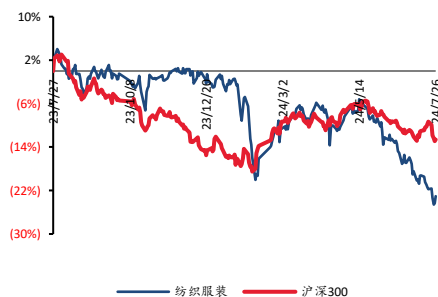


纺织服装

纺服行业 24Q2 公募重仓数据跟踪：持仓占比同比提升，仍低于历史均值

■ 走势比较



相关研究报告

<<登康口腔深度报告：抗敏龙头地位夯实，产业延展成长可期>>—2024-07-16

<<纺服&零售周报：618 大促进行时，把握品牌势能向好&增长确定性高的国货龙头>>—2024-06-03

<<纺服&零售周报：4 月社零同增 2.3%，内需有待提振，继续推荐制造&出海>>—2024-05-21

证券分析师：郭彬

E-MAIL: guobin@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190519090001

研究助理：龚书慧

E-MAIL: gongsh@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190122070007

报告摘要

A 股纺织服装板块 2024Q2 重仓市值占比 0.41%，配置比例同比上升、环比下降，仍低于历史均值。根据基金季报重仓股口径，2024Q2 A 股纺织服装板块共持仓市值为 96 亿元，占全部基金重仓市值的 0.41%，整体重仓市值占比较去年同期增加 0.04pct，环比减少 0.09pct，仍然低于历史（同口径）的 0.45% 均值水平。

基金二季度重仓的 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海澜之家（26.57 亿）、比音勒芬（16.3 亿）、伟星股份（15.49 亿）、华利集团（11.28 亿）和报喜鸟（4.23 亿元），对应持有基金数分别为 93 家、37 家、39 家、40 家和 16 家。基金二季度加仓前五分别为海澜之家（+15544 万股），伟星股份（+2655 万股），雅戈尔（+865 万股），健盛集团（+676 万股）和瑞贝卡（+620 万股）。

港股纺织服装板块 24Q2 重仓市值占比 1.28%，同比&环比下降。根据基金季报重仓股口径，2024Q2 港股纺织服装板块共重仓市值为 30 亿元，占全部基金重仓市值的 1.28%，环比减少 0.57pct。

基金二季度重仓的港股纺织服装：持仓集中于各龙头企业，其中重仓总市值排名前五分别为申洲国际（8.73 亿元）、安踏体育（8.55 亿元）、李宁（5.46 亿元）、波司登（4.27 亿元）和特步国际（2.91 亿元），持有基金数分别为 14 家、33 家、15 家、23 家和 13 家。基金加仓前三分别为特步国际（+4993 万股）、波司登（+2033 万股）、李宁（+615 万股）。

品牌服装：24 年延续品牌温和复苏趋势。1) **港股：**终端流水表现强韧性，港股受流动性影响，头部运动品牌超跌，存在配置机会；其中波司登业绩表现超预期，Q2 获大幅增配；2) **A 股：**零售弱复苏叠加天气和高基数的影响，终端流水表现平淡，其中海澜之家作为高股息和高质价比的优选品种，仍获大幅增配。

纺织制造：24 年为制造大年，经历品牌去库存后，制造端自 23Q4 以来陆续迎来经营拐点。1) **A 股：**伟星股份在产能爬坡、格局优化的驱动下，获大幅增配；制造头部企业如健盛集团、新澳股份、华利集团、百隆东方等均获不同幅度增配。2) **港股：**头部鞋类制造商裕元集团重新聚焦制造主业，有望实现经营弹性，Q2 重新进入基金重仓配置。

黄金珠宝：金价持续高位，对黄金消费量有一定抑制，黄金珠宝企业均出现不同幅度的减配。

投资建议：2024 年是制造大年，同时把握品牌复苏趋势。

■ **制造端：**24H1 在品牌补库驱动叠加低基有望兑现快速增长，关注 H2 海外终端消费边际变化带来的订单需求。1) 长期景气的运动产业链：看好运动市场的长期高景气，其中头部制造企业如裕元集团、华利

集团、申洲国际有望受益于下游高景气和供应链格局优化。2) 格局优化、产能释放、产品结构升级带来的布局机会，推荐关注开润股份、新澳股份、伟星股份、南山智尚、健盛集团等。

