

23Q2基金持仓点评：家电持续 超配，白电增配明显

陈玉卢 SAC NO: S1120522090001

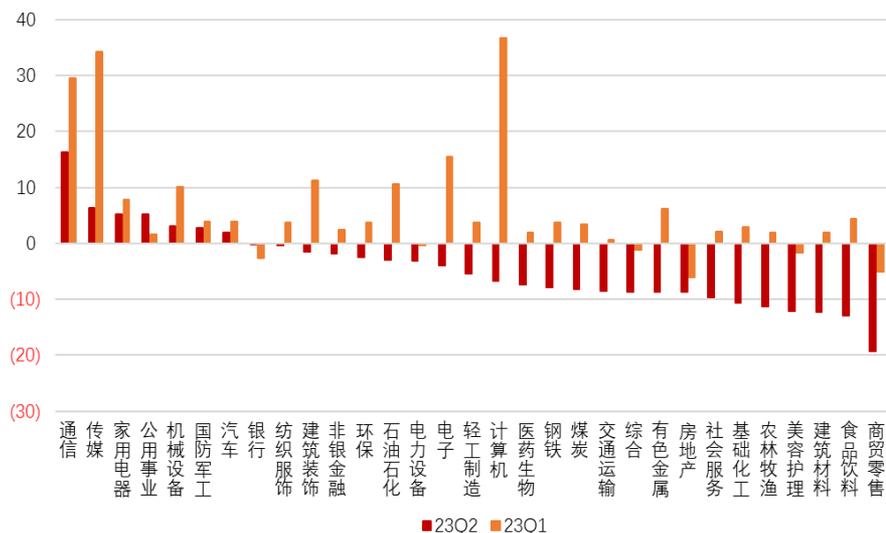
2023年7月26日

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

1、23年以来家电板块涨幅居前

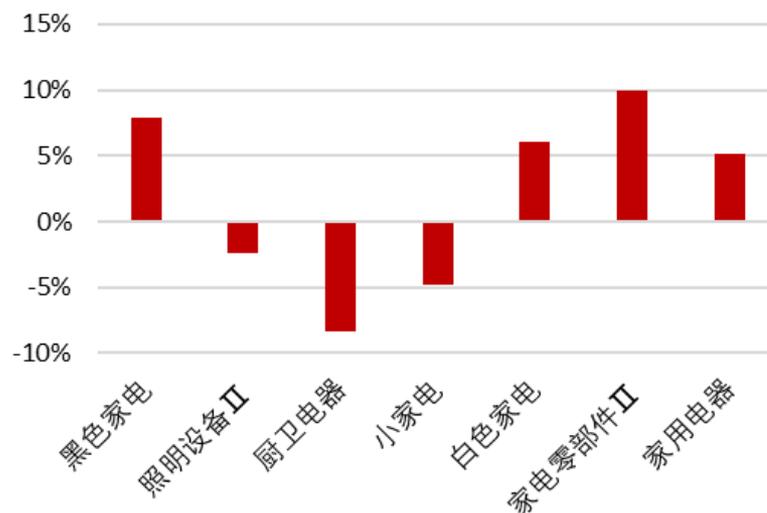
- ✓ 23年以来受炎夏刺激叠加渠道补库，空调持续高景气，白电板块表现亮眼。三大白市值占家电板块比重较高，带动家电整体涨幅居前。根据申万一级行业分类，23Q1家电板块涨幅为7.74%，23Q2涨幅为5.15%，Q2家电指数跑赢沪深300指数10.3pct。
- ✓ 细分行业中23Q2家电零部件、黑电、白电涨幅超行业平均，分别+9.99%/+7.92%/+6.09%。

