

家用电器

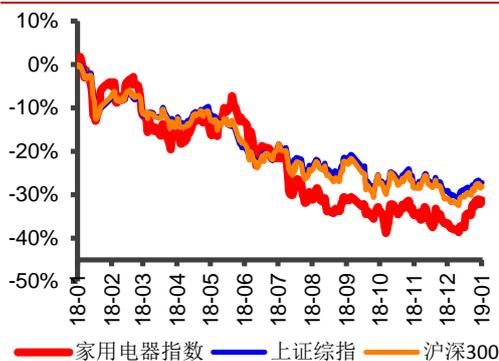
评级：中性

2019年1月24日

家电行业 2018Q4 基金持仓研究

行业研究/基金数据季报

行业近一年市场表现



报告要点

➤ **Q4 市场表现:** 2018年Q4市场表现:上证综指收2494点,-3.64%; 沪深300报收3172.7点,-5.1%; 中小板指收4703点,-7.56%; 创业板指报收1250.5点,-5.93%。28个申万一级行业市场表现均呈负增长,家电板块Q4跌10.82%,排第14位,较Q3上升5位。从行业资金流向来看,28个申万一级行业板块全部呈现主力资金流出,其中家电板块资金流向占比为-3.27%,较Q3(-2.95%)扩大0.32个百分点。

➤ **基金持仓数据:** 18年Q4,28个申万一级行业中家电板块的基金持仓占比为(2.92%)位居第三,较Q3(3.6%)环比减少0.68个百分点,在仓位变动由高到低中排第23位。28个申万一级行业有9个行业呈现基金机构持股正流入,家电行业中的基金持股数量由Q3的18.61亿股降至13.07亿股,减少5.54亿股。总体上,基金对家电板块的持仓占比在各行业中仍居前,但基金仓位下降的迹象较明显。

2018Q4公募基金主要对20家上市公司布局,相较Q3的27家,清空的有7家。其中基金持股数量前5位依次为格力电器、美的集团、青岛海尔、华帝股份和海信电器。

从Q4基金持股的比例来看,前5位依次为科沃斯(21.12%)、奥佳华(19.65%)、荣泰健康(13.51%)、华帝股份(11.23%)和格力电器(6.05%)。从基金持股比例变动来看,前5位依次为科沃斯、新宝股份、小天鹅A、三花智控、老板电器。而奥马电器、中新科技、天银机电、飞乐音响、长虹美菱、四川长虹和海立股份则完全出清。整体来看,Q4相较Q3基金持股数量增加的有8家,分别为三花智控、奥佳华、小天鹅A、新宝股份、TCL、老板电器、科沃斯、四川九洲。

分析师:石晋 CFA
执业证书编号:S0760514050003
Tel:0351-8686645
Email:shijin@sxzq.com

地址:
太原市府西街69号国贸中心A座28层
北京市西城区平安里西大街中海国际中心7层
山西证券股份有限公司
http://www.i618.com.cn

Q4 公募基金持仓的家电个股中，仅三只个股实现了持仓市值增加，分别为奥佳华（市值变动占比+16.9%）、新宝股份（市值变动占比+5.64%）和科沃斯（市值变动占比+0.01%）；排名居后的为奥马电器（-18.9%）、荣泰健康（-17.7%）、海信电器（-15.9%）、海信家电（-14.55%）和华帝股份（-13.3%）。

从 Q4 持股基金数来看，从高到低依次为格力电器、美的集团、青岛海尔、三花智控、苏泊尔。从变动数量来看，持股基金只数增加的有 7 家：科沃斯（+17 只）、三花智控（+16）、新宝股份（+13 只）、九阳股份（+8 只）、老板电器（+6 只）、小天鹅 A（+4 只）和奥佳华（+3 只）。

目录

目录	3
1.行业市场表现	4
2.基金持仓数据	5
2.1 Q4 行业基金持仓占比	5
2.2 Q4 基金持股数及比例变动表现	6
2.3 Q4 基金持股市值及持股基金数变动	7

