

减持白马股、增持概念股

—09 年第 1 季度纺织服装重仓股分析

纺织服装行业

2009 年 04 月 22 日

联系人 天相纺织服装组

021-58824282-804 liuyi002@txsec.com

010-66045720 shenll@txsec.com

事件描述:

截止 09 年 04 月 22 日, 总共 444 只基金公布了 09 年一季报, 我们据此分析和比较 09 年第 1 季度与 08 年第 4 季度基金前十大重仓股中纺织服装股的增减、变化情况。

评论:

1. 行业依然被低配

基金重仓持有纺织服装股市值在 09 年一季度末为 61 亿元, 占其全部持股市值的比例为 0.50%, 环比 08 年第 4 季度末上升 0.01 个百分点。证监会行业分类统计显示, 纺织服装板块流通市值占 A 股流通市值的比例在 09 年第 1 季度末为 1.70%, 比 08 年第 4 季度末上升 0.12 个百分点; 故纺织服装板块在 09 年第 1 季度依然处于低配状态 (低配比例为 1.20%), 低配比例环比 08 年第 4 季度提高 0.11 个百分点。

2. 股份数量下降、持股市值上升

截至 09 年第 1 季度末, 根据天相系统统计, 基金重仓持有纺织服装股的股份数量合计为 9040 万股, 扣除股本转增因素, 环比 08 年第 4 季度末减少 178 万股 (降幅为 1.93%); 基金重仓持有纺织服装股的市值 09 年第 1 季度末合计为 90031 万元, 环比 08 年第 4 季度增加 4390 万元 (增幅为 5.13%); 基金重仓持股数量下降的同时持股市值却增加, 说明 09 年第 1 季度重仓股平均股价有一定幅度的上涨。

3. 结构上依然呈现明显的“替换”现象

09 年第 1 季度末, 纺织服装板块的基金重仓股数量由 6 只增加为 8 只, 分别为—瑞贝卡、鲁泰 A、美邦服饰、伟星股份、雅戈尔、华茂股份、孚日股份、杉杉股份。重仓股结构上依然呈现明显的“替换”现象—08 年第四季度的重仓股宜科科技被剔除; 华茂股份、孚日股份、杉杉股份则晋身重仓股新贵; 瑞贝卡、鲁泰 A、美邦服饰、伟星股份等 08 年第四季度的重仓股均被减持, 只有雅戈尔被增持。

4. 基金介入程度均不高

09 年第 1 季度末, 在基金重仓持有的 8 只纺织服装股中, 基金重仓持股数占该股流通股本的比例分别为: 瑞贝卡 (5.81%)、鲁泰 A (3.53%)、孚日股份 (3.19%)、华茂股份 (2.40%)、杉杉股份 (2.02%)、雅戈尔 (1.81%)、美邦服饰 (1.20%)、伟星股份 (0.27%)。基金介入程度最高的瑞贝卡也只有 5.81%, 远低于其他行业重仓股的基金介入程度。

4. 减持白马股、增持概念股

09 年第 1 季度末, 基金重仓纺织服装股整体上呈现“减持白马股、增持概念股”的现象: 瑞贝卡、鲁泰 A、美邦服饰、伟星股份等细分行业龙头均被减持, 雅戈尔 (投资和地产概念) 被增持, 华茂股份、孚日股份、杉杉股份等参股券商或新能源概念个股则晋身重仓股之列。

