

行业研究 | 行业点评研究 | 纺织服饰

2024Q3 纺织服饰板块基金持仓点评： 重仓环比微降，运动品牌获机构增持



| 报告要点

2024Q3 末纺织服装公募基金持仓比例为 0.47%，环比微降 0.03 pct；论季内重仓市值增幅，森马服饰、361 度等标的新获加仓，富春染织、开润股份、裕元集团、华利集团、特步国际等标的重仓市值增幅超过 50%；北上资金增持华孚时尚、红豆股份、伟星股份等，南下资金加仓运动品牌，2024Q3 末李宁、361 度等均获明显增持。我们认为当下服饰消费普遍改善，政策刺激提振终端消费复苏，纺织制造景气延续，持续看好纺服行业发展。

| 分析师及联系人



高旭和

SAC: S0590523110007

纺织服饰

2024Q3 纺织服饰板块基金持仓点评： 重仓环比微降，运动品牌获机构增持

投资建议： 强于大市（维持）
上次建议： 强于大市

相对大盘走势



相关报告

- 1、《纺织服饰：2024Q2 纺织服饰板块基金持仓点评：重仓比例环比微降，仍位于历史高位》2024.07.22
- 2、《纺织服饰：防晒服饰专题报告：酷暑下的品牌化竞争》2024.06.24



扫码查看更多

➤ 板块行情：纺服指数累计上涨 10%，跑输上证

2024Q3 期间，中信纺织服装指数累计上涨 9.7%，跑输上证指数 2.8 pct，跑输沪深 300 指数 6.4 pct；7 月初指数持续下跌，其后走势稳定，9 月底快速抬升。行业横向对比中，纺织服装指数 Q3 累计收益位于中信一级 30 个行业中第 26 位。

➤ 公募持仓：纺服配置比例 0.47%，环比微降

2024Q3 末，纺织服装公募基金持仓比例为 0.47%，环比微降 0.03 pct；本季度板块持仓占比延续下滑，但降幅收窄，位处 2019 年以来 83%分位水平。板块低配 0.15%，环比下调 0.01 pct，位处 2019 年以来 91%分位水平。行业横向对比中，2024Q3 纺织服装行业持仓比例位居各行业第 25 位，环比位次提升 1 位，减仓 0.03 pct；超配比例环比下滑 0.01 pct，位居各行业第 17 位。

➤ 重仓个股：加仓华利集团，森马服饰新获关注

从基金重仓持股市值来看，2024Q3 纺服前十大重仓标的分别为：华利集团、伟星股份、比音勒芬、安踏体育、海澜之家、李宁、申洲国际、特步国际、台华新材、开润股份；对比 2024Q2 末，华利集团加仓升至第一，特步国际等标的位次上升。论季内重仓市值增幅，森马服饰、361 度等标的新获加仓，富春染织、开润股份、裕元集团、华利集团、特步国际等标的重仓市值增幅超过 50%，浙文影业、航民股份等标的重仓市值负增长。

➤ 北上资金：伟星股份、华孚时尚等获明显增持

截至 Q3 季末，陆股通占流通 A 股比例环比增加 TOP 5 的公司是稳健医疗、常山北明、伟星股份、华孚时尚、际华集团。从持股数来看，际华集团、常山北明、华孚时尚、红豆股份、伟星股份等增持明显。

➤ 南下资金：增持运动品牌，箱包服饰持股较多

截至 Q3 季末，南下资金持有李宁、特步国际、新秀丽的股数占港股总数比例均超过 10%，安踏体育、波司登、361 度超过 5%；2024Q3 末李宁、361 度、新秀丽均获明显增持。

➤ 投资建议

品牌服饰方面，随着人们健康意识的提高和运动习惯的养成，对运动服饰的需求将保持稳定增长，预计运动服饰依然是相对最有韧劲的细分赛道。纺织制造方面，预计 Q4 产能利用率和订单量维持良好，同时龙头毛利率有望受益于规模效益持续提升。我们认为当下服饰消费普遍改善，政策刺激提振终端消费复苏，纺织制造景气延续，持续看好纺服行业发展。

风险提示：

内需增长乏力；行业竞争加剧；国际贸易摩擦；制造成本上浮。

正文目录

1. 板块行情：纺服指数累计上涨 10%，跑输上证	4
2. 公募持仓：纺服持仓比例 0.47%，环比微降	4
3. 重仓个股：加仓华利集团，森马服饰新获关注	5
4. 北上资金：伟星股份、华孚时尚等获明显增持	8
5. 南下资金：加仓运动品牌，箱包服饰持股较多	8
6. 投资建议	9
7. 风险提示	10