图1 23年以来家电板块涨幅居前



数据来源：wind、华西证券
 备注：根据申万一级行业分类

图2 23Q2家电零部件、黑电、白电涨幅超行业平均



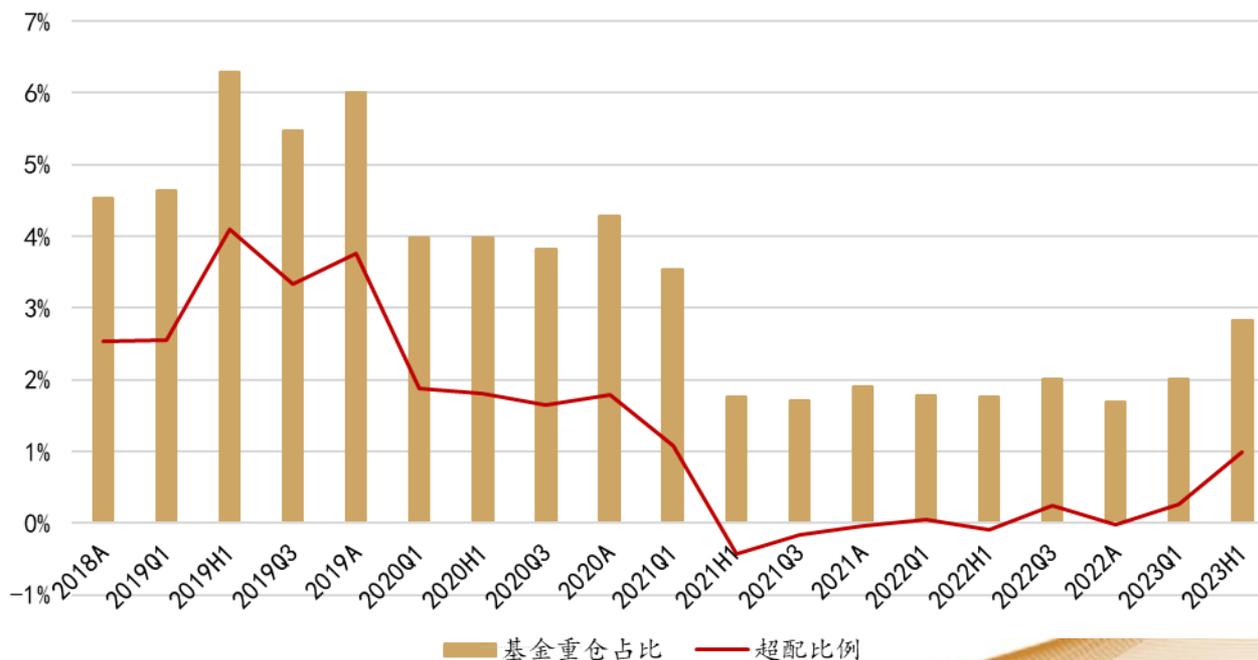
数据来源：wind、华西证券
 备注：根据申万二级行业分类

2、家电持仓持续回升，后续有望延续超配

我们按照申万一级行业（2021），选取Wind开放式基金分类（剔除指数型基金、货币市场型基金）分析家电板块的重仓持股情况。

2023Q2基金重仓家电意愿环比持续回升。23Q2基金重仓家电持股比例2.82%，相较于Q1环比+0.82pct，超配比例达0.99pct。展望后续，宏观经济修复下内外销有望持续向好，家电估值性价比突出，有望延续超配。

图3 2023Q2基金重仓家电持股比例持续回升



数据来源：wind、华西证券备注：按照申万一级行业（2021），选取Wind开放式基金分类（剔除指数型基金、货币市场型基金）

2、Q2公募基金细分板块重仓情况

Q2公募基金：

- ✓ 白电板块增配：长虹美菱、格力电器、海信家电；减配：海尔智家
- ✓ 黑电板块增配：海信视像、兆驰股份；减配：创维数字、极米科技

图4 重仓白电公司的基金公司家数、基金数及重仓持股占流通股比例

代码	家电上市公司	持有公司家数			持有基金数			持股占流通股比 (%)		
		2023Q1	2023H1	变化	2023Q1	2023H1	变化	2023Q1	2023H1	变化
000333.SZ	美的集团	72	94	22	298	492	194	2.42	3.68	1.26
000651.SZ	格力电器	55	68	13	185	272	87	2.07	3.86	1.79
600690.SH	海尔智家	56	49	-7	153	179	26	6.56	6.44	-0.12
000921.SZ	海信家电	19	36	17	53	94	41	6.08	7.83	1.75
000521.SZ	长虹美菱	2	15	13	5	33	28	0.71	4.76	4.05
002668.SZ	奥马电器	1	1	0	1	2	1	0.01	0.07	0.07

图5 重仓黑电公司的基金公司家数、基金数及重仓持股占流通股比例

代码	家电上市公司	持有公司家数			持有基金数			持股占流通股比 (%)		
		2023Q1	2023H1	变化	2023Q1	2023H1	变化	2023Q1	2023H1	变化
600060.SH	海信视像	21	31	10	72	92	20	14.71	15.93	1.22
688696.SH	极米科技	10	4	-6	17	11	-6	2.97	1.98	-0.99
002429.SZ	兆驰股份	2	7	5	3	14	11	1.31	2.46	1.16
000810.SZ	创维数字	12	4	-8	17	8	-9	3.27	0.29	-2.98
600839.SH	四川长虹	4	5	1	6	6	0	0.09	0.11	0.01

