

纺织服装行业低配比重再度收窄——基金 1 季报纺织服装股持仓分析

纺织服装行业 2010 年 4 月 22 日

纺织服装组 010-66045573 sunyu@txsec.com

事件描述

全部基金已公布2010年1季报,我们比较分析了基金2010年1季度和2009年4季度持有纺织服装股的变化情况。

评论:

- 行业低配比重继续收窄:** 2010年1季度末基金持有纺织服装股市值128.72亿元,占基金全部持有A股市值的比例为0.73%,低配比例为0.65%;而2009年4季度末持股市值为104.31亿元,占所持全部A股流通市值的比例为0.56%,低配比例为0.75%,纺织服装股被低配比重继续收窄。整体上看,在板块高估值背景下,零售品牌的配置有所调低,以概念主导的投资再次被强化,而2009年行业触底,具较大业绩弹性的个股被不同程度增持,织造类企业被完全剔除。
- 重仓股数量变化不大:** 1季度末基金重仓纺织服装股10个,较上年4季度末增加1个,具体看,华孚色纺、星期六被剔除出重仓股行列,至此,织造类企业被完全剔除出重仓行列(2009年4季度剔除鲁泰A),而伟星股份、富安娜、杉杉股份被晋升,杉杉股份自上季度被剔除后,本季度再次被重仓。
- 零售品牌配置有所调低:** 1季度,报喜鸟、美邦服饰配置被大幅调低,星期六被剔除,整体上子行业估值偏高,其中,美邦服饰股权激励方案推出低于市场预期是部分原因(今日方案已发布),而七匹狼被增持,与三月股权激励方案实施有关。另外,富安娜被晋升,市场对家纺行业仍看好,而对罗莱家纺小幅度减持,与高估值有关(受业绩超预期带动,4季度上涨接近50%)。
- 高业绩弹性公司被看重。** 1季度,伟星股份重新被重仓(2009年3季度被剔除),瑞贝卡被增持,我们认为与公司具备高业绩弹性有关。伟星股份2009年受下游服装行业低迷影响,开工率持续走低,2010年出口将逐步复苏,业绩弹性较大,故被长期看好,瑞贝卡受欧美市场低迷,以及非洲货币贬值影响,09年业绩为近几年低点,当前在建项目进展顺利,随着市场逐步回暖,2010年业绩有望迎来爆发式增长,同时品牌开拓力度加大也将相应提升估值水平。
- 概念主导因素被强化。** 1季度杉杉股份被增持(2009年机构持仓被持续调低),公司新能源概念再次受到重视,雅戈尔具有地产和金融股概念,地产行业受政策影响较大,市场预期较低,而随着股指期货推出,以及未来经济走势的不确定性,A股市场波动加剧将相应增加金融资产风险系数,机构投资中,概念主导因素再次被强化。

下阶段纺织服装股投资策略建议。整体上看,1季度在板块估值偏高背景下,基金重仓纺织服装股调整幅度较大,行业投资策略方面,我们依然看好零售品牌,建议继续关注美邦服饰、七匹狼、罗莱家纺,另外建议关注业绩弹性较大的瑞贝卡、伟星股份、鲁泰A等细分行业龙头,维持上述公司“增持”评级。

(具体数据请参见下面列表)

表 1: 基金对纺织服装股持有情况

代码	简称	2010 年 1 季度		2009 年 4 季度		增减	
		基金持股比例 (%)	持有基金数	基金持股比例 (%)	持有基金数	基金持股比例 (%)	持有基金数
002269	美邦服饰	12.38	2	21.33	4	-8.95	-2
002029	七匹狼	8.95	6	2.28	4	6.67	2
600439	瑞贝卡	6.96	6	2.56	3	4.4	3
002239	金飞达	5.29	1	5.29	1	0	0
002003	伟星股份	5.06	2	0	0	5.06	2
600884	杉杉股份	4.72	3	0	0	4.72	3
002293	罗莱家纺	1.6	1	1.83	1	-0.23	0
002327	富安娜	0.95	2	0	0	0.95	2
600177	雅戈尔	0.15	1	0.26	1	-0.11	0
002154	报喜鸟	0.07	1	15.57	13	-15.5	-12
002042	华孚色纺	0	0	0.4	1	-0.4	-1
002291	星期六	0	0	0.16	1	-0.16	-1

