家用电器行业 2022W4 周度研究：21Q4 基金重仓家电板块情况

本周研究聚焦：21Q4 基金重仓家电板块情况

继连续三个季度的减仓，21Q4 基金重仓家电意愿环比增强，持股比例环比提升 0.15pct 至 1.75%。21Q4 家电板块超配比例为-0.19%，表明相较于家电的市值占比，板块的配置比例仍处低位。分板块看，21Q4 白电板块占家电整体重仓市值的比例 56.5%，环比-7.7pct，重仓个股依然集中在龙头标的，其中，美的基金重仓市值达 112.98 亿元，海尔达 84.13 亿元。21Q4 小家电板块占家电整体重仓市值的比例位居第二，环比提升 4.1pct 至 26.4%，其中，厨房小电重仓标的为新宝股份，清洁电器重仓标的为石头科技/科沃斯。此外，基金对家电零部件、厨房大电、黑电板块的重仓市值占家电整体重仓市值环比+1.7/+0.8/+1.3pct，对按摩器材配置力度趋零。

白电：21Q4 白电板块配置市值环比+1.1%，在家电持仓中比重为 56.5%。个股角度，三大白基金持股比例均环比略减，带动板块持仓占家电行业比重环比-7.69pct。我们认为，基金对白电持仓热度的下滑可归因于年初以来原材料价格攀升、消费者需求疲软、地产政策有所收紧等不利因素，在未见明显基本面改善情况下机构投资者配置较为谨慎。

黑电：21Q4 黑电板块配置市值环比+141.3%，板块配置占家电持仓比重为 2.5%，环比+1.3pct。比例的变化主要受到极米科技和海信视像增配影响，二者持仓市值占家电行业总持仓比重分别环比+1.17/+0.12pct 至 1.81%/0.67%。

https://www.yunbaogao.cn

厨卫电器：21Q4 厨卫电器板块配置市值环比+60.3%，板块配置占家电持仓比重 2.7%，环比+0.8pct。20Q2-20Q4 基金对厨房大电板块的配置意愿有所缩减，伴随集成灶、洗碗机等新兴厨电景气度提升，21Q1 年起厨卫电器板块整体配比逐步攀升。21Q4，老板、亿田、帅丰的基金重仓市值占家电行业重仓总市值比重分别环比+0.50/+0.25/+0.23pct，而基金重仓火星人、浙江美大的比例环比小幅减少。

小家电：21Q4 小家电板块配置市值环比+36.0%，板块配置占家电持仓比重 26.4%，环比+4.1pct。其中，石头科技、新宝股份获基金较大幅度增持，21Q4 持仓市值占家电行业总持仓比重分别环比+2.65/+2.05pct 至 13.12%/4.67%；基金持仓科沃斯市值占家电行业总持仓比重略减，环比-1.17pct 至 7.95%。

家用零部件：21Q4 家用零部件板块配置市值环比+33.3%，板块配置占家电持仓比重 12.0%，环比+1.7pct。分个股看，三花智控因与新能源汽车行业的景气度息息相关获得较多基金配置，21Q4 其持仓市值占家电总持仓比重环比+0.59pct 至 7.35%；21Q4 德业持仓比例继续走高，环比+0.80pct 至 4.22%；格力收购事项推进下盾安环境获机构关注，21Q4 盾安配比达 0.29%。

本周家电板块走势：本周沪深 300 指数+1.11%，创业板指数-2.72%，中小板指数+0.05%，家电板块+2.85%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为+5.44%、-2.65%、-4.01%。个股中，本周涨幅前五名是

https://www.yunbaogao.cn

依米康、石头科技、美的集团、顺威股份、海尔智家；本周跌幅前五名是开能健康、海立股份、顺钠股份、融捷健康、金海高科。

原材料价格走势：2022 年 1 月 21 日，SHFE 铜、铝现货结算价分别为 71220 和 21405 元/吨；SHFE 铜相较于上周-0.95%，铝相较于上周+0.78%。2022 年以来铜价+22.67%，铝价+37.08%。2022 年 1 月 21 日，中国塑料城价格指数 990.88，相较于上周价格+0.33%，2022 年以来+3.81%。2022 年 1 月 21 日，钢材综合价格指数为 132.59，相较于上周价格+0.34%，2022 年以来+6.15%。

投资建议：当前时点推荐关注 1）地产链标的配置，核心关联标的：推荐【美的集团】、【海尔智家】、【老板电器】、【亿田智能】，建议关注【帅丰电器】等，新增推荐【格力电器】；2）非地产链方面，我们继续推荐【春光科技】、【莱克电气】，新增推荐【科沃斯】、【石头科技】。

风险提示：疫情扩大，房地产市场、汇率、原材料价格波动风险等。

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_36689