数据来源：wind、华西证券

备注：按照申万一级行业（2021），选取Wind开放式基金分类（剔除指数型基金、货币市场型基金）

2、Q2公募基金细分板块重仓情况

Q2公募基金：

- ✓ 厨房大电板块增配：华帝股份、帅丰电器、火星人；减配：亿田智能、老板电器
- ✓ 厨房小家电板块增配：比依股份、新宝股份、苏泊尔；减配：九阳股份

图6 重仓厨房大电公司的基金公司家数、基金数及重仓持股占流通股比例

代码	家电上市公司	持有公司家数			持有基金数			持股占流通股比 (%)		
		2023Q1	2023H1	变化	2023Q1	2023H1	变化	2023Q1	2023H1	变化
002508.SZ	老板电器	20	22	2	49	39	-10	1.68	1.16	-0.52
002035.SZ	华帝股份	7	5	-2	19	15	-4	2.95	6.52	3.58
605336.SH	帅丰电器	2	3	1	5	6	1	3.96	4.10	0.13
300894.SZ	火星人	0	1	1	0	1	1	0.00	0.03	0.03
002543.SZ	万和电气	1	1	0	1	1	0	0.09	0.12	0.03
300911.SZ	亿田智能	4	1	-3	6	1	-5	0.80	0.05	-0.75

图7 重仓厨房小家电公司的基金公司家数、基金数及重仓持股占流通股比例

代码	家电上市公司	持有公司家数			持有基金数			持股占流通股比 (%)		
		2023Q1	2023H1	变化	2023Q1	2023H1	变化	2023Q1	2023H1	变化
002705.SZ	新宝股份	4	15	11	4	26	22	0.11	0.97	0.85
002959.SZ	小熊电器	8	15	7	14	24	10	1.20	1.22	0.01
002032.SZ	苏泊尔	2	7	5	5	14	9	1.81	2.06	0.25
603215.SH	比依股份	0	3	3	0	6	6	0.00	1.13	1.13
002242.SZ	九阳股份	3	3	0	4	3	-1	0.03	0.01	-0.02

数据来源：wind、华西证券

备注：按照申万一级行业（2021），选取Wind开放式基金分类（剔除指数型基金、货币市场型基金）

2、Q2公募基金细分板块重仓情况

Q2公募基金：

- ✓ 清洁和个护家电板块增配：倍轻松、科沃斯；减配：飞科电器、石头科技、莱克电气
- ✓ 上游和零部件板块增配：德业股份、三花智控、盾安环境；减配：东方电热、德昌股份

图8 重仓清洁和个护家电公司的基金公司家数、基金数及重仓持股占流通股比例

代码	家电上市公司	持有公司家数			持有基金数			持股占流通股比 (%)		
		2023Q1	2023H1	变化	2023Q1	2023H1	变化	2023Q1	2023H1	变化
688169.SH	石头科技	21	20	-1	51	51	0	6.90	6.10	-0.80
603486.SH	科沃斯	13	20	7	24	41	17	1.22	1.41	0.19
603355.SH	莱克电气	2	1	-1	4	1	-3	0.09	0.00	-0.09
603868.SH	飞科电器	5	3	-2	12	8	-4	3.19	2.28	-0.91
688793.SH	倍轻松	3	2	-1	4	5	1	3.03	5.67	2.65

图9 重仓上游和零部件公司的基金公司家数、基金数及重仓持股占流通股比例

代码	家电上市公司	持有公司家数			持有基金数			持股占流通股比 (%)		
		2023Q1	2023H1	变化	2023Q1	2023H1	变化	2023Q1	2023H1	变化
002050.SZ	三花智控	33	62	29	115	223	108	9.26	10.24	0.97
605117.SH	德业股份	32	43	11	78	100	22	24.12	29.29	5.17
002011.SZ	盾安环境	6	11	5	21	29	8	6.33	7.25	0.92
300217.SZ	东方电热	2	4	2	8	7	-1	0.17	0.11	-0.06
0669.HK	创科实业	4	4	0	6	6	0	0.07	0.10	0.03
605555.SH	德昌股份	0	1	1	0	1	1	0.00	0.03	0.03
603112.SH	华翔股份	1	3	2	1	6	5	0.01	0.18	0.17
603657.SH	春光科技	1	3	2	1	3	2	0.10	0.12	0.01
300342.SZ	天银机电	1	1	0	1	1	0	0.81	0.81	0.00
300403.SZ	汉宇集团	0	3	3	0	6	6	0.00	0.50	0.50
688609.SH	九联科技	0	4	4	0	5	5	0.00	0.74	0.74

数据来源：wind、华西证券

备注：按照申万一级行业（2021），选取Wind开放式基金分类（剔除指数型基金、货币市场型基金）

3、风险提示

公募基金持仓仅披露前十大重仓股（排序标准为报告期末公允价值占基金资产净值比例），重仓统计与实际持仓情况存在偏差。

分析师与研究助理简介

陈玉卢：家电行业首席分析师，南开大学管理学学士和硕士，2022年8月加入华西证券，自2016年起有多年行业研究经验，复合背景，擅长自上而下进行宏观判断，自下而上挖掘投资价值，曾任职东北证券，担任家电首席分析师与银行首席分析师。

分析师承诺：作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。