基金重仓股之所以呈现上述变化，和市场大环境关系密切——在大盘反弹时，传统白马股往往跑输身据市场热点概念股。具体到个股，我们认为可能是以下原因：

- 1)、瑞贝卡被减持：08年四季度欧美市场严重萎缩，虽然09年一季度订单有所回升，但汇率风险加大（尤其是非洲市场）可能伤害毛利率水平。
- 2)、鲁泰A被减持：08年第四季度业绩大幅下滑，估值优势有所削弱。
- 3)、美邦服饰被减持：在大盘反弹时，白马股往往跑输概念股。
- 4)、伟星股份被减持：业绩由高速增长转为平稳提升，并且受下游品牌服装行业下滑影响加大的预期升温。
- 5)、宜科科技被剔除：汉麻项目09年4月份才开始批量生产，进度低于市场预期；并且估值较高。
- 6)、雅戈尔被增持：服装和房地产板块保持高增长，08年底股市开始反弹，股权投资板块预期提升。
- 7)、华茂股份晋身重仓股：公司参股宏源证券3511万股（1.38%）、国泰君安7942万股（1.69%）、广发证券5000万股（2.50%）和徽商银行6499万股（0.79%），在资本市场好转的情况下，参股券商概念升温。
- 8)、杉杉股份晋身重仓股：新能源概念被市场追捧；公司锂电池业务受益于新能源概念。
- 9)、孚日股份晋身重仓股：公司主要有三大看点——出口市场转暖、内销渠道拓展、太阳能电池材料项目；新能源概念是公司得以晋身重仓股的关键。

5. 近期关注消费回升给品牌服装带来的投资机会和出口转暖给出口龙头带来的投资机会

我们维持行业“中性”评级，在投资策略上，**近期关注消费回升给品牌服装带来的投资机会，以及出口转暖给出口龙头带来的投资机会**。在个股投资评级方面，我们维持美邦服饰、报喜鸟、七匹狼、伟星股份、雅戈尔“增持”评级；维持华孚色纺、瑞贝卡、山东如意“增持”评级，维持鲁泰A“中性”评级；维持宜科科技、华茂股份、杉杉股份、孚日股份“中性”评级。

表1：各行业基金重仓股市值占基金持股市值之比及变化情况（证监会分类）-

证监会行业代码	证监会行业名称	2009 年第一季度			2008 年第四季度		
		证监会行业流通市值/A股流通市值	基金持有市值/基金全部持股市值	超配比例	证监会行业流通市值/A股流通市值	基金持有市值/基金全部持股市值	超配比例
998252	食品、饮料	3.62%	5.26%	1.63%	4.23%	7.56%	3.33%
998251	采掘业	7.05%	8.15%	1.10%	7.14%	8.27%	1.13%
998274	批发和零售贸易	4.07%	5.43%	1.36%	5.11%	6.77%	1.66%
998267	医药、生物制品	4.26%	5.50%	1.24%	4.67%	7.16%	2.49%
998276	房地产业	5.67%	7.54%	1.87%	4.77%	6.42%	1.65%
998266	机械、设备、仪表	10.66%	12.68%	2.02%	9.95%	11.94%	1.98%
998271	建筑业	2.12%	2.06%	-0.06%	2.41%	3.11%	0.69%
998273	信息技术业	4.39%	4.19%	-0.20%	4.66%	4.91%	0.26%
998278	传播与文化产业	0.44%	0.51%	0.07%	0.46%	0.88%	0.42%
998256	石油、化学、塑胶、塑料	5.42%	4.68%	-0.74%	5.13%	4.95%	-0.18%
998272	交通运输、仓储业	5.52%	3.54%	-1.98%	5.64%	4.05%	-1.59%
998255	造纸、印刷	0.79%	0.56%	-0.23%	0.77%	0.49%	-0.28%
998254	木材、家具	0.12%	0.05%	-0.07%	0.11%	0.06%	-0.05%
998268	其他制造业	0.65%	0.37%	-0.28%	0.59%	0.22%	-0.37%
998277	社会服务业	1.82%	1.75%	-0.07%	1.65%	1.50%	-0.15%
998250	农、林、牧、渔业	1.35%	0.51%	-0.84%	1.29%	0.66%	-0.64%
998257	电子	1.80%	0.82%	-0.98%	1.64%	0.63%	-1.01%
998253	纺织、服装、皮毛	1.70%	0.50%	-1.19%	1.58%	0.49%	-1.09%
998275	金融、保险业	20.24%	23.68%	3.44%	19.77%	19.14%	-0.63%
998279	综合类	3.34%	1.68%	-1.67%	3.16%	1.47%	-1.70%
998262	金属、非金属	9.55%	7.50%	-2.06%	8.99%	6.24%	-2.75%
998270	电力、煤气、及水的生产和供应业	5.40%	3.05%	-2.35%	6.28%	3.09%	-3.19%
	合计	100.00%	100.00%	-	100.00%	-	-

