



家用电器行业：基金重仓 家电持续走低 小家电下降明显



事件：公募基金 21Q3 前十大重仓股数据披露完毕，我们对公募基金在家用电器板块的持仓情况进行了统计和分析。

21Q3 基金家电重仓持股持续走低。2021Q3 家电板块基金重仓持股市值比例为 1.58%，较 2021Q2 的 2.10%下降了 0.52PCT，创五年来历史新低，我们认为主要原因为行业受上游原材料价格上涨、下游传统品类零售平淡、新兴品类景气下降等多重原因影响，企业业绩压力较大。家电超配比例下降，2021Q3 家电行业超配比例为 0.01%，低于 2010 年至今的平均值 (2.36%)。通过对公募基金家电行业持股数据与申万家电行业指数收盘价变化数据进行对比分析，发现家电行业指数涨跌幅与基金持股占比、基金超配比的相关性分别为 15.01%和 13.57%，相关性较低。从子板块来看，公募基金的资金配置主要集中在白电领域，但配置比例小幅下降，从 1.19%到 1.08%，小家电板块和零部件板块下降较为明显，分别下降了 0.3 和 0.07PCT。

基金持家电股市值占行业市值比例下降。2021Q3 基金重仓家电股市值占家电板块比相比 21Q2 下降了 0.99PCT。分板块来看，2021Q3 公募基金持有白电子板块股票市值和占家电行业流通总市值比最高，为 3.89%。其余子板块占家电行业流通总市值比例均较小，黑电、厨电、小家电、零部件及照明子板块的占比分别为 0.19%、0.13%、0.94%、0.38%、0.0005%。

小家电减配明显。具体到标的选择上，白电依然为基金配置重点，但配置仓位下降明显，美的集团、海尔智家和格力电器的重仓持有量分别为

537、269 和 123，重仓持股数分别减少了 2440.97、1435.55 和 2115.74 万股。从公募基金重仓持有市值的角度来看，基金持有市值排名前三的分别为美的集团、海尔智家和科沃斯。

21Q3 前 3 和前 5 名重仓股票的持有市值占基金重仓持有家电股总市值的 70.52%和 83.64%，分别增加了 9.98PCT 和 3.21PCT。

投资建议：三季度由于原材料价格处于高位，下游零售景气度较弱，板块业绩压力较大，基金重仓比例延续下滑。后续来看，新兴品类有望延续高景气，原材料价格上涨压力边际改善，传统品类盈利能力也将环比改善，叠加当前估值水平具有较高的安全边际，配置性价比突出。建议关注盈利能力有望环比改善的白电龙头美的集团(000333)、格力电器(000651)和海尔智家(600690)。

集成灶和清洁电器市场规模有望维持高增速，推荐科沃斯(603486)、莱克电气(603355)和火星人(300894)。

风险提示：原材料价格变动的风险；房地产销售下滑的风险；新兴品

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_28626

