



Research and
Development Center

家电持仓连续四季度提升，黑电、零部件配置意愿提升

——23Q4 家用电器行业基金持仓点评

2024 年 2 月 19 日

证券研究报告

家用电器行业研究

行业专题报告

家用电器 行业

投资评级 看好

上次评级 看好

罗岸阳 家电行业首席分析师

执业编号: S1500520070002

联系电话: +86 13656717902

邮箱: luoanyang@cindasc.com

尹圣迪 家电行业研究助理

联系电话: 18800112133

邮箱: yinshengdi@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

家电持仓连续四季度提升，黑电、零部件配置意愿提升

2024年2月19日

本期内容提要:

- **23Q4 家电板块基金重仓股持仓比例提升。**23Q4 基金重仓股持仓中家电板块重仓股的持仓市值占比为 2.67%，市值占比在申万 31 个一级行业中排名第 12 位，环比 Q3 增加了 0.05pct，同比 22Q4 持仓市值占比提升了 1.29pct。从家电板块重仓股持仓比例历史来看，**23Q4 家电板块持仓处于历史 66.6%分位数（20 年至今）**，占比较 23 年初有较为明显的提升，我们认为持仓比例仍有提升空间。
- **23Q4 23Q4 期末家电板块重仓股 TOP10 分别为美的集团、三花智控、海尔智家、格力电器、海信视像、石头科技、兆驰股份、盾安环境、海信家电、飞科电器**，其中美的集团、三花智控、兆驰股份、盾安环境持仓市值环比 Q3 都有所提升。
- **黑电、零部件板块持仓数量提升，白电配置意愿环比下滑。**从家电板块内部来看，白电板块配置占比连续两个季度下滑，黑电板块配置意愿增加。23Q4 期末白电板块持仓占家电板块持仓比例为 50.5%，环比减少 1.7pct；黑电板块持仓 23Q4 期末占家电股持仓比例环比提升 2.7pct 至 20.0%。

分子板块来看:

- **白电:** 23Q4 白电板块重仓股持仓数量占比环比 Q3 持平，持仓占比约为 1.07%，持仓市值占比小幅提升 0.06pct 至 1.62%。美的集团、海尔智家、惠而浦配置数量有所增加。
- **黑电:** 23Q4 黑电板块持仓数量占比环比 Q3 提升 0.07pct 达到 0.42%，持仓市值占比提升 0.03pct 至 0.23%。兆驰股份、创维数字获增持，海信视像、四川长虹持仓数量有所下降。
- **厨卫电器:** 23Q4 厨卫电器持仓数量占比下滑 0.01pct 至 0.04%，持仓市值占比下滑 0.01pct 至 0.02%。华帝股份基金配置数量增加。
- **小家电:** 23Q4 小家电持仓数量占比环比下滑 0.01pct 至 0.05%，持仓市值下滑 0.02pct 至 0.21%。尽管小家电板块持仓数占比同比下滑 0.02pct，但持仓市值占比同比提升 0.09pct。飞科电器、科沃斯、苏泊尔基金重仓持仓数量增加。
- **家电零部件:** 23Q4 家电零部件板块持仓数量占比环比提升 0.01pct 至 0.53%，持仓市值占比提升 0.06pct 至 0.61%。三花智控、盾安环境获增持。
- **照明设备:** Q4 照明设备板块持仓数量环比下滑 339.83 万股至 75.19 万股。
- **投资评级:** 我们长期看好家电行业，我们认为低估值、高分红、高股息的家电板块在市场大幅度波动的情况下具有一定的安全边际，

23Q4 家电板块持仓比例处于历史 66.6%分位数(20 年至今),我们认为仍有提升空间。建议关注美的集团、长虹美菱、海信家电、海信视像、新宝股份、科沃斯、三花智控、盾安环境。维持家电行业“看好”评级。