图表目录

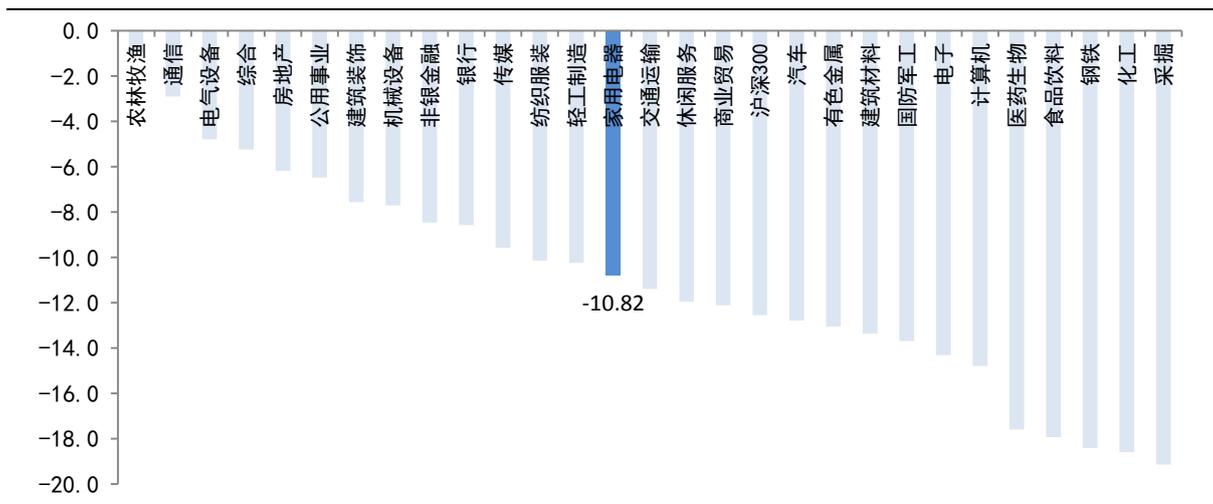
图 1: 2018 年 Q4 行业涨跌幅 (%)	4
图 2: 2018 年 Q4 行业资金流向占比 (%)	4
图 3: 2018 年 Q4 基金持仓占比 (%)	5
图 4: 2018 年 Q4 基金持仓变动 (亿股)	5
图 5: 各期基金持股比例 (%)	5
表 1 基金持股表现	6
表 2 持股基金数 (只) 及基金市值变动 (%)	7

1. 行业市场表现

2018年Q4市场表现：上证综指收2494点，-3.64%；沪深300报收3172.7点，-5.1%；中小板指收4703点，-7.56%；创业板指报收1250.5点，-5.93%。

28个申万一级行业市场表现均呈负增长，家电板块Q4跌10.82%，排第14位，较Q3上升5位。

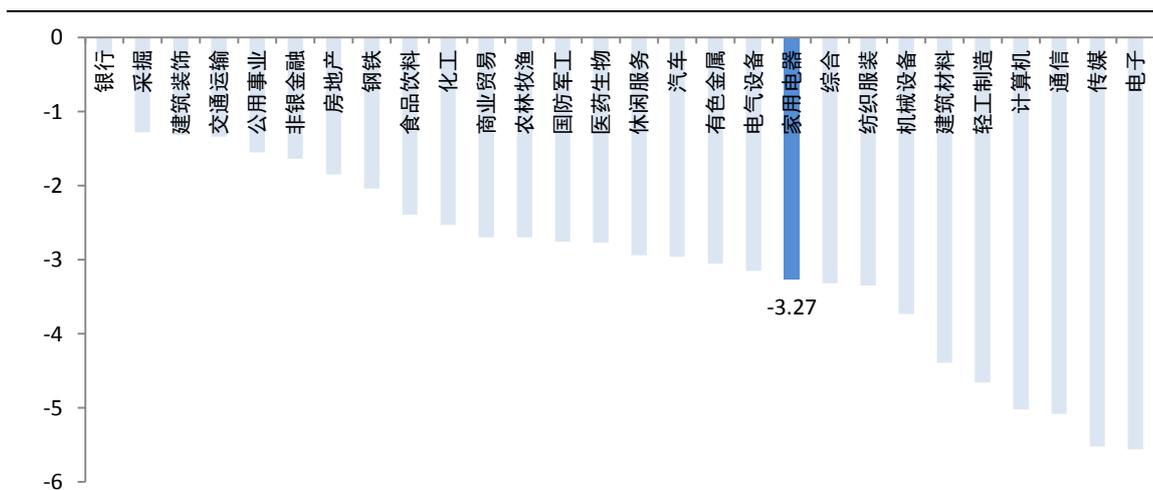
图1：2018年Q4行业涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

