



纺织服饰行业：港股纺织服装行业 2021 年四季度公募基金持仓分析



核心观点:

公募基金对港股纺服行业持仓比例处于历史中位水平,21Q4 较 21Q3 持仓比例有所下降。据 Wind 统计,从 17Q1 至今,公募基金重仓和 QDII 持有的港股纺服市值占其港股持股市值的比重,均高于 SW 纺服港股通市值占港股通总市值的比例。从趋势上来说,公募基金重仓和 QDII 持有的港股纺服行业占比自 17Q1 起呈持续上升趋势,在 19Q3 达到最高值 5.88% 后逐渐下降,于 20Q3 降至 2.77%,20Q4 小幅反弹至 3.87%后,21Q1 略微下降至 3.49%,21Q2 上升至 8.92%达到历史最高位置,21Q3 下降至 5.80%,21Q4 继续下降 1.27pct 至 4.53%。

从重仓基金数量来看,李宁居首,安踏、申洲次之。据 Wind 统计,21Q4 重仓李宁的基金数 39 家,环比减少 22 家;重仓安踏体育的基金数达 31 家,环比减少 34 家;重仓申洲国际的基金数达 18 家,环比持平;重仓特步国际的基金数 7 家,环比增加 4 家;重仓波司登的基金数 6 家,环比增加 1 家;重仓天虹纺织的基金数 1 家。

从基金重仓持股市值来看,李宁居首,安踏、申洲次之。据 Wind,21Q4 基金持有李宁 59.43 亿元人民币,环比减少 19.9%;持有安踏体育 33.13 亿元人民币,环比减少 63.8%;持有申洲国际 20.23 亿元人民币,环比减少 24.6%;持有波司登 8.48 亿元人民币,环比增长 425.6%;持有特步国际 8.37 亿元人民币,环比增加 22.9%。

从基金重仓持股市值占公司总市值比重看,李宁居首。21Q4 基金重

仓市值占公司总市值比重排名前五的港股纺服行业标的为李宁（2.66%）、特步国际（2.45%）、波司登（1.59%）、安踏体育（1.05%）和申洲国际（0.90%）。

行业基金持仓变化小结：基金配置较 21Q3 有所下降，运动鞋服板块关注度有所下降、波司登关注度显著提升。

从基金重仓的配置比例来看，21Q4 环比 21Q3 有所下降，处在历史中位水平，高于港股通纺服市值占港股通总市值比例，反映出基金对港股纺服关注度较高。从重仓市值及其占总市值比例的变化看，波司登保持较高关注度，天虹纺织关注度提高，安踏体育、特步国际、申洲国际、李宁关注度降低。安踏体育、特步国际以及李宁的关注度有所降低，我们认为主要系 21Q4 新疆棉事件对国产运动鞋服特别是李宁、安踏体育的利好影响逐渐减弱，同时运动鞋服品牌 21H1 业绩高基数引发市场对 22 年业绩的担忧，带动基金对国产运动鞋服品牌的关注度降低。申洲国际的关注度有所降低，我们认为主要系 21Q3 以来越南受疫情影响部分地区封锁，对于公司在越南的面料和成衣产能的运营造成影响。波司登关注度提升，我们认为主要系波司登品牌力持续提升，且 21Q4 为羽绒服销售旺季。天虹纺织的关注度有所提升，我们认为主要系公司产品采用成本加成定价，且有一定的原材料库存，21 年棉价上涨对公司业绩构成利好预期。

投资建议：建议关注波司登（竞争优势不断凸现，品牌势能不断提升，业绩有望保持高增长）、申洲国际（优质供应链领头行业地位稳固，受益越

南订单回流，业绩有望实现高增长)。同时，虽然 21H1 业绩基数较高，但是我们认为中长期运动鞋服仍将保持较高景气度，龙头集中度仍将提升，建议关注李宁、安踏体育、特步国际。

风险提示。新冠病毒疫情影响风险；人民币汇率波动风险；原材料价格下跌风险；终端需求低迷风险。

关键词: 疫情

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_36932