- **风险因素:** 宏观环境波动、消费复苏不及预期、家电原材料成本大幅度波动等。

目 录

1、家电板块重仓持仓比例上升	5
2、黑电、零部件板块持仓数量提升，白电配置意愿环比下滑	6
3、美的集团、盾安环境、兆驰股份等获增持	8

表 目 录

表 1: 家电板块重仓股 TOP10(亿元)	8
表 2: 家电板块持仓市值变动 (亿元)	9
表 3: 家电板块持仓比例变化 (%)	9

图 目 录

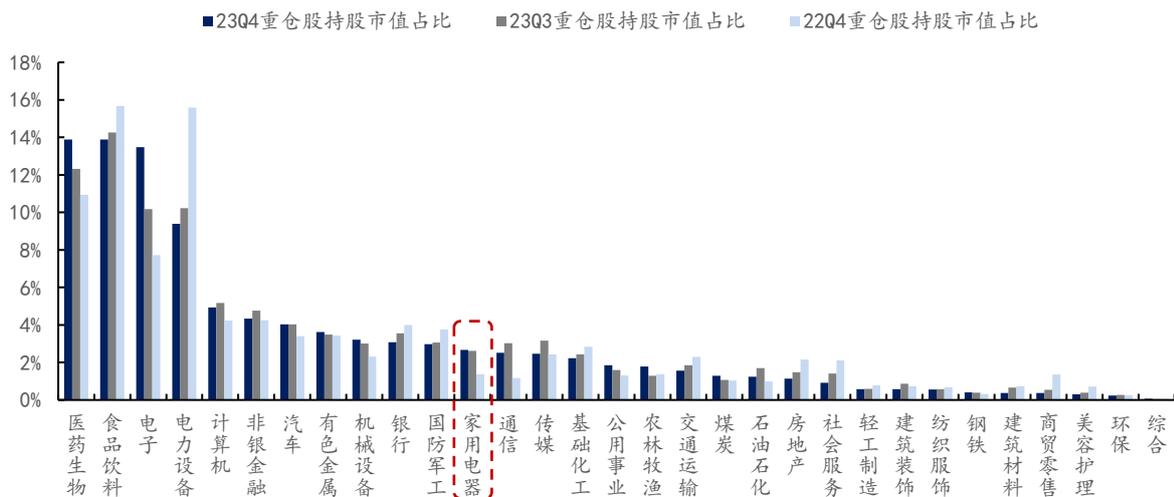
图 1: 23Q4 各行业重仓股持仓市值占比 (%)	5
图 2: 23Q4 各行业重仓股持仓数量占比 (%)	5
图 3: 家电板块重仓股持仓数量、市值占比变化 (%)	6
图 4: 不同行业配置比例与其占 A 股市值比例对比	6
图 5: 家电子板块重仓股持仓变化	7
图 6: 白电板块基金重仓股持仓比例 (%)	7
图 7: 黑电板块基金重仓股持仓比例 (%)	7
图 8: 厨电板块基金重仓股持仓比例 (%)	8
图 9: 小家电板块基金重仓股持仓比例 (%)	8
图 10: 家电零部件板块基金重仓股持仓比例 (%)	8
图 11: 照明设备板块基金重仓股持仓比例 (%)	8

1、家电板块重仓持仓比例上升

我们选取了同花顺开放式基金分类下股票型基金、偏股混合型基金、股债平衡型基金、灵活配置型基金进行行业持仓配置分析。

家电板块持仓比例环比小幅提升。 23Q4 基金重仓股持仓中家电板块重仓股的持仓市值占比为 2.67%，持仓市值占比在申万 31 个一级行业中排名第 12 位，环比 Q3 增加了 0.05pct，同比 22Q4 持仓市值占比提升了 1.29pct。重仓持仓市值 TOP5 的板块为医药生物、食品饮料、电子、电力设备和计算机。

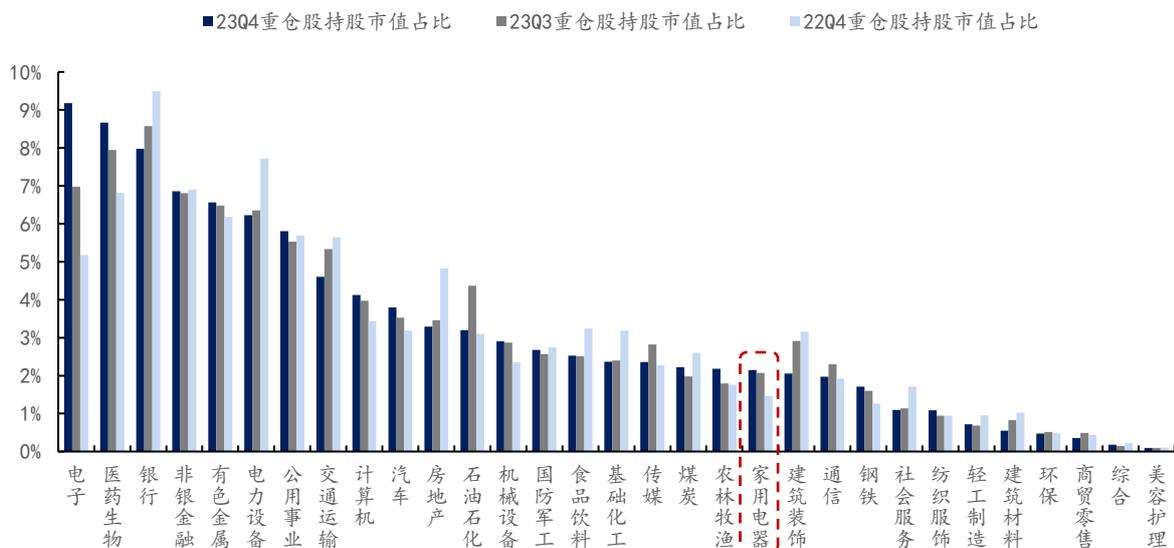
图 1：23Q4 各行业重仓股持仓市值占比 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心整理

