



纺织服装行业周报：22Q3 公募基金纺服轻工板块持仓下滑 彪马大中华区销售下滑 26%



投资要点

本周专题：公募基金 2022Q3 纺服轻工行业持仓分析 22Q3，公募基金持仓纺服轻工板块比例环比下滑。2022Q3，公募基金重仓持股对 SW 纺织服饰板块的配置比例为 0.57%，高于 2019 年以来均值水平，环比下滑 0.08pct，标配比例 0.65%，超配比例环比下滑 0.08pct。2022Q3，公募基金重仓持股对 SW 轻工制造板块的配置比例为 0.58%，环比下滑 0.13pct，目前低于 2019 年以来均值水平，标配比例 1.01%，低配 0.44pct，低配比例扩大 0.12pct。个股层面，从重仓基金数量来看，公募基金对 SW 纺织服饰板块配置主要分布在运动户外、珠宝首饰、家纺赛道，对 SW 轻工制造板块中家居龙头关注度较高。从持股数量变动情况看，22Q3，SW 纺织服饰板块持股数量增加前五名为伟星股份、比音勒芬、富安娜、台华新材、周大福，SW 轻工制造板块持股数量增加前五名为劲嘉股份、裕同科技、志邦家居、宝钢包装、太阳纸业。

行业动态：彪马公布 2022Q3 季度业绩；9 月家具社零数据发布；索菲亚橱柜“千城万店城市合伙人”战略

1) 彪马 2022 年第三季度销售额同比增长了 16.9%，经汇率调整后达 23.5 亿欧元，亚太地区增长 9.8% 至 4.5 亿欧元，这一增长来自于中国之外的市场，中国的销售额仍在下降，第三季度同比下降 26%，而亚太其他地区的销售额增长达 25%。

不过，公司表示，中国的数据正在改善，积极趋势将继续下去，但是

并不指望中国在短期内出现真正的反弹。由于疫情持续封锁，第三季度 Puma 在中国关闭了大约十分之一的门店。Puma 预计，2022 年销售额将增长十几个百分点，息税前利润最终将在 6 亿欧元至 7 亿欧元之间。

2) 今年 1 月份以来，家具类零售总额连续 9 个月同比下滑。从环比数据来看，4 月和 7 月，因受多地疫情散发等因素影响，家具类零售总额环比下滑幅度最大，分别下滑 11.9% 和 13%。但 5 月份以来，随着疫情形势得到有效控制，促消费政策显效，市场销售稳步回升。5 月份增速转正，环比增长 9.9%；6 月份稳就业促消费政策持续发力，再加上年中大促等活动，家具类销售回升，环比大涨 26.2%；随后，受多地疫情散发等因素影响，7、8 月连续两个月环比下跌后，9 月份家具类零售市场再次回暖。

3) 10 月 25 日，索菲亚橱柜“千城万店城市合伙人”战略重磅首发，本质上是由索菲亚集团发起的“城市合伙人”招募计划，该计划旨在索菲亚现有经销商渠道的基础之上，采用低门槛、轻资产和快回报的合作模式，在全国大小城市为索菲亚橱柜招募类似分销商的“城市合伙人”，同步享受索菲亚整家全品类经营权的分销模式。为了进一步免去索菲亚橱柜城市合伙人创业的后顾之忧，索菲亚不仅在集团层面明确了索菲亚橱柜“优先级战略项目”的至高定位，而且承诺通过政策倾斜、制度保障、统一标准等措施，为索菲亚橱柜城市合伙人提供包括“收益保障、建店保障、价格保障和裁判保障”在内的四重保障措施，让索菲亚橱柜的广大城市合伙人可以真正实现低风险、低门槛创富。在 10 月 25 日的发布会上，索菲亚橱

柜首度被正式定义为“索菲亚优先级战略项目”。

行情回顾 (2022.10.24-2022.10.28)

本周纺织服饰板块跑赢大盘、家居用品板块跑输大盘：本周，SW 纺织服饰板块下跌 4.98%，SW 轻工制造板块下跌 3.24%，沪深 300 下跌 5.39%，SW 纺织服饰板块跑赢大盘 0.4pct，SW 轻工制造板块跑赢大盘 2.2pct。各子板块中，SW 纺织制造下跌 5.87%，SW 服装家纺下跌 5.22%，SW 饰品下跌 2.60%，SW 家居用品下跌 6.61%。

截至 10 月 28 日，SW 纺织制造整体法 (TTM, 剔除负值) 计算的行业 PE 为 15.53 倍，为近十年的 4.65% 分位；SW 服装家纺的 PE 为 13.55 倍，为近十年的 3.76% 分位；SW 饰品的 PE 为 15.77 倍，为近十年的 5.51% 分位；SW 家居用品的 PE 为 19.86 倍，为近十年的 0.00% 分位。

投资建议：

纺织服饰板块，纺织制造方面，本周彪马公布 2022Q3 业绩，大中华区销售额同比下降 26%，服装品类压力较大。目前需继续关注海外需求复

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_48088

