



轻工行业周专题 2022W17： Q1 机构增配轻工 白马龙头仍 受青睐



公募持仓：Q1 机构增配轻工，白马龙头仍受青睐

公募基金 2022Q1 重仓持股情况（分析重仓数据，下同）：增配轻工，但仍低配。以我们跟踪的 135 只轻工行业股票（剔除珠宝等企业）为样本进行分析：2022Q1 轻工行业配置比例 0.71%，环比+0.02pct，标配比例 1.15%，低配 0.45pct，低配比例环比缩窄 0.07pct；轻工持仓比例（重仓规模占基金股票投资总规模，下同）为 0.36%，环比+0.02pct。

细分板块，造纸和日用轻工获增配，家具和包装印刷遭减配，各板块均属低配。家具/造纸/包装印刷/日用轻工配置比例为 0.34%/0.16%/0.12%/0.09%，环比变动-0.02/+0.03/-0.03/+0.05pct；持仓比例为 0.17%/0.08%/0.06%/0.04%，环比变动-0.01/+0.02/-0.02/+0.02pct。造纸获增配但仍低配（主要流入太阳纸业）；日用轻工获增配但仍低配（主要流入晨光股份）。

个股层面，白马龙头仍受青睐，欧派家居、顾家家居、太阳纸业位列轻工重仓规模前三；机构对索菲亚、太阳纸业、晨光股份等增配较多。

北上资金：青睐消费白马，增配顾家家居等

截至 4 月 22 日，北上资金持股占比前五为公牛集团/索菲亚/裕同科技/欧派家居/顾家家居，持股占比 18.15%/17.85%/13.93%/7.30%/6.41%。22Q1 末持股占比环比 21Q4 末变动较大的个股为华熙生物/紫江企业/顾家家居/麒盛科技，分别变动+3.58/+2.03/+1.87/-4.66pcts。

南下资金：增配思摩尔国际和泡泡玛特等

截至 4 月 22 日，敏华控股/泡泡玛特/思摩尔国际南下资金持股占比 57.14%/28.42%/27.18%；思摩尔国际/泡泡玛特/玖龙纸业 22Q1 末持股占比环比 21Q4 末提升 2.53/1.79/1.14pcts。

本周观点

轻工板块龙头估值正处于历史低位，多个细分行业出现基本面预期修复：1、预计疫情对家居接单、出货等影响是阶段性的，类似于 2020 年前低后高的节奏，业绩持续释放有望带动估值修复。在 1-2 月家居社零数据小幅下滑的环境下，头部企业的渠道数据预计仍维持较高增速，其或反映出行业加速整合带动的成长韧性，不过上海疫情恶化后对行业或有阶段性负面影响。

当前估值处历史底部，看好龙头远超行业增长带来的投资机会；2、浆&纸产业现底部复苏趋势，品类均衡的太阳纸业率先受益。2021Q4 至今浆价持续上涨，外盘针叶/阔叶浆分别上涨 42%/48%；溶解浆跟涨，吨价较年初提升 1500 元（+22%）。欧洲能源危机冲击下纸价大幅上涨，国内纸价优势凸显，既能压制进口纸，亦有望加大出口，供需改善有助于推动提价落地。

3、文具：上海疫情处在社会面“动态清零”的关键阶段，若如期迎来拐点，将加速上海本地企业的复工复产，如晨光股份的经营拐点可期；4、

前期盈利受损型行业当期亦处于较底部，后续若有原材料下降带动盈利弹性，股价具备较大修复空间，相关行业如包装等；5、新型烟草：当前国内政策落地实施的进程是板块行情的重要催化，伴随电子烟监管和税收政策等逐步理顺，对电子烟中长期成长性继续偏乐观，重点关注海外市场发展。

风险提示

- 1、原材料价格大幅上涨；
- 2、全球疫情防控不及预期。

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_40844