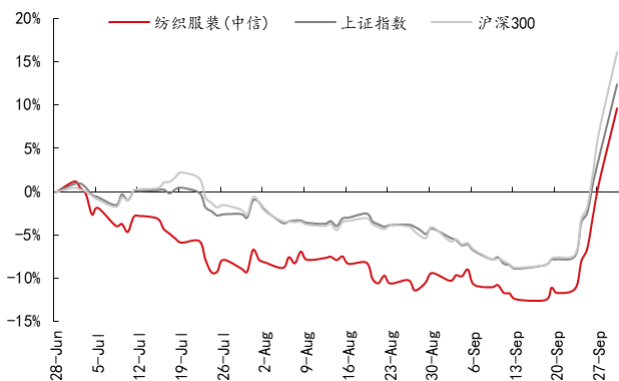
图表目录

图表 1：2024Q3 纺织服装指数快速上扬	4
图表 2：2024Q3 纺织服装涨跌幅位居行业 26 位	4
图表 3：2024Q3 纺服基金重仓环比-0.03 pct 至 0.47%	5
图表 4：2024Q3 纺服基金超配环比-0.01pct 至-0.15%	5
图表 5：2024Q3 纺服持仓占比位居各行业第 25 位	5
图表 6：2024Q3 纺服超配比例位居各行业第 17 位	5
图表 7：2024Q3 纺织服装行业重点公司持仓变动情况	6
图表 8：华利集团 2024Q3 涨幅 21%，重仓环比 0.7pct	6
图表 9：伟星股份 2024Q3 涨幅 13%，重仓环比-1.8pct	6
图表 10：比音勒芬 2024Q3 涨幅 5%，重仓环比-2.8pct	7
图表 11：安踏体育 2024Q3 涨幅 26%，重仓环比持平	7
图表 12：海澜之家 2024Q3 跌幅 16%，重仓环比-1.0pct	7
图表 13：李宁 2024Q3 涨幅 17%，重仓环比 0.2pct	7
图表 14：申洲国际 2024Q3 跌幅 8%，重仓环比-0.2pct	7
图表 15：特步国际 2024Q3 涨幅 26%，重仓环比 1.0pct	7
图表 16：台华新材 2024Q3 涨幅 22%，重仓环比 1.0pct	8
图表 17：开润股份 2024Q3 涨幅 19%，重仓环比 5.5pct	8
图表 18：2024Q3 末股通占流通 A 股比例及环比变动	8
图表 19：2024Q3 末港股通占港股比例及环比变动	9

1. 板块行情：纺服指数累计上涨 10%，跑输上证

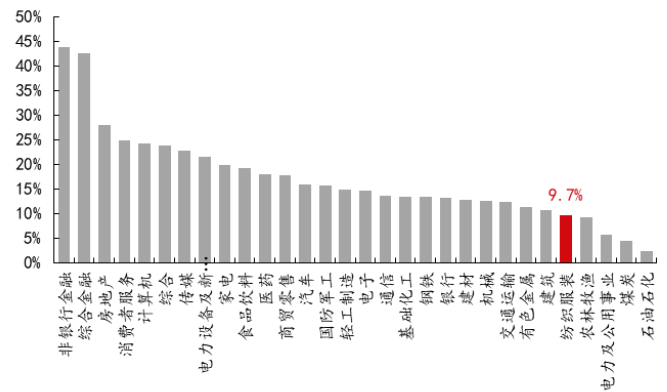
2024Q3 期间，中信纺织服装指数累计上涨 9.7%，跑输上证指数 2.8 pct，跑输沪深 300 指数 6.4 pct；7 月初指数持续下跌，其后走势稳定，9 月底快速抬升。行业横向对比中，纺织服装指数 Q3 累计收益位于中信一级 30 个行业中第 26 位。