从持仓数量来看，23Q4 基金重仓持仓中家电板块持仓数量占比为 2.15%，排名 20/31，环比 Q3 增加了 0.07pct，同比 22Q4 提升了 0.68pct。

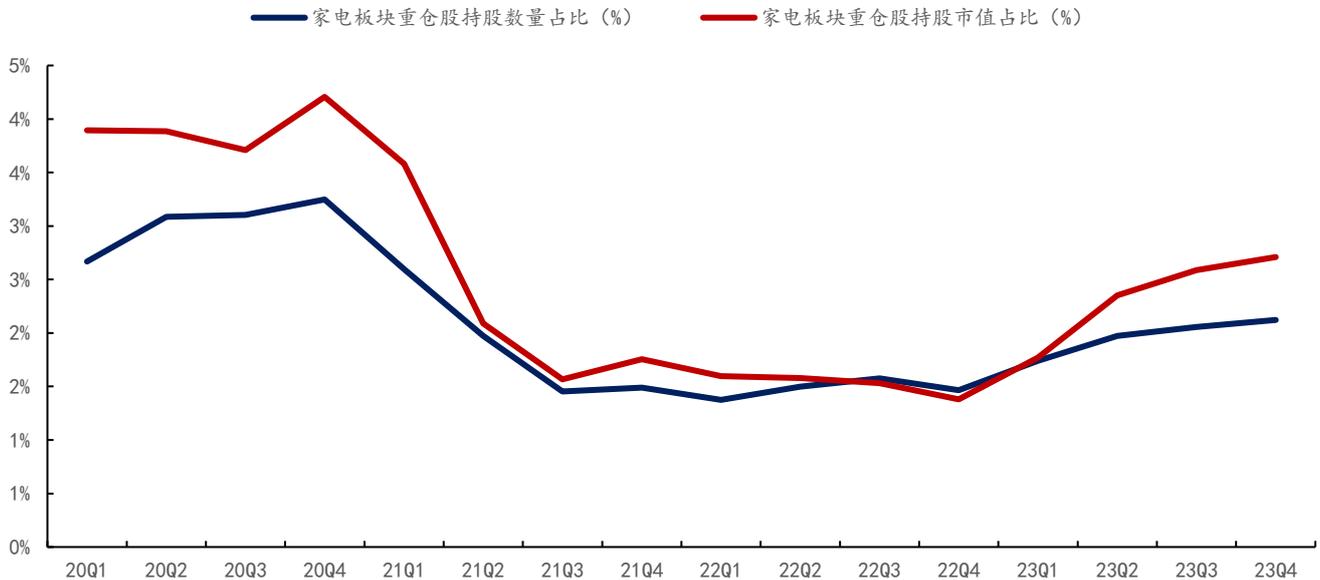
图 2：23Q4 各行业重仓股持仓数量占比 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心整理