从行业资金流向来看，28个申万一级行业板块全部呈现主力资金流出，其中家电板块资金流向占比为-3.27%，较Q3（-2.95%）扩大0.32个百分点。

图2：2018年Q4行业资金流向占比（%）



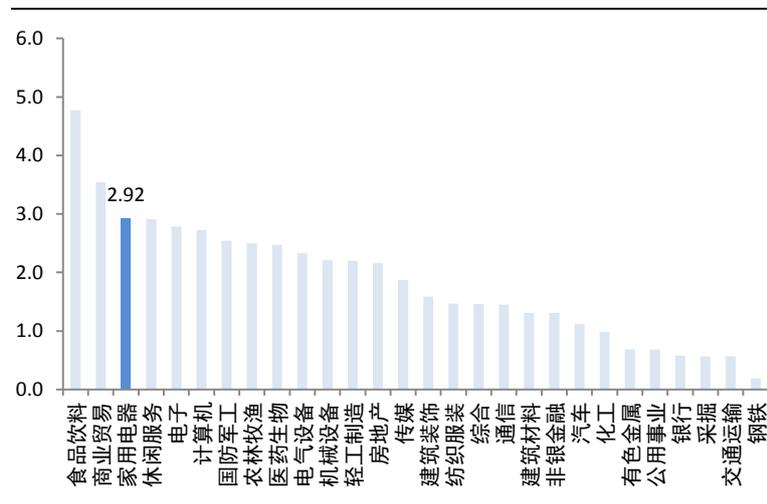
数据来源：wind，山西证券研究所

2.基金持仓数据

2.1 Q4 行业基金持仓占比

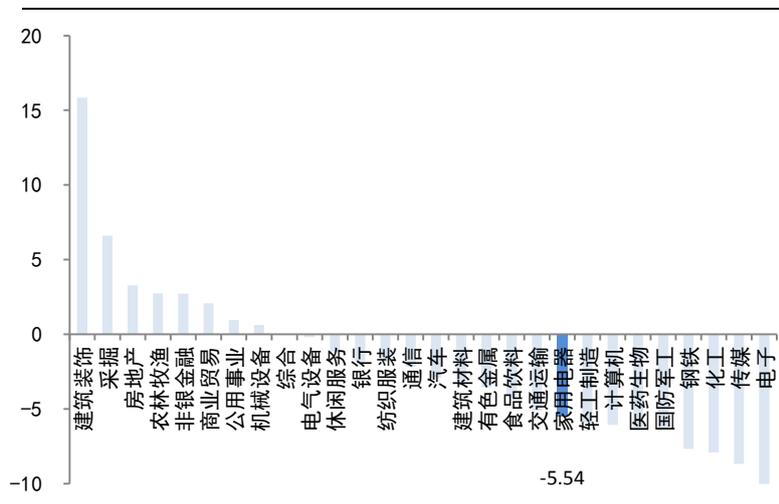
18年Q4，28个申万一级行业中家电板块的基金持仓占比为（2.92%）位居第三，较Q3（3.6%）环比减少0.68个百分点，在仓位变动由高到低中排第23位。28个申万一级行业有9个行业呈现基金机构持股正流入，家电行业中的基金持股数量由Q3的18.61亿股降至13.07亿股，减少5.54亿股。总体上，基金对家电板块的持仓占比在各行业中仍居前，但基金仓位下降的迹象较明显。