- **品牌服饰：**关注高质价比&高端小众赛道的市场潜力。1) 增长确定性高的运动赛道：运动鞋服仍是长逻辑确定性最强的赛道，传统运动鞋服表现平稳，小众运动赛道展现高景气，关注细分垂类的小而美赛道如女子健身、户外等爆发潜力，推荐安踏体育、361度、特步国际、李宁；2) 经营质量优质的细分头部：关注比音勒芬、嘉曼服饰、报喜鸟；3) 经营改革有望迎来拐点：关注九牧王、森马服饰、太平鸟、锦泓集团；4) 高股息：关注海澜之家、富安娜、水星家纺、罗莱生活。

风险提示：终端消费表现不及预期、行业竞争加剧、原材料价格大幅波动、汇率波动等

目录

一、	板块持仓占比 0.41%，环比下降&同比上升，低于历史均值.....	5
二、	基金个股持仓分析	6
三、	风险提示	7

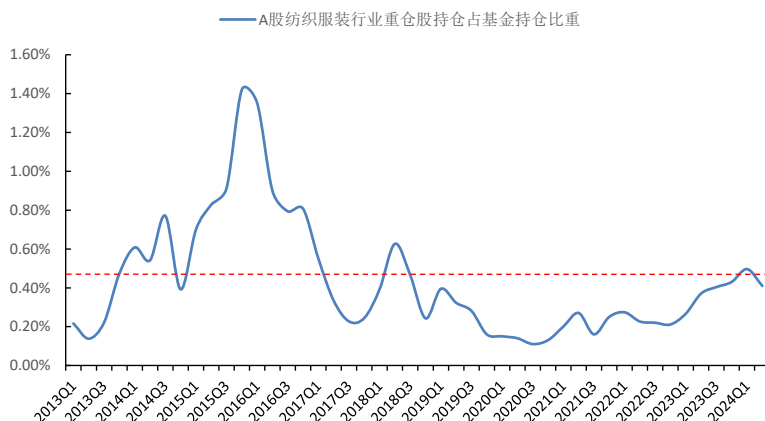
图表目录

图表 1： A 股纺织服装板块 2024Q2 重仓持股比例变化分析.....	5
图表 2： 港股纺织服装板块 2024Q2 重仓持股比例变化分析.....	5
图表 3： 2024Q2 A 股纺织服装基金重仓明细.....	6
图表 4： 2024Q2 港股纺织服装基金重仓明细.....	7

一、 板块持仓占比 0.41%，环比下降&同比上升，低于历史均值

A 股纺织服装板块 2024Q2 重仓市值占比 0.41%，配置比例同比上升、环比下降，仍低于历史均值。根据基金季报重仓股口径，2024Q2 A 股纺织服装板块共持仓市值为 96 亿元，占全部基金重仓市值的 0.41%，整体重仓市值占比较去年同期增加 0.04pct，环比减少 0.09pct，仍然低于历史（同口径）的 0.45%均值水平。

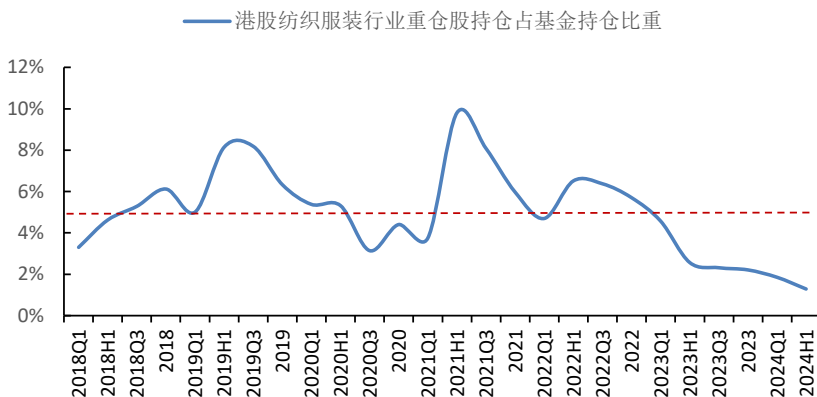
图表1：A 股纺织服装板块 2024Q2 重仓持股比例变化分析



资料来源：Wind，太平洋证券整理

港股纺织服装板块 24Q2 重仓市值占比 1.28%，同比&环比下降。根据基金季报重仓股口径，2024Q2 港股纺织服装板块共重仓市值为 30 亿元，占全部基金重仓市值的 1.28%，环比减少 0.57pct。