图表 1：2024Q3 纺织服装指数快速上扬



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表 2：2024Q3 纺织服装涨跌幅位居行业 26 位



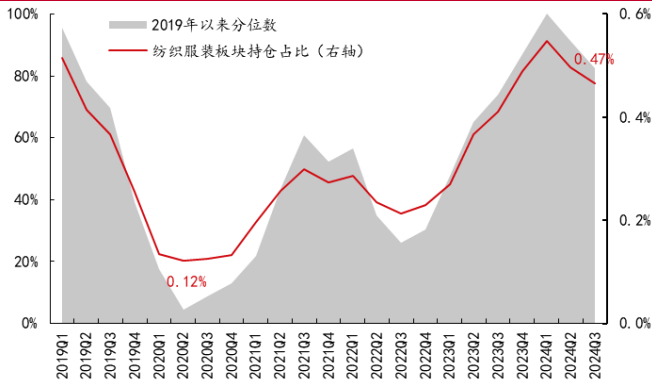
资料来源：Wind，国联证券研究所

2. 公募持仓：纺服持仓比例 0.47%，环比微降

我们选取普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金以及灵活配置型基金作为样本分析板块持仓情况——

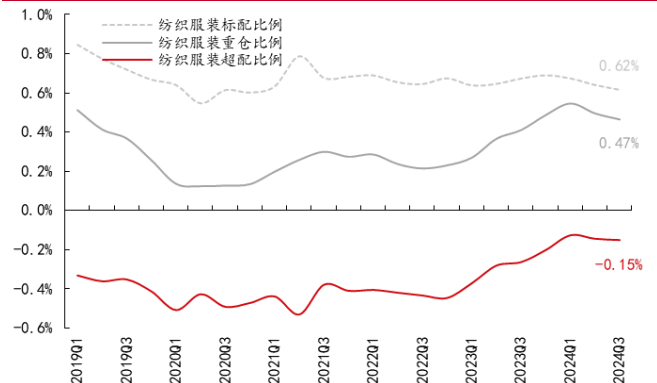
2024Q3 末，纺织服装公募基金持仓比例为 0.47%，环比微降 0.03 pct；本季度板块持仓占比延续下滑，但降幅收窄，位处 2019 年以来 83%分位水平。板块低配 0.15%，环比下调 0.01 pct，位处 2019 年以来 91%分位水平。

图表3：2024Q3 纺服基金重仓环比-0.03 pct 至 0.47%



资料来源：Wind，国联证券研究所

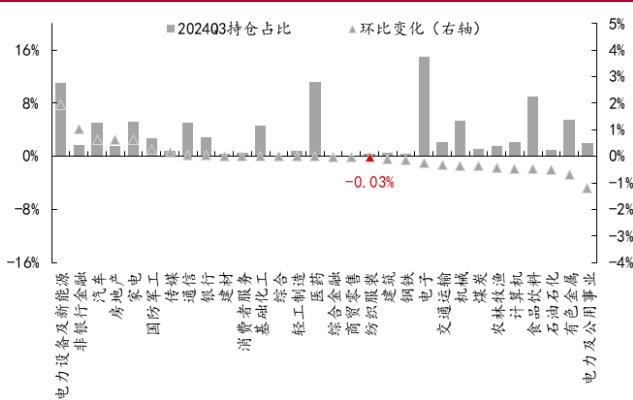
图表4：2024Q3 纺服基金超配环比-0.01pct 至-0.15%



资料来源：Wind，国联证券研究所

行业横向对比中，2024Q3 纺织服装行业持仓比例位居各行业第 25 位，环比位次提升 1 位，减仓 0.03 pct；超配比例环比下滑 0.01 pct，位居各行业第 17 位。

图表5：2024Q3 纺服持仓占比位居各行业第 25 位



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表6：2024Q3 纺服超配比例位居各行业第 17 位



资料来源：Wind，国联证券研究所

3. 重仓个股：加仓华利集团，森马服饰新获关注

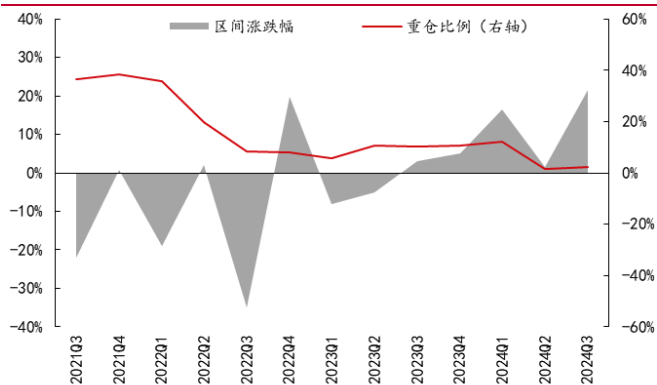
从基金重仓持股市值来看，2024Q3 纺服前十大重仓标的分别为：华利集团、伟星股份、比音勒芬、安踏体育、海澜之家、李宁、申洲国际、特步国际、台华新材、开润股份；对比 2024Q2 末，华利集团加仓升至第一，特步国际等标的位次上升。