数据来源: 天相投资分析系统

表 2: 美邦服饰 (002269) 基金持有情况

序号	代码	名称	持有市值 (万元)	持股数 (股)	占流通股比例 (%)	占基金净值比例 (%)
1	999028	南方避险	219218672	9336400	8.89	1.94
2	999239	汇丰龙腾	86093552	3666676	3.49	2.74

数据来源: 天相投资分析系统

表 3: 七匹狼 (002029) 基金持有情况

序号	代码	名称	持有市值 (万元)	持股数 (股)	占流通股比例 (%)	占基金净值比例 (%)
1	150003	建信优势	130833622	4982240	1.76	3.07
2	999095	方达成长	152355662	5801815	2.05	2.01
3	999201	广发优选	245210050	9337778	3.3	2.15
4	999260	万家和谐	53283746	2029084	0.72	2.45
5	999390	方达中小盘	42017313	1600050	0.57	2.63
6	999579	泰达红利	41466667.	1579081	0.56	3.81

数据来源: 天相投资分析系统

表 4: 瑞贝卡 (600439) 基金持有情况

序号	代码	名称	持有市值 (万元)	持股数 (股)	占流通股比例 (%)	占基金净值比例 (%)
1	184689	基金普惠	136204886	10599602	1.72	4.57
2	999054	方达策略	129404344	10070377	1.63	2.21
3	999236	方达策略 2	145816583	11347594	1.84	2.26
4	999431	易方达科汇	37135279	2889905	0.47	3.29
5	999448	长信利丰债券	4375733	340524	0.06	0.98



6	999467	方达领先企业	98610617	7673978	1.24	4.05
---	--------	--------	----------	---------	------	------

数据来源：天相投资分析系统

表 5：金飞达（002239）基金持有情况

序号	代码	名称	持有市值（万元）	持股数（股）	占流通股比例（%）	占基金净值比例（%）
1	999508	申万消费增长	37449286	2934897	5.29	4.56

数据来源：天相投资分析系统

表 6：伟星股份（002003）基金持有情况

序号	代码	名称	持有市值（万元）	持股数（股）	占流通股比例（%）	占基金净值比例（%）
1	999075	华宝增长	132253090	6052773	4.91	1.62
2	999456	华宝强债 A	3933000	180000	0.15	1.6

数据来源：天相投资分析系统

表 7：杉杉股份（600884）基金持有情况

序号	代码	名称	持有市值（万元）	持股数（股）	占流通股比例（%）	占基金净值比例（%）
1	999092	银华 88	252538858	11499948	3.84	1.98
2	999425	金鹰红利	7163769	326219	0.11	3.69
2	999576	华商阿尔法	50742423	2310675	0.77	2.49

数据来源：天相投资分析系统

表 8：罗莱家纺（002293）基金持有情况

序号	代码	名称	持有市值（万元）	持股数（股）	占流通股比例（%）	占基金净值比例（%）
1	999477	民生品牌蓝筹	25847192	562997	1.6	3.99

数据来源：天相投资分析系统

表 9：富安娜（002327）基金持股情况

序号	代码	名称	持有市值（万元）	持股数（股）	占流通股比例（%）	占基金净值比例（%）
1	999154	方达债券 A	4802994	119895	0.46	1.22
2	999526	民生强债 A	5045958	125960	0.48	0.87

数据来源：天相投资分析系统

表 10：雅戈尔（600177）基金持有情况

序号	代码	名称	持有市值（万元）	持股数（股）	占流通股比例（%）	占基金净值比例（%）
1	999446	富国天鼎	34495145	2125394	0.15	3.59

数据来源：天相投资分析系统

表 11：报喜鸟（600154）基金持有情况

序号	代码	名称	持有市值（万元）	持股数（股）	占流通股比例（%）	占基金净值比例（%）
1	999486	澳银价值 A	1457148	71534	0.07	2.7

数据来源：天相投资分析系统

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，但不对所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：济南市舜耕路 28 号舜花园小区朝 3C 电话：0531-82602582 传真：0531-82602622 邮编：250014