图3：2018年Q4基金持仓占比（%）



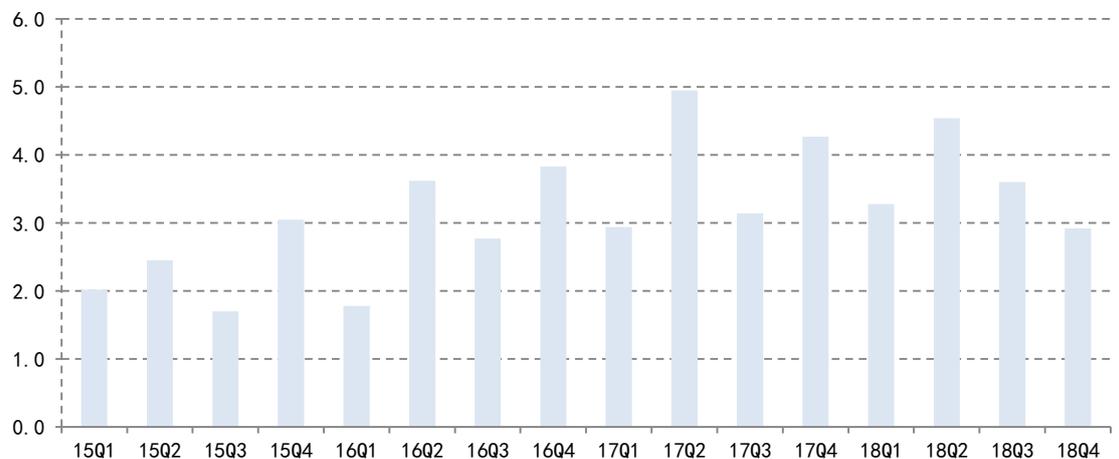
数据来源：wind，山西证券研究所

图4：2018年Q4基金持仓变动（亿股）



数据来源：wind，山西证券研究所

图5：各期基金持股比例（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

2.2 Q4 基金持股数及比例变动表现

2018Q4 公募基金主要对 20 家上市公司布局，相较 Q3 的 27 家，清空的有 7 家。其中基金持股数量前 5 位依次为格力电器、美的集团、青岛海尔、华帝股份和海信电器。

从 Q4 基金持股的比例来看，前 5 位依次为科沃斯(21.12%)、奥佳华(19.65%)、荣泰健康(13.51%)、华帝股份(11.23%)和格力电器(6.05%)。从基金持股比例变动来看，前 5 位依次为科沃斯、新宝股份、小天鹅 A、三花智控、老板电器。而奥马电器、中新科技、天银机电、飞乐音响、长虹美菱、四川长虹和海立股份则完全出清。

整体来看，Q4 相较 Q3 基金持股数量增加的有 8 家，分别为三花智控、奥佳华、小天鹅 A、新宝股份、TCL、老板电器、科沃斯、四川九洲。

表 1 基金持股表现

证券代码	证券简称	Q3 基金持股数量 (百万股)	Q4 基金持股数量 (百万股)	Q3 基金持股比例 (%)	Q4 基金持股比例 (%)
000651.SZ	格力电器	423.86	361.30	7.10	6.05
000333.SZ	美的集团	333.61	302.70	5.13	4.65
600690.SH	青岛海尔	255.76	188.17	4.19	3.09
002035.SZ	华帝股份	159.74	87.82	20.36	11.23
002050.SZ	三花智控	79.78	81.67	4.29	4.39
002614.SZ	奥佳华	58.82	63.34	20.37	19.65
600060.SH	海信电器	148.89	39.39	11.38	3.01
000921.SZ	海信家电	84.11	35.23	9.32	3.91
002032.SZ	苏泊尔	40.63	32.63	7.46	6.00
000418.SZ	小天鹅 A	21.36	21.94	4.86	4.99
002705.SZ	新宝股份	12.80	21.30	2.79	4.64
000100.SZ	TCL 集团	16.36	16.83	0.14	0.14
002508.SZ	老板电器	8.31	9.03	0.89	0.97
603486.SH	科沃斯	2.16	8.47	5.39	21.12
002242.SZ	九阳股份	7.61	7.27	1.00	0.95
603579.SH	荣泰健康	11.51	6.94	22.38	13.51
000801.SZ	四川九洲	6.06	6.26	0.59	0.61
603868.SH	飞科电器	2.10	1.51	4.83	3.46

002677.SZ	浙江美大	16.17	0.37	5.72	0.13
603355.SH	莱克电气	0.79	0.06	0.20	0.02
600619.SH	海立股份	0.04		0.01	
000521.SZ	长虹美菱	3.43		0.43	
603996.SH	中新科技	5.19		5.03	
300342.SZ	天银机电	10.28		2.59	
600651.SH	飞乐音响	19.87		2.02	
600839.SH	四川长虹	34.96		0.76	
002668.SZ	奥马电器	103.61		15.84	