图表2：港股纺织服装板块 2024Q2 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

基金二季度重仓的 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海澜之家（26.57 亿）、比音勒芬（16.3 亿）、伟星股份（15.49 亿）、华利集团（11.28 亿）和报喜鸟（4.23 亿元），对应持有基金数分别为 93 家、37 家、39 家、40 家和 16 家。**基金二季度加仓前五**分别为海澜之家（+15544 万股），伟星股份（+2655 万股），雅戈尔（+865 万股），健盛集团（+676 万股）和瑞贝卡（+620 万股）。

基金二季度重仓的港股纺织服装：持仓集中于各龙头企业。**重仓总市值排名前五**分别为申洲国际（8.73 亿元）、安踏体育（8.55 亿元）、李宁（5.46 亿元）、波司登（4.27 亿元）和特步国际（2.91 亿元），持有基金数分别为 14 家、33 家、15 家、23 家和 13 家。**基金加仓前三**分别为特步国际（+4993 万股）、波司登（+2033 万股）、李宁（+615 万股）。

图表3：2024Q2 A 股纺织服装基金重仓明细

序号	股票代码	股票简称	持股基金数	持股基金数量较24Q1变化	持股总市值(万元)	持股总市值较24Q1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(%)
1	600398.SH	海澜之家	93	7	265724	58573	28758	15544	9.01	5.99
2	300979.SZ	华利集团	40	0	112821	-1910	1854	420	1.34	12.69
3	002003.SZ	伟星股份	39	21	154892	51354	12342	2655	24.25	14.13
4	002832.SZ	比音勒芬	37	-23	162977	-83961	6743	139	-17.20	17.32
5	600177.SH	雅戈尔	31	8	40479	-16981	5685	865	7.33	1.23
6	600612.SH	老凤祥	23	-62	18639	-114747	320	11	-31.96	0.61
7	603889.SH	新澳股份	22	11	7662	2637	990	581	14.08	1.38
8	603558.SH	健盛集团	21	-1	12443	1181	1251	676	-5.80	3.39
9	002327.SZ	富安娜	16	-24	26857	-10765	2672	57	-1.00	5.49
10	002154.SZ	报喜鸟	16	-4	42252	-10580	7767	-267	-4.55	6.60
11	002867.SZ	周大生	15	-47	15848	-74949	1213	331	-32.09	1.12
12	603055.SH	台华新材	10	4	29532	776	2915	26	11.02	3.28
13	603518.SH	锦泓集团	9	0	20600	-5358	2341	235	-3.61	6.81
14	600916.SH	中国黄金	8	-10	6051	-11305	629	-3	-10.83	0.37
15	605599.SH	莱百股份	7	-9	7790	-5219	612	49	-8.27	1.04
16	300577.SZ	开润股份	5	-5	19391	-8647	931	12	15.37	6.63
17	601339.SH	百隆东方	4	4	750	750	144	144	0.12	0.10
18	000726.SZ	鲁泰A	4	2	860	-198	130	130	9.13	0.16
19	603307.SH	扬州金泉	4	4	2587	2587	82	82	-14.51	4.84
20	600987.SH	航民股份	3	3	1221	1221	173	173	2.93	0.16
21	002674.SZ	兴业科技	3	2	1310	1232	128	128	-3.30	0.44
22	300005.SZ	探路者	3	3	299	299	60	60	-3.65	0.07
23	601718.SH	际华集团	2	1	384	372	155	155	-12.98	0.04
24	605189.SH	富春染织	2	2	490	490	46	46	-20.48	0.31
25	002687.SZ	乔治白	2	-16	152	-1537	36	34	-26.95	0.09
26	003041.SZ	真爱美家	2	-4	87	-1749	7	7	-2.02	0.15
27	600439.SH	瑞贝卡	1	1	1334	1334	620	620	-20.96	0.55
28	000026.SZ	飞亚达	1	1	119	119	14	14	-13.48	0.03
29	001234.SZ	泰慕士	1	1	165	165	10	10	-3.19	0.33
30	002612.SZ	朗姿股份	1	-1	62	-2939	5	5	-14.66	0.02
31	301066.SZ	万事利	1	1	26	26	3	3	-22.96	0.04
32	605003.SH	众望布艺	1	-1	26	-109	2	2	-3.49	0.01
33	601566.SH	九牧王	1	-1	7	-300	1	1	-12.25	0.00
34	300945.SZ	蔓卡龙	1	-3	984	-2104	110	0	-8.68	0.46
35	002731.SZ	萃华珠宝	1	0	0	-10	0	-1	-15.59	0.00
36	603587.SH	地素时尚	1	-2	19	-372	2	-7	-3.31	0.00
37	603365.SH	水星家纺	1	-9	294	-3614	19	-8	-2.03	0.07
38	002563.SZ	森马服饰	1	-3	247	-155	43	-14	11.63	0.02
39	002345.SZ	潮宏基	1	-26	885	-25101	188	-263	-26.27	0.22