数据来源：各基金2009年1季度和2008年4季度报告，天相投顾整理

说明：统计口径：公布2009年1季报、2008年4季报的全部基金（分别为444只和410只），此处行业配置数据是完整数据。

表2：基金重仓股中纺织服装股持有情况比较

名称	2009 年第一季度				2008 年第四季度			
	持股市值 (万元)	持股数量 (万股)	占流通股比 例(%)	持有该股 基金数	持股市值 (万元)	持股数量 (万股)	占流通股比 例(%)	持有该股基 金数
瑞贝卡	28776	2754	5.81	3	49274	5203	10.97	8
美邦服饰	2261	84	1.2	5	12964	468	6.69	12
鲁泰 A	12899	1593	3.53	3	13501	2199	4.88	4
宜科科技	0	0	0	0	496	85	0.98	1
雅戈尔	22744	2234	1.81	4	8433	1170	0.95	2
伟星股份	557	33	0.27	1	972	94	0.77	1
华茂股份	5614	809	2.4	3	0	0	0	0
孚日股份	8542	970	3.19	3	0	0	0	0
杉杉股份	8637	565	2.02	2	0	0	0	0

数据来源：各基金2009年1季度和2008年4季度报告，天相投顾整理。

表3：美邦服饰的基金重仓持有情况比较

股票名称	报告期	基金代码	基金名称	市值(万元)	股数(万股)	占流通股比例 (%)	占基金持股净值比 例(%)
美邦服饰	2009 年一季报	999029	普天债券 A	161	6	0.09	0.56
	2009 年一季报	999366	诺安配置	1414	52	0.75	2.94
	2009 年一季报	999369	华富收益 A	185	7	0.1	0.3
	2009 年一季报	999375	鹏华丰收	161	6	0.09	0.16
	2009 年一季报	999379	稳健增长	340	13	0.18	1.3
美邦服饰	2008 年四季报	999013	华夏债 A/B	165	6	0.09	0.03
	2008 年四季报	999015	嘉实成长	4619	167	2.38	1.57
	2008 年四季报	999029	普天债券 A	165	6	0.09	0.48
	2008 年四季报	999051	富国天利	165	6	0.09	0.06
	2008 年四季报	999152	世纪分红	1848	67	0.95	1.99
	2008 年四季报	999340	华夏希望 A	165	6	0.09	0.03
	2008 年四季报	999349	工银添利 A	165	6	0.09	0.07
	2008 年四季报	999369	华富收益 A	190	7	0.1	0.58
	2008 年四季报	999373	嘉实精选	4637	167	2.39	2.82
	2008 年四季报	999375	鹏华丰收	165	6	0.09	0.12
	2008 年四季报	999379	稳健增长	364	13	0.19	1.36
	2008 年四季报	999384	建信增利	316	11	0.16	0.04

数据来源：各基金2009年1季度和2008年4季度报告，天相投顾整理。

表4：鲁泰A的基金重仓持有情况比较

股票名称	报告期	基金代码	基金名称	市值（万元）	股数（万股）	占流通股比例（%）	占基金持股净值比例（%）
鲁 泰 A	2009 年一季报	999038	银河收益	405	50	0.11	0.91
	2009 年一季报	999122	富国天瑞	12114	1496	3.32	1.91
	2009 年一季报	999369	华富收益 A	381	47	0.1	0.62
鲁 泰 A	2008 年四季报	999122	富国天瑞	11231	1829	4.06	2.99
	2008 年四季报	999367	长盛创新	1798	293	0.65	4.72
	2008 年四季报	999369	华富收益 A	289	47	0.1	0.89
	2008 年四季报	999405	嘉实多元 A	184	30	0.07	0.18

数据来源：各基金2009年1季度和2008年4季度报告，天相投顾整理。

表5：雅戈尔的基金重仓持有情况比较

股票名称	报告期	基金代码	基金名称	市值（万元）	股数（万股）	占流通股比例（%）	占基金持股净值比例（%）
雅戈尔	2009 年一季报	184698	基金天元	6697	658	0.53	1.81
	2009 年一季报	999131	国富收益	2372	233	0.19	1.86
	2009 年一季报	999173	德盛精选	5740	564	0.46	3.04
	2009 年一季报	999259	友邦华泰红利 ETF	7934	779	0.63	2.75
	2008 年四季报	999131	国富收益	2091	290	0.24	1.93
	2008 年四季报	999259	友邦华泰红利 ETF	6342	880	0.71	2.71