来源：wind，山西证券研究所

2.3 Q4 基金持股市值及持股基金数变动

Q4 公募基金持仓的家电个股中，仅三只个股实现了持仓市值增加，分别为奥佳华（市值变动占比+16.9%）、新宝股份（市值变动占比+5.64%）和科沃斯（市值变动占比+0.01%）；排名居后的为奥马电器（-18.9%）、荣泰健康（-17.7%）、海信电器（-15.9%）、海信家电（-14.55%）和华帝股份（-13.3%）。从 Q4 持股基金数来看，从高到低依次为格力电器、美的集团、青岛海尔、三花智控、苏泊尔。从变动数量来看，持股基金只数增加的有 7 家：科沃斯（+17 只）、三花智控（+16）、新宝股份（+13 只）、九阳股份（+8 只）、老板电器（+6 只）、小天鹅 A（+4 只）和奥佳华（+3 只）。

表 2 持股基金数（只）及基金市值变动（%）

证券代码	证券简称	18Q3 持股基金数（只）	18Q4 持股基金数（只）	Q3 基金持仓（百万元）	Q4 基金持仓（百万元）	市值变动（百万元）	基金持股市值变动占比（%）
000651.SZ	格力电器	525	427	17039.03	12894.76	-4144.27	-2.38%
000333.SZ	美的集团	343	284	13444.64	11157.52	-2287.12	-1.35%
600690.SH	青岛海尔	90	56	4225.19	2606.18	-1619.02	-2.73%
002035.SZ	华帝股份	29	24	1662.85	777.20	-885.65	-13.29%
002050.SZ	三花智控	30	46	1062.69	1036.39	-26.29	-0.23%
002614.SZ	奥佳华	17	20	1009.88	1010.22	0.35	0.01%
600060.SH	海信电器	17	12	1511.23	341.93	-1169.29	-15.87%
000921.SZ	海信家电	13	6	746.91	249.07	-497.85	-14.55%
002032.SZ	苏泊尔	41	40	2172.85	1713.00	-459.85	-5.76%
000418.SZ	小天鹅 A	19	23	993.19	949.01	-44.18	-0.47%
002705.SZ	新宝股份	3	16	93.57	195.56	101.99	5.64%
000100.SZ	TCL 集团	11	9	45.97	41.22	-4.74	-0.02%

002508.SZ	老板电器	11	17	194.71	182.34	-12.38	-0.12%
603486.SH	科沃斯	5	22	94.09	389.89	295.80	16.94%
002242.SZ	九阳股份	11	19	123.81	116.39	-7.42	-0.18%
603579.SH	荣泰健康	11	5	515.98	196.94	-319.04	-17.69%
000801.SZ	四川九洲	1	1	28.71	27.10	-1.62	-0.06%
603868.SH	飞科电器	9	6	105.56	57.55	-48.00	-2.20%
002677.SZ	浙江美大	13	2	219.12	3.67	-215.45	-7.86%
603355.SH	莱克电气	2	2	18.84	1.35	-17.49	-1.19%
600619.SH	海立股份	1	0	0.52	0.00	-0.52	-0.02%
000521.SZ	长虹美菱	2	0	11.42	0.00	-11.42	-0.54%
603996.SH	中新科技	2	0	46.15	0.00	-46.15	-5.07%
300342.SZ	天银机电	1	0	126.40	0.00	-126.40	-5.92%
600651.SH	飞乐音响	4	0	75.12	0.00	-75.12	-3.09%
600839.SH	四川长虹	3	0	94.04	0.00	-94.04	-1.00%
002668.SZ	奥马电器	11	0	1221.59	0.00	-1221.59	-18.92%

来源：wind，山西证券研究所

投资评级的说明:

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准:

买入: 相对强于市场表现 20%以上
增持: 相对强于市场表现 5~20%
中性: 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持: 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准:

看好: 行业超越市场整体表现
中性: 行业与整体市场表现基本持平
看淡: 行业弱于整体市场表现

免责声明:

山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。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期,本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则,本公司将保留随时追究其法律责任的权利。