从家电板块重仓股持仓比例历史来看，23Q4 家电板块持仓处于历史 66.6%分位数（20 年至今），占比较 23 年初有较为明显的提升。

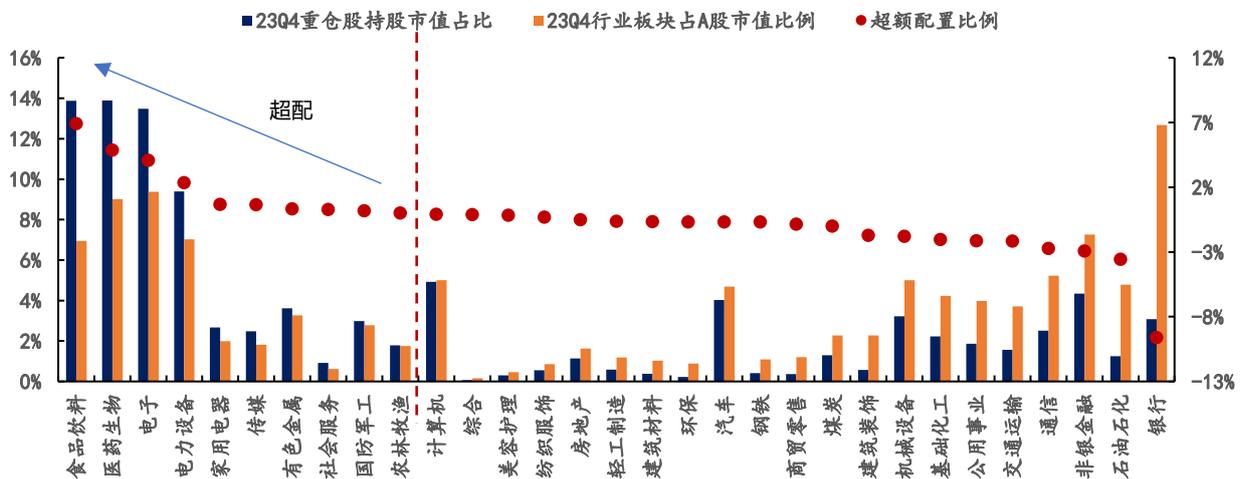
图 3：家电板块重仓股持仓数量、市值占比变化（%）



资料来源：iFind，信达证券研发中心整理

23Q4 季度末家电行业超配 0.68pct，排名第五，TOP5 中其他超配行业分别为食品饮料、医药生物、电子、电力设备，而银行、石油化工、非银金融三大板块则超配比例较少。

图 4：不同行业配置比例与其占 A 股市值比例对比



资料来源：iFind，信达证券研发中心整理

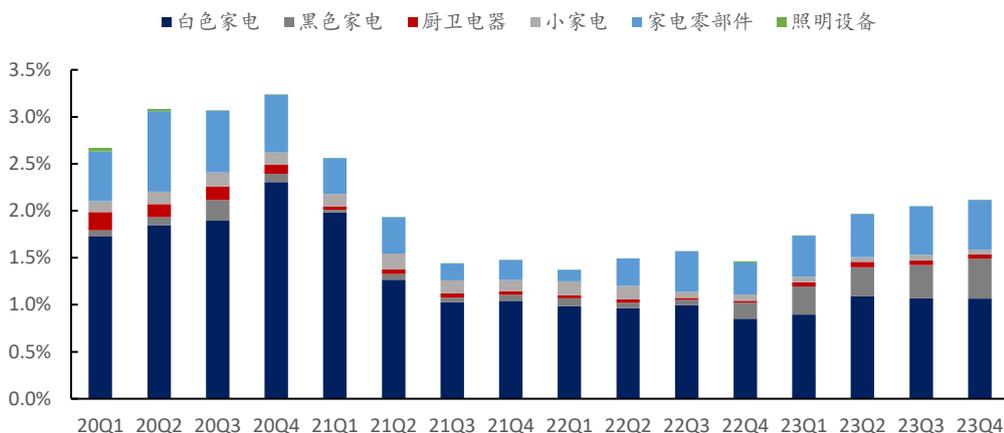
2、黑电、零部件板块持仓数量提升，白电配置意愿环比下滑

分子板块来看，黑色家电、家电零部件板块基金重仓股持仓数量占比环比有所提升，白电板块、厨卫电器和照明设备板块持仓数量占比基本持平，小家电持仓数量占比小幅下滑。

从家电板块内部来看，白电板块配置占比连续两个季度下滑，黑电板块配置意愿增加。23Q4 期末白电板块持仓占家电板块持仓比例为 50.5%，环比减少 1.7pct；黑电板块持仓 23Q4