论季内重仓市值增幅，森马服饰、361 度等标的新获加仓，富春染织、开润股份、健盛集团、裕元集团、华利集团、特步国际等标的重仓市值增幅超过 50%，浙文影业、航民股份等标的重仓市值负增长。

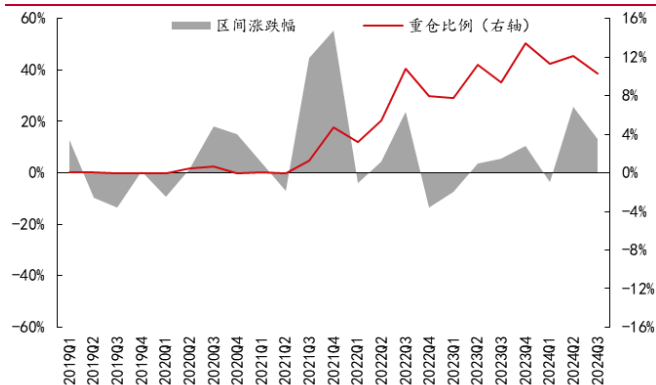
图表7：2024Q3 纺织服装行业重点公司持仓变动情况

证券代码	证券简称	持股数 (万股)		持股市值 (亿元)		基金数 (个)		机构数 (家)	
		季末持股	环比变动	季末市值	环比变动↓	重仓基金数	环比变动	重仓机构数	环比
300979.SZ	华利集团	2620	788	19.4	8.2	51	16	20	2
300577.SZ	开润股份	1707	777	4.2	2.3	13	9	7	5
1368.HK	特步国际	8635	2008	4.7	1.8	14	1	5	(1)
603055.SH	台华新材	3778	863	4.7	1.7	18	8	9	5
2331.HK	李宁	3811	466	6.8	1.6	9	(3)	4	0
002563.SZ	森马服饰	2056	2056	1.3	1.3	6	6	6	6
2020.HK	安踏体育	1092	(78)	9.3	1.3	34	16	19	10
603558.SH	健盛集团	2314	1093	2.5	1.3	21	1	13	(1)
1361.HK	361度	1105	1105	0.4	0.4	1	1	1	1
300888.SZ	稳健医疗	83	83	0.3	0.3	2	2	1	1
600177.SH	雅戈尔	985	228	0.8	0.3	10	(1)	8	(3)
605189.SH	富春染织	109	63	0.1	0.1	2	0	2	1
603307.SH	扬州金泉	103	0	0.3	0.1	5	1	1	0
.....									
002832.SZ	比音勒芬	5612	(1091)	13.6	(2.6)	32	(4)	13	0
3998.HK	波司登	3160	(5530)	1.3	(2.6)	8	(10)	6	(4)
2313.HK	申洲国际	963	(287)	6.1	(2.6)	12	0	10	0
600398.SH	海澜之家	10158	(4687)	7.7	(6.0)	40	-28	19	-10
1910.HK	新秀丽	977	(9952)	1.9	(21.4)	2	(6)	1	(1)

