

增持高成长细分行业龙头，减持次新股

——2011 年第 1 季度纺织服装重仓股分析

纺织服装行业

报告日期：2011 年 4 月 28 日

事件描述：

截止2011年3月31日，总共690只基金公布了2011年第1季度报告，我们据此分析和比较2011年第1季度与2010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. 重仓股呈结构性变化

2011年第1季度末，纺织服装板块的基金重仓股数量净增加1只至17只，希努尔、嘉麟杰、华斯股份、际华集团等4只次新股被剔除重仓股之列；华孚色纺、江苏三友、美尔雅、金鹰股份和新股森马服饰晋身重仓股。星期六、报喜鸟和七匹狼在2011年1季度和2010年4季度流通股本保持不变，基金重仓持股数占流通股股本比例分别由15.73%下降至10.63%、7.87%下降至2.77%、17.08%下降至13.13%，均被减持；探路者、杉杉股份、罗莱家纺的基金重仓持股数占流通股股本比例分别由1.75%增至7.45%，由0.08%增至3.40%，由7.38%增至8.91%，均被增持。

2. 基金重仓持股数量和市值减少

总体来看，截至2011年第1季度末，根据天相系统统计，基金重仓持有的纺织服装股合计为1.77亿股，较2010年第4季度末减少2,419.24万股（降幅为17.05%），剔除新股上市因素，季环比降幅达到20.01%；基金重仓持有的纺织服装股的市值也有较大幅度的回调，2011年第1季度末合计为29.72亿元，比2010年第4季度减少了7.62亿元（降幅为20.41%）。

3. 行业继续被低配

基金持有纺织服装股市值占其全部持股市值的比例在2011年第1季度末为0.85%，比2010年第4季度末下降0.11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2011年第1季度末为1.17%，比2010年第4季度末增加0.05个百分点；因此纺织服装板块依然处于低配状态，低配比例为0.32%，低配比例季环比扩大0.15个百分点。

证券分析师： 仇彦英
执业证书编号：A0140511010003
021-58824280 qiuyy@txsec.com
联系人： 张蕾
010-66045618 zhanglei@txsec.com
服务热线 010-66045555
服务邮箱 service@txsec.com



4. 减持次新股，增持高成长细分行业龙头

2011年第1季度，基金对2010年上市的希努尔、嘉麟杰、华斯股份、际华集团等次新股进行减持，其中主要是参与打新的债券型基金进行减持；而2010年四季度上市的搜于特被增持，我们认为主要是看好国内休闲服饰市场的空间及公司渠道复制的速度。基金增持探路者、罗莱家纺主要是看好户外用品、家纺等新细分行业的高成长性及公司在行业内的龙头地位；杉杉股份被增持主要是因为随着“十二五”规划的出台，新能源概念再度受到追捧，加上公司新能源、创投及品牌服装代理三项业务增势均良好，属于优质股票。

5. 依然看好品牌渠道双轮驱动型服饰类公司及高成长细分行业龙头的中长期投资机会

我们维持行业“中性”评级，投资策略上，我们依然认为内销为主品牌渠道双轮驱动型服饰类公司、分享行业持续高增长的家纺类及户外用品类公司具有中长期投资机会，并建议适度关注近期具有新能源概念、创投概念的维科精华；具备环保概念且于今年年中新项目有望部分投产的江苏三友。在个股投资评级方面，虽然报喜鸟和七匹狼均被减持，但由于近期股价下跌部分释放估值压力，且公司业绩增长稳定，我们依然维持其“增持”的评级；对于伟星股份、森马服饰、鲁泰A等重仓股，维持“增持”评级。

表 1：各行业基金重仓股占基金净值及变化情况（证监会分类）

证监会行业代码	证监会行业名称	2011 年第 1 季度		2010 年第 4 季度		证监会行业/A 股流通市值	超配比例
		全部基金持有市值 (亿元)	基金持有市值/基金全部持股市值	全部基金持有市值 (亿元)	基金持有市值/基金全部持股市值		
998250	农、林、牧、渔业	133.95	0.80%	248.36	1.41%	0.95%	低配
998251	采掘业	1259.94	7.52%	1217.88	6.93%	19.38%	低配
998252	食品、饮料	1337.88	7.99%	1549.75	8.82%	4.11%	超配
998253	纺织、服装、皮毛	142.28	0.85%	168.55	0.96%	1.17%	低配
998254	木材、家具	16.43	0.10%	16.37	0.09%	0.12%	低配
998255	造纸、印刷	66.23	0.40%	69.40	0.39%	0.52%	低配
998256	石油、化学、塑胶、塑料	918.23	5.48%	895.56	5.10%	4.36%	超配
998257	电子	439.42	2.62%	555.73	3.16%	2.09%	超配
998262	金属、非金属	1551.38	9.26%	1244.19	7.08%	7.75%	超配
998266	机械、设备、仪表	2956.38	17.65%	2808.02	15.98%	11.32%	超配
998267	医药、生物制品	1118.50	6.68%	1562.44	8.89%	3.48%	超配
998268	其他制造业	66.12	0.39%	86.42	0.49%	0.56%	低配
998270	电力、煤气及水的生产和供应业	197.27	1.18%	182.87	1.04%	2.72%	低配
998271	建筑业	444.93	2.66%	430.19	2.45%	2.18%	超配
998272	交通运输、仓储业	339.84	2.03%	407.05	2.32%	4.15%	低配
998273	信息技术业	985.85	5.89%	1202.91	6.85%	3.67%	超配
998274	批发和零售贸易	953.98	5.70%	1135.26	6.46%	2.95%	超配
998275	金融、保险业	2334.00	13.93%	2252.46	12.82%	21.82%	低配
998276	房地产业	807.85	4.82%	772.70	4.40%	3.34%	超配
998277	社会服务业	312.72	1.87%	326.79	1.86%	1.17%	超配
998278	传播与文化产业	78.90	0.47%	95.45	0.54%	0.40%	超配
998279	综合类	287.13	1.71%	343.05	1.95%	1.78%	低配



数据来源：各基金2011年1季度和2010年4季度报告，天相投顾整理

说明：统计口径：公布2011年一季报、2010年四季报的全部基金。2011年一季报690只基金，2010年四季报632只基金。

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

天相投资顾问有限公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格(业务许可证编号: ZX0157)。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道,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真实性、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: 深圳市福田区深南大道 6033 号金运世纪大厦 22A 电话: 0755-83234800 传真: 0755-82709089 邮编: 518041