



一张图看懂家电估值：外资 持仓与潜力分析



2022 年 12 月下旬以来，北向资金持续流入 A 股（2022/12/26-2023/1/16，净流入 828 亿元），带动市场上涨，点燃家电等核心蓝筹行情（期间中信证券家电一级板块累计上涨 9.27%）。宏观经济“东升西降”的背景下，海外资金涌入中国。配置型和交易型外资均倾向消费、蓝筹品种，家电板块的历史优先级较高。结合估值与景气，本文简析家电公司的外资持仓与潜力展望。

海外资金涌入中国。东西方经济周期有所错位。我国处于疫后复苏阶段，2023 年 GDP 增速有望实现 5%以上增长，基本面恢复预期较为强劲；人民币快速升值，汇率恢复至 6.5；而美欧加息成效已现，当前投资、地产等前瞻指标已显疲态，整体处于衰退前期。叠加美联储加息意愿或有所减弱，海外资金持续涌入中国。

外资偏好，家电板块历史优先级较高。北向资金可以分为配置盘和交易盘，前者以养老金、主权基金等长线机构，后者多为量化对冲等短线基金。根据中信证券研究部策略组《北向资金拆解周跟踪》（2023/1/13），2023 年初以来配置型和交易型资金净流入规模约 4/6 开；其中食品饮料、家电、金融行业为其共同主线。

家电个股的外资持仓仍有提升潜力。据 Wind 数据统计，当前家电板块的外资持仓距 2018 年初以来的高点，仍有落差。以格力电器/老板电器/九阳股份为例，其 2018 年以来的外资持仓占比高点分别为 23.4%/17.2%/12.8%，截至 2023/1/16 为 12.6%/11.8%/5.7%，相当于

高点的 4-7 成水平，且持仓金额绝对值处于低位。

风险因素：1.板块估值修复后将逐步进入业绩印证期；2.A 股市场流动性波动超预期

投资策略：我国经济复苏预期较强，北向资金偏好家电蓝筹。建议择机关注：

1) 传统核心蓝筹：格力电器、美的集团、海尔智家；2) 外资持仓具有提升潜力：九阳股份、老板电器；3) “海信系”治理改善预期：海信视像、海信家电。

关键词：养老

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_51569