资料来源：Wind，国联证券研究所

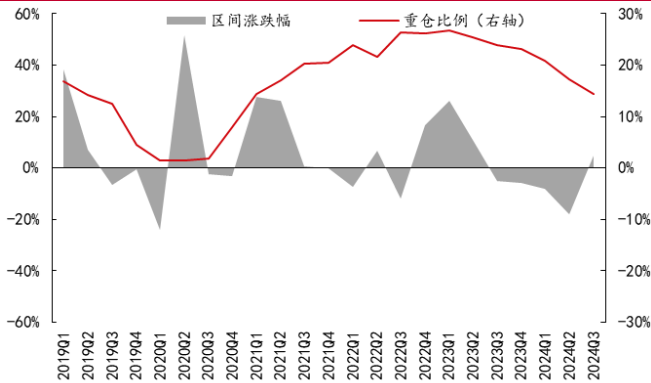
图表8：华利集团 2024Q3 涨幅 21%，重仓环比 0.7pct


资料来源：Wind，国联证券研究所

图表9：伟星股份 2024Q3 涨幅 13%，重仓环比-1.8pct


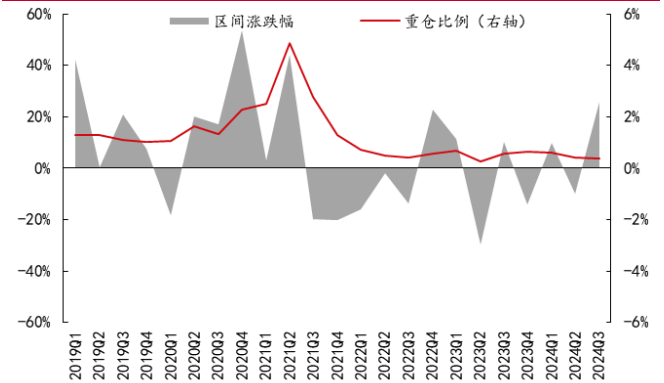
资料来源：Wind，国联证券研究所

图表10: 比音勒芬 2024Q3 涨幅 5%, 重仓环比-2.8pct



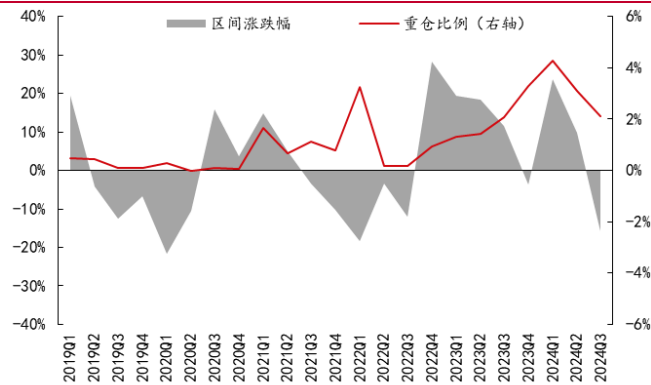
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表11: 安踏体育 2024Q3 涨幅 26%, 重仓环比持平



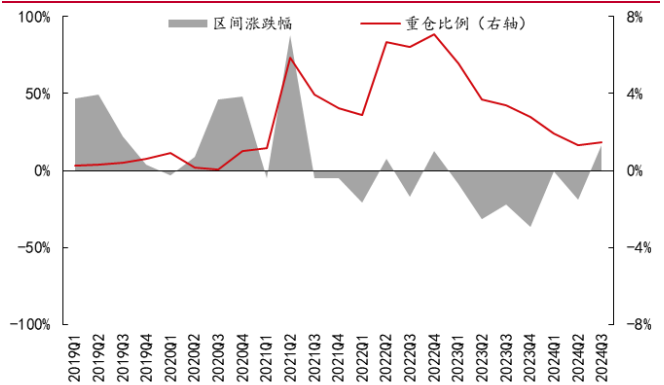
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表12: 海澜之家 2024Q3 跌幅 16%, 重仓环比-1.0pct



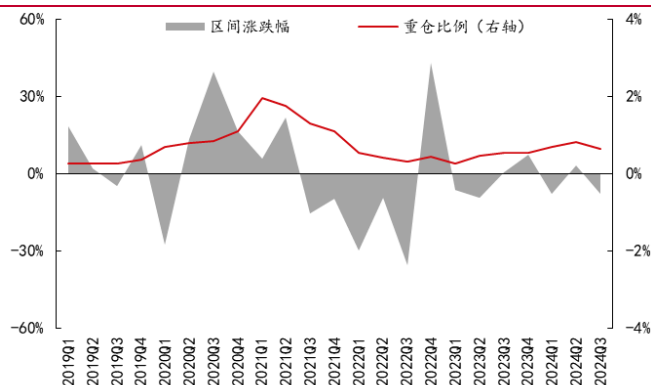
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表13: 李宁 2024Q3 涨幅 17%, 重仓环比 0.2pct