资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表4：2024Q2 港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24Q1变化	持股总市值(万元)	持股总市值较24Q1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	33	-8	85465	-48589	1249	95	-8.72	0.44
3998.HK	波司登	23	5	42699	5477	9607	2033	24.55	0.87
2331.HK	李宁	15	-8	54557	-45066	3537	615	-17.86	1.37
2313.HK	申洲国际	14	-2	87267	18517	1251	348	4.51	0.83
1368.HK	特步国际	13	5	29091	21551	6627	4993	0.74	2.51
0551.HK	裕元集团	2	2	256	256	19	19	44.27	0.01

资料来源：Wind，太平洋证券整理

三、风险提示

终端消费表现不及预期。整体需求持续偏弱将导致行业量价下行风险。

行业竞争加剧。行业过度竞争将伤害企业的经营积极性和盈利情况，报表收入利润均会受到影响。

原材料价格大幅波动。上游原材料（如棉花、羊毛等）价格波动对原材料成本占比较高的制造型企业的盈利能力产生影响。

汇率波动。纺织制造头部企业多为国际品牌代工，采用外币结算，汇率大幅波动会对盈利能力产生影响。

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	EPS				PE				股价 xx/xx/xx
		23	24E	25E	26E	23	24E	25E	26E	
0551. HK	裕元集团	1. 21	1. 66	1. 86	2. 05	10	7	7	6	12. 12
300979. SZ	华利集团	2. 74	3. 29	3. 80	4. 32	21	18	15	13	57. 98
2313. HK	申洲国际	3. 03	3. 69	4. 27	4. 84	22	18	15	14	65. 55
300577. SZ	开润股份	0. 48	1. 10	1. 43	1. 90	38	16	13	10	18. 10
603889. SH	新澳股份	0. 56	0. 63	0. 73	0. 84	11	10	9	8	6. 40
002003. SZ	伟星股份	0. 53	0. 56	0. 64	0. 74	23	22	19	16	12. 07
300918. SZ	南山智尚	0. 50	0. 69	0. 82	0. 93	16	12	10	9	8. 12
603558. SH	健盛集团	0. 74	0. 87	1. 01	1. 16	12	10	8	7	8. 54
2020. HK	安踏体育	3. 60	4. 63	4. 92	5. 56	19	15	14	13	69. 70
1361. HK	361 度	0. 47	0. 55	0. 65	0. 75	7	6	5	5	3. 46
1368. HK	特步国际	0. 40	0. 46	0. 53	0. 61	12	10	9	8	4. 71
2331. HK	李宁	1. 23	1. 31	1. 48	1. 65	12	11	10	9	14. 62
002832. SZ	比音勒芬	1. 60	2. 02	2. 44	2. 92	14	11	9	7	21. 85
002154. SZ	报喜鸟	0. 48	0. 56	0. 64	0. 73	9	8	7	6	4. 23
301276. SZ	嘉曼服饰	1. 66	2. 14	2. 78	3. 28	11	9	7	6	19. 08
601566. SH	九牧王	0. 33	0. 53	0. 75	0. 89	23	15	10	9	7. 75
603877. SH	太平鸟	0. 89	1. 19	1. 39	1. 56	15	11	10	8	13. 24
002563. SZ	森马服饰	0. 42	0. 49	0. 56	0. 64	12	10	9	8	5. 04
603518. SH	锦泓集团	0. 83	1. 06	1. 26	1. 45	8	7	6	5	7. 02
600398. SH	海澜之家	0. 64	0. 69	0. 78	0. 86	10	10	9	8	6. 70
002327. SZ	富安娜	0. 69	0. 76	0. 83	0. 90	13	12	11	10	8. 80
002293. SZ	罗莱生活	0. 68	0. 72	0. 82	0. 92	11	10	9	8	7. 38
603365. SH	水星家纺	1. 44	1. 62	1. 83	2. 05	9	8	7	6	13. 13

资料来源：Wind，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。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



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证券投资咨询业务资格，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。