期末占家电股持仓比例环比提升 2.7pct 至 20.0%。

图 5：家电子板块重仓股持仓变化



资料来源：iFind，信达证券研发中心

白电：23Q4 白电板块重仓股持仓数量占比环比 Q3 持平，持仓占比约为 1.07%，持仓市值占比小幅提升 0.06pct 至 1.62%。

黑电：Q4 黑电板块持仓数量占比环比 Q3 提升 0.07pct 达到 0.42%，持仓市值占比提升 0.03pct 至 0.23%。

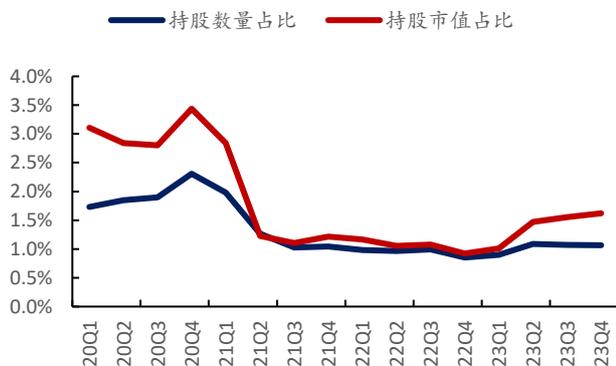
厨卫电器：Q4 厨卫电器持仓数量占比下滑 0.01pct 至 0.04%，持仓市值占比下滑 0.01pct 至 0.02%。

小家电：Q4 小家电持仓数量占比环比下滑 0.01pct 至 0.05%，持仓市值下滑 0.02pct 至 0.21%。尽管小家电板块持仓数占比同比下滑 0.02pct，但持仓市值占比同比提升 0.09pct。

家电零部件：Q4 家电零部件板块持仓数量占比环比提升 0.01pct 至 0.53%，持仓市值占比提升 0.06pct 至 0.61%。

照明设备：Q4 照明设备板块持仓数量环比下滑 339.83 万股至 75.19 万股。

图 6：白电板块基金重仓股持仓比例 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

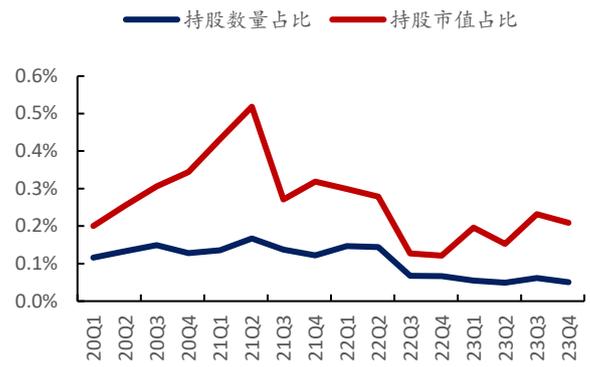
图 7：黑电板块基金重仓股持仓比例 (%)



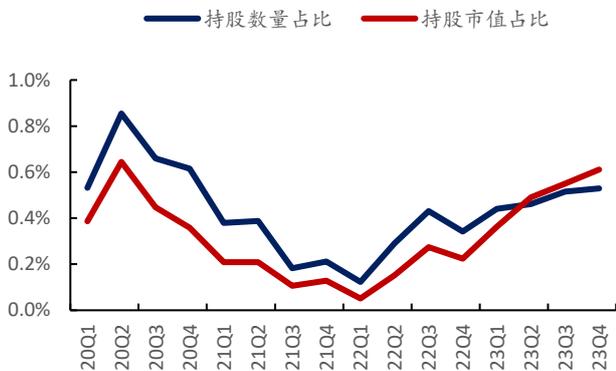
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 8: 厨电板块基金重仓股持仓比例 (%)

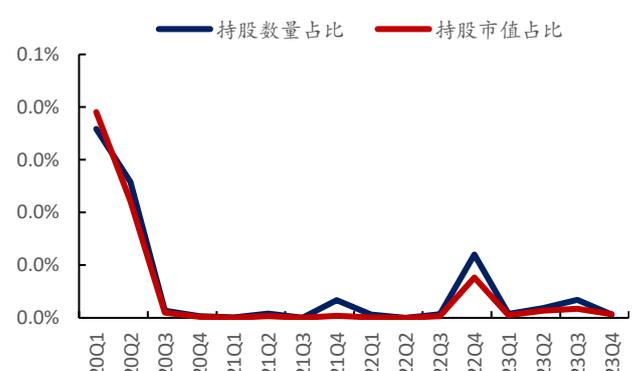

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 9: 小家电板块基金重仓股持仓比例 (%)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 10: 家电零部件板块基金重仓股持仓比例 (%)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 11: 照明设备板块基金重仓股持仓比例 (%)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

3、美的集团、盾安环境、兆驰股份等获增持

23Q4 期末家电板块重仓股 TOP10 分别为美的集团、三花智控、海尔智家、格力电器、海信视像、石头科技、兆驰股份、盾安环境、海信家电、飞科电器, 其中美的集团、三花智控、兆驰股份、盾安环境持仓市值环比 Q3 都有所提升。

