



家用电器行业 Q4 机构持仓： 公募底部略有回升 外资环 比略降



核心观点:

公募基金：触底回升，Q4 家电板块获小幅增配。公募基金 2021 年第四季度数据已经披露完毕。Wind 数据显示，以所有公募基金为样本，重仓持有家电板块市值达 547 亿元，环比提升 13%。以中信家电指数为样本，Q4 公募对家电行业配置比例达到 1.5%，环比提升 0.1pct。

剔除掉季节性因素，整体来看公募基金目前家电行业的配置意愿仍然较低，但环比 Q3 已有小幅增配。

子行业：2021Q4 公募基金对白电、厨电、小家电、黑电、照明、零部件行业的配置比例分别达到 1.2%/0.0%/0.1%/0.0%/0.1%/0.3% (+0.09pct/+0.00pct/-0.03pct/+0.00pct/+0.13pct/+0.18pct)。(注：括号内均为环比，下同)

白电板块：Q4 白电个股持仓基金数量有升有降，其中美的持仓基金数量 600 只 (+63 只)，海尔持仓基金数量 339 只 (+70 只)。Q4 美的持仓规模 251.4 亿元 (+34.8 亿元)，占流通市值比例约 5.0% (+0.4pct)；格力持仓规模 33.0 亿元 (+5.9 亿元)，占流通市值比例约 1.5% (+0.3pct)；海尔持仓规模 152.7 亿元 (+5.9 亿元)，占流通市值比例约 8.1% (-0.1pct)。

厨电板块：Q4 基金对老板电器重视程度提升，重仓持有老板电器的公募基金数量 55 只 (环比+13 只)。Q4 老板持仓规模 10.2 亿元 (+3.1 亿元)，占流通市值比例约 3.0% (+0.8pct)。

小家电板块：厨房小家电板块，苏泊尔、新宝获增配，Q4 持仓规模占流通市值比例分别为 0.4% (+0.3pct)、9.6% (+3.0pct)。清洁电器板块，石头科技增配明显，Q4 持仓规模占流通市值比例 14.6% (+3.0pct)。

外资：Q4 环比略降，海尔、科沃斯、石头科技获增配。Wind 数据显示，2021Q4 外资机构持有家电（申万分类）板块市值达 1896 亿元，环比+2.1%；持仓规模占流通市值比例 11.6%，环比-0.8pct。个股方面，海尔、科沃斯、石头科技获增配。其中海尔智家持仓规模 204.1 亿元 (+58.9 亿元)，占流通市值比例约 10.8% (+2.0pct)。科沃斯、石头科技持仓规模占流通市值比例分别为 5.4% (+1.2pct)、4.0% (+1.6pct)。

我们建议继续关注竞争力显著的大电龙头：海尔智家、美的集团，及成长潜力大的小家电龙头：JS 环球生活、科沃斯、石头科技、极米科技。

风险提示：原材料价格上涨；汇率大幅波动；行业需求趋弱。

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_36687

