



# 轻工制造行业周报：Q3 基金轻工 工、纺服配置比例下滑 外资增 持部分龙头个股



本周专题：21Q3 轻工、纺服基金持仓分析轻工板块：基金轻工配置比例下滑。截至 2021Q3，基金对轻工板块的配置比例为 0.82%，环比下滑 0.41pct，同比下滑 0.32pct。Q13 轻工行业基金在 28 个行业中配置比例排名第 24 位。基金持仓轻工板块占比小幅下降，持仓仍位于低配区间。基金个股持仓分析：持仓集中于龙头且呈减持趋势。轻工行业基金持仓集中在板块内龙头企业。周大生、顾家家居、晨光文具、欧派家居、裕同科技分列前五。持仓基金数前十的公司中，周大生、双星新材、紫江企业的持股基金数分别增加了 6、24、15 支，其余 7 家的持股基金数均有不同程度的下滑，其中太阳纸业的持股基金数下滑最多，减少 45 支，2021Q3 基金减持了轻工龙头个股。陆股通持仓分析：索菲亚、欧派家居、公牛集团占比高，外资对板块部分龙头个股持续加配。

纺服板块：Q3 基金 A 股纺服配置略有下滑。截至 2021Q3，基金对 A 股纺服板块的配置比例为 0.38%，环比下降 0.01pct，同比增长 0.18pct。

基金持仓 A 股纺服板块占比小幅下降，持仓位于低配区间，建议自下而上优选个股配置。Q3 纺服板块的超配比例为 -0.18pct，环比提升 0.02pct，同比增长 0.24pct。基金个股持仓分析：龙头个股持仓基金数增加，金额减少。A 股纺服行业基金持仓集中于部分个股，华利集团、比音勒芬、星期六分列前三。截至 2021Q3，华利集团、比音勒芬、星期六的持股基金数分别以 85、42、21 只领跑 A 股纺服行业。华利集团稳居 A 股纺服板块持仓基金数第一。板块持仓基金数前十的公司持股基金数均有提升，除了华

利集团与浙江自然于 H1 上市外，比音勒芬、台华新材的持股基金数分别增加了 24、16 支。2021Q3 基金减持增纺服部分个股。陆股通持仓分析：Q3 外资持股中森马服饰、地素时尚和开润股份的陆股通占自由流通市值比例分别为 35.5%/7.9%/6.4%，位居前三。自年初以来，森马服饰的外资持股占自由流通市值比例增加了 25.7pct，地素时尚的外资持股占自由流通市值比例增加了 2.1pct。参考历史走势，陆股通对 A 股纺服板块个股的配置小幅波动，但其中童装细分龙头森马服饰配置比例不断提升。

本周观点。

家居板块：9 月地产销售、竣工数据双杀，单月竣工近期首现负增长。

2021 年 9 月全国住宅销售面积较 2019 年同期下滑 9.28%至 13825.39 万平方米，较 2020 年同比下降 15.77%。9 月全国住宅竣工面积增速结束高增长趋势，单月同比下滑 1.74%。

出口方面，建议关注家居出口链，近期中美航线海运价格回落，且市场存在贸易关系缓和预期。中美航线海运价格回落，集装箱价格涨幅趋缓，出口企业毛利有望边际修复。

原材料方面，皮革仍处高位，其他原材料价格普遍走高。受主要原材料及能源成本持续上涨影响，家居企业利润端预计将继续承压。内销方面，我们认为地产数据低迷对家居板块估值与业绩形成压力。建议关注全渠道获客能力突出以及零售渠道综合实力突出的企业，龙头企业有望逆势突围。



造纸板块：(1) 本周双胶纸、铜版纸价格略有上扬。规模纸厂提涨意愿较强，然订单落实情况不一；中小纸厂订单略有好转；下游交投情况好转，出版订单陆续释放，市场信心略有提振；且近期化辅原料及其他成本的上涨对成本面形成一定支撑。(2) 本周箱板纸场继续调涨，其中龙头纸企继续发布涨价函，纸厂挺价意愿仍明显。目前纸厂库存暂无压力，在原料成本和盈利压力下，继续推涨意愿仍存。此外本周下游包装厂个别出现让利情况，小纸厂高价资源亦有窄幅商谈空间，目前市场心态稍显分化，全国市场涨跌互现情况存在。

必选轻工板块：9 月开学季带动文化办公用品景气度抬升。9 月文化办公用品零售额为 396 亿元，与 2020 年同期相比增长 22.6%；与 2019 年同期相比增长 39.1%。双减冲击以及去年同期高基数影响，板块基本面有所承压，但社零数据持续回暖。下半年中小学开学带动学生文具需求向好，但“双减”政策的出台对中小学校外辅导对应的文具需求以及行业信心短期或有一定影响。

## 投资建议

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_28858](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28858)