数据来源：各基金2009年1季度和2008年4季度报告，天相投顾整理。

表6：杉杉、华茂、孚日的基金重仓持有情况比较

股票名称	报告期	基金代码	基金名称	市值（万元）	股数（万股）	占流通股比例（%）	占基金持股净值比例（%）
杉杉股份	2009 年一季报	999134	中海红利	6118	400	1.43	2.44
	2009 年一季报	999383	招商大盘	2520	165	0.59	3.25
华茂股份	2009 年一季报	999039	德盛稳健	590	85	0.25	2.61
	2009 年一季报	999141	德盛安心	1346	194	0.58	2.96
	2009 年一季报	999272	德盛优势	3678	530	1.57	2.74
孚日股份	2009 年一季报	999038	银河收益	441	50	0.16	0.98
	2009 年一季报	999265	泰信优质	7495	851	2.8	3.4
	2009 年一季报	999386	泰信优势	606	69	0.23	3.98

数据来源：各基金2009年1季度和2008年4季度报告，天相投顾整理。

表7：瑞贝卡的基金重仓持有情况比较

股票名称	报告期	基金代码	基金名称	市值（万元）	股数（万股）	占流通股比例（%）	占基金持股净值比例（%）
瑞贝卡	2009 年一季报	999054	方达策略	9422	902	1.9	1.6
	2009 年一季报	999236	方达策略 2	11354	1087	2.29	1.87
	2009 年一季报	999278	长城久富	8000	766	1.61	2.01
瑞贝卡	2008 年四季报	150003	建信优势	5871	620	1.31	2.21
	2008 年四季报	184689	基金普惠	6649	702	1.48	2.76
	2008 年四季报	999001	华安创新	12314	1300	2.74	1.72
	2008 年四季报	999038	银河收益	379	40	0.08	0.92
	2008 年四季报	999054	方达策略	8539	902	1.9	1.63
	2008 年四季报	999114	东吴嘉禾	3997	422	0.89	1.68
	2008 年四季报	999236	方达策略 2	10289	1087	2.29	1.95
	2008 年四季报	999390	方达中小盘	1237	131	0.28	1.64

数据来源：各基金2009年1季度和2008年4季度报告，天相投顾整理。

表8：伟星、宜科的基金重仓持有情况比较

股票名称	报告期	基金代码	基金名称	市值（万元）	股数（万股）	占流通股比例（%）	占基金持股净值比例（%）
伟星股份	2009 年一季报	999361	银河成长	557	33	0.27	2.94
	2008 年四季报	999361	银河成长	972	94	0.77	3.95
宜科科技	2008 年四季报	999080	金鹰中小盘	496	85	0.98	2.88

数据来源：各基金2009年1季度和2008年4季度报告，天相投顾整理。

说明：关于重仓股的分析，只来自基金前十大重仓股的数据分析。一些市值小或者基金持有少的股票，不在基金前十大重仓股中，因此可能带来分析误差，请投资者注意。

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 5%--- (-) 15%
5	卖出	< (-) 15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对其引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯 地址：北京市西城区金融大街 19 号富凯大厦 B 座 701 室

电话：010-66045566

传真：010-66573918

邮编：100140

北京新盛 地址：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 4 层

电话：010-66045566; 66045577

传真：010-66045500

邮编：100140

北京德胜园 地址：北京市西城区新街口外大街 28 号 A 座五层

电话：010-66045566

传真：010-66045700

邮编：100088

上海天相 地址：上海浦东南路 379 号金穗大厦 12 楼 D 座

电话：021-58824282

传真：021-58824283

邮编：200120

深圳天相 地址：深圳市福田区振中路中航苑鼎诚国际大厦 2808 室

电话：0755-83234800

传真：0755-82709089

邮编：518041

山东天相 地址：济南市高新区华龙路 1825 号嘉恒商务大厦 A 座 1005 室

电话：0531-88162375

传真：0531-88162317

邮编：250100