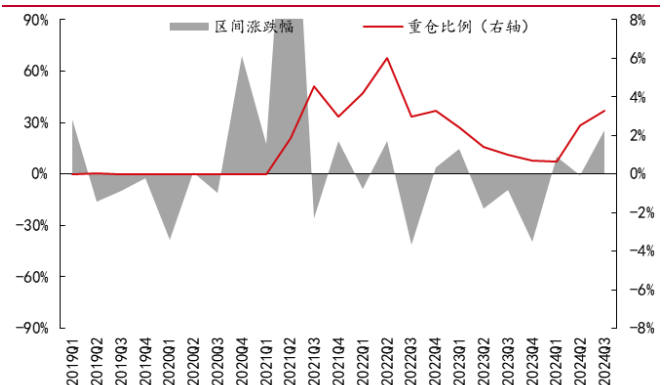
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表14: 申洲国际 2024Q3 跌幅 8%, 重仓环比-0.2pct

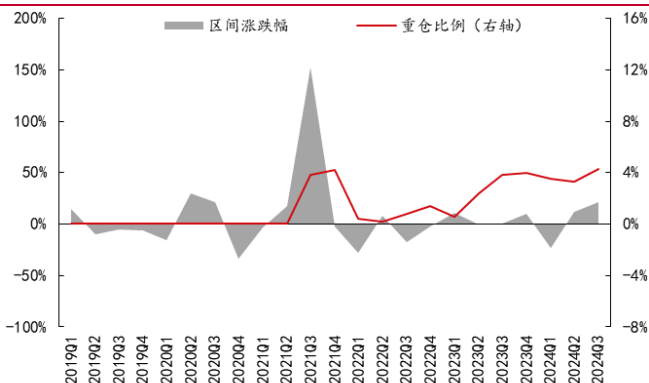


资料来源: Wind, 国联证券研究所

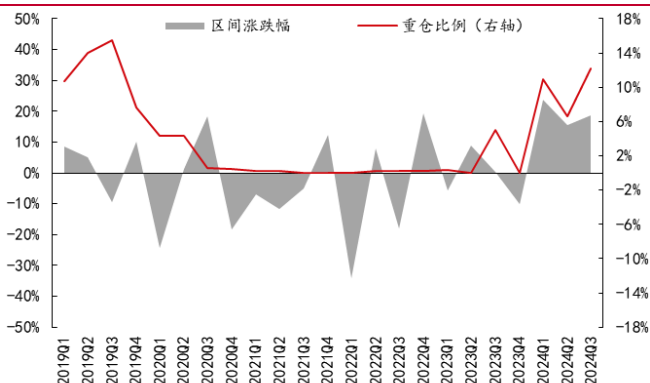
图表15: 特步国际 2024Q3 涨幅 26%, 重仓环比 1.0pct



资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表16: 台华新材 2024Q3 涨幅 22%, 重仓环比 1.0pct


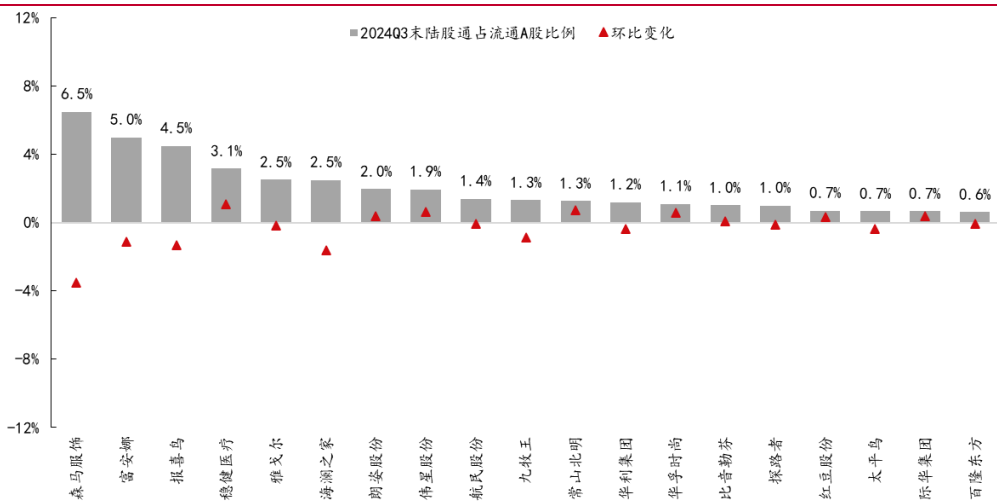
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表17: 开润股份 2024Q3 涨幅 19%, 重仓环比 5.5pct