表 1: 家电板块重仓股 TOP10 (亿元)

排名	23Q4		23Q3	
	个股名称	持仓市值	个股名称	持仓市值
1	美的集团	255.47 ↑	美的集团	205.47
2	三花智控	153.94 ↑	三花智控	151.28
3	海尔智家	100.71	格力电器	114.60
4	格力电器	67.56	海尔智家	110.32
5	海信视像	45.72	海信视像	50.62
6	石头科技	36.74	石头科技	43.69
7	兆驰股份	13.85 ↑	海信家电	16.05
8	盾安环境	12.84 ↑	飞科电器	10.91
9	海信家电	11.50	兆驰股份	8.23
10	飞科电器	8.38	盾安环境	7.70

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

23Q4 重仓股持仓市值增长最大的是美的集团，持仓市值环比 Q3 增加了 50.00 亿元。持仓市值下降最明显的是格力电器，由 23Q3 的 114.60 亿元下降 47.04 亿元至 Q4 期末的 67.56 亿元。

表 2: 家电板块持仓市值变动 (亿元)

持仓市值增加排名				持仓市值减少排名			
证券简称	持仓市值 (23Q4)	持仓市值 (23Q3)	持仓市值差 (亿元)	证券简称	持仓市值 (23Q4)	持仓市值 (23Q3)	持仓市值差 (亿元)
美的集团	255.47	205.47	50.00	格力电器	67.56	114.60	-47.04
兆驰股份	13.85	8.23	5.63	海尔智家	100.71	110.32	-9.61
盾安环境	12.84	7.70	5.14	石头科技	36.74	43.69	-6.95
三花智控	153.94	151.28	2.66	海信视像	45.72	50.62	-4.90
创维数字	2.32	0.20	2.12	海信家电	11.50	16.05	-4.55

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

从基金重仓持仓占期末流通股比例来看, 23Q4 期末家电板块重仓股增持 TOP5 分别为盾安环境、兆驰股份、德昌股份、美的集团、华帝股份, 减持 TOP5 分别为新宝股份、格力电器、东方电热、比依股份、长虹美菱

表 3: 家电板块持仓比例变化 (%)

增持比例排 5 名				减持比例排名			
证券简称	重仓股持仓占流通 A 股比例%(23Q4)	重仓股持仓占流通 A 股比例%(23Q3)	比例差%	证券简称	重仓股持仓占流通 A 股比例%(23Q4)	重仓股持仓占流通 A 股比例%(23Q3)	比例差%
盾安环境	10.21%	7.57%	+2.64pct	新宝股份	0.46%	2.58%	-2.11pct
兆驰股份	5.49%	3.63%	+1.86pct	格力电器	3.76%	5.65%	-1.88pct
德昌股份	2.76%	1.30%	+1.47pct	东方电热	0.05%	1.92%	-1.87pct
美的集团	6.79%	5.38%	+1.41pct	比依股份	0.84%	2.58%	-1.74pct
华帝股份	5.32%	3.98%	+1.34pct	长虹美菱	1.23%	2.62%	-1.40pct

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

投资评级

我们长期看好家电行业，我们认为低估值、高分红、高股息的家电板块在市场大幅度波动的情况下具有一定的安全边际，建议关注美的集团、长虹美菱、海信家电、海信视像、新宝股份、科沃斯、三花智控、盾安环境。

维持家电行业“看好”评级。

风险因素

宏观环境波动、消费复苏不及预期、家电原材料成本大幅度波动等。

研究团队简介

罗岸阳，家电行业首席分析师。浙江大学电子信息工程学士，法国北方高等商学院金融学&管理学双学位硕士。曾任职于 TP-LINK 硬件研发部门从事商用通信设备开发设计。曾先后任职天风证券家电行业研究员、国金证券家电行业负责人，所在团队获得 2015、2017 年新财富入围，2017 年 Choice 第三名，2017-2019 年金牛奖，2019 年水晶球奖入围，2022 年 Choice 最佳家电分析师等荣誉。2020 年 7 月加盟信达证券研究开发中心，从事家电行业研究。

尹圣迪，家电行业研究助理。伦敦大学学院区域经济学硕士，布达佩斯考文纽斯大学经济学双硕士，对外经济贸易大学金融学学士，西班牙语双学位。2022 年加入信达证券，从事家用电器行业研究，主要覆盖白电、小家电、零部件板块。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

评级说明

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。