数占香港股总数比例均超过 10%, 波司登、安踏体育超过 5%, 其中新秀丽 2024Q1 获南下关注, 2024Q2 再获明显增持; 裕元集团等获新关注。

图表19: 2024Q2 末港股通占港股比例及环比变动



资料来源: Wind, 国联证券研究所

风险提示

- 1) 内需增长乏力：品牌服饰行业收入业绩增长以及库存去化建立在居民消费持续深度复苏假设上，若内需增长乏力，或致使行业规模同比增速不及预期；
- 2) 行业竞争加剧：品牌服饰行业业绩增长依赖良好的竞争环境维持盈利空间，行业竞争加剧或触发价格战，致使盈利能力不及预期；
- 3) 国际贸易摩擦：纺织制造行业较为依赖海外订单，国际贸易摩擦、发达国家制造回流等因素或导致海外订单外流，回款收入不及预期；
- 4) 制造成本上浮：纺织制造行业业绩增长依赖相对稳定的原材料成本及制造成本，原材料价格波动、劳动力成本上涨、环保压力、税收政策变动等因素或导致制造成本上浮，盈利能力不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于 5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街 208 号中粮置地广场 A 塔 4 楼

上海：上海浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇一座 37 楼

无锡：江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 12 楼

深圳：广东省深圳市福田区益田路 4068 号卓越时代广场 1 期 13 楼

电话：0510-85187583