资料来源: Wind, 国联证券研究所

4. 北上资金: 伟星股份、华孚时尚等获明显增持

以 2024 年 9 月 30 日的沪深港通系统持股情况来看, 陆股通占流通 A 股比例环比增加 TOP 5 的公司是稳健医疗、常山北明、伟星股份、华孚时尚、际华集团。从持股数来看, 际华集团、常山北明、华孚时尚、红豆股份、伟星股份等增持明显。

图表18: 2024Q3 末陆股通占流通 A 股比例及环比变动


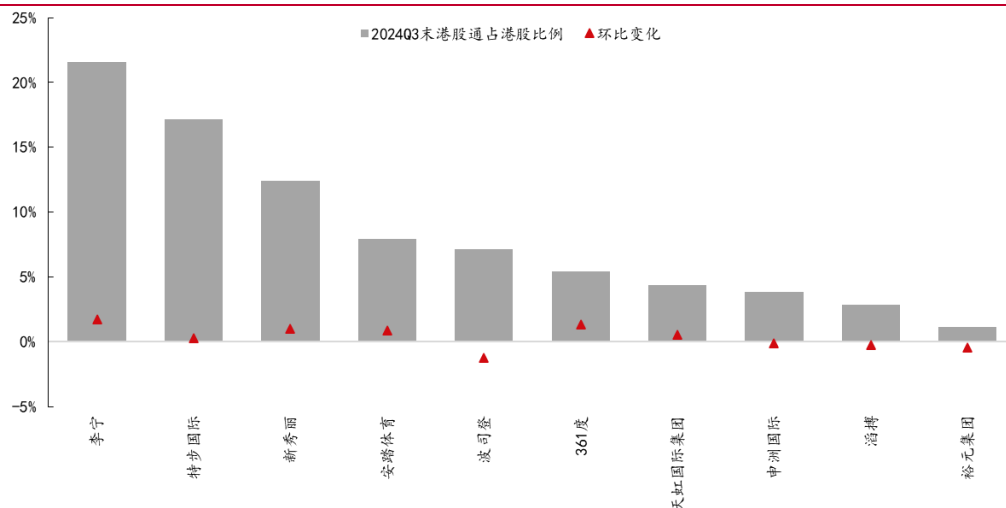
资料来源: Wind, 国联证券研究所

5. 南下资金: 加仓运动品牌, 箱包服饰持股较多

以 2024 年 9 月 30 日的沪深港通系统持股情况来看, 南下资金持有李宁、特步国际、

新秀丽的股数占港股总数比例均超过 10%，安踏体育、波司登、361 度超过 5%；2024Q3 末，李宁、361 度、新秀丽均获明显增持。

图表 19：2024Q3 末港股通占港股比例及环比变动



资料来源：Wind，国联证券研究所

6. 投资建议

品牌服饰方面，随着人们健康意识的提高和运动习惯的养成，对运动服饰的需求将保持稳定增长，预计运动服饰依然是相对最有韧劲的细分赛道。纺织制造方面，由于 2023Q4 起海外品牌去库结束，纺织制造龙头公司 Q4 基数相对前三个季度较高，收入端同比增速或有所下滑，但预计产能利用率和订单量维持良好，同时龙头毛利率有望受益于规模效益持续提升。我们认为当下服饰消费普遍改善，政策刺激提振终端消费复苏，纺织制造景气延续，持续看好纺服行业发展。

7. 风险提示

- 1) 内需增长乏力: 品牌服饰行业收入业绩增长以及库存去化建立在居民消费持续深度复苏假设上, 若内需增长乏力, 或致使行业规模同比增速不及预期;
- 2) 行业竞争加剧: 品牌服饰行业业绩增长依赖良好的竞争环境维持盈利空间, 行业竞争加剧或触发价格战, 致使盈利能力不及预期;
- 3) 国际贸易摩擦: 纺织制造行业较为依赖海外订单, 国际贸易摩擦、发达国家制造回流等因素或导致海外订单外流, 回款收入不及预期;
- 4) 制造成本上浮: 纺织制造行业业绩增长依赖相对稳定的原材料成本及制造成本, 原材料价格波动、劳动力成本上涨、环保压力、税收政策变动等因素或导致制造成本上浮, 盈利能力不及预期。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

法律主体声明

本报告由国联证券股份有限公司或其关联机构制作，国联证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“国联证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

国联证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

权益披露

国联证券国际金融有限公司跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务关系，且雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层

无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层

深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