

白电持续获增持，基金重仓持股比重进一步提升

强于大市 (维持)

——家用电器行业跟踪报告

2024 年 05 月 10 日

行业核心观点:

2024 年一季度家电行业公募基金持仓比重进一步提升，其中白电内外销景气度较高，板块内经营稳健且具有较高股息率的个股吸金能力较强，其次厨电、小家电、照明设备等细分领域主要个股持仓比重均有提升，家电板块主要细分领域 2024 年以来内外销维持稳健，家电以旧换新政策持续推进，我们维持行业“强于大市”评级，建议持续关注经营稳健具有较高分红预期的龙头标的、出口链相关机会以及具有第二增长曲线的相关个股。

投资要点:

重仓配置比例环比进一步提升: 我们根据同花顺及 wind 数据统计了内地公募基金重仓股情况，2024 年 Q1 末公募基金重仓 SW 家用电器行业的总市值为 983.5 亿元，环比 2023 年末上升 32.3%，占基金重仓 A 股市值规模 3.61%，高于标配比例 1.47pct，环比 2023Q4 末上升 0.86pct，连续 5 个季度持续上升。从市场表现来看，24Q1SW 家用电器行业指数上涨 10.26%，实现相对收益（相对于沪深 300 指数涨跌幅）7.16%。

白电受益于内外销景气度较高持续获增持，三花智控遭减持: 从各个细分板块来看，（1）白色家电行业，24Q1 空冰洗内外销景气度较高，白色家电普遍获得增持；（2）黑色家电行业，主要个股普遍遭减持，其中兆驰股份、海信视像、创维数字等遭减持较多，四川九洲受益于低空经济政策推动获得明显增持；（3）厨卫电器行业，主要个股普遍获增持；（4）小家电行业，①厨房小家电行业，新宝股份获得明显增持，预计主要是受益于家电外销延续较高景气度；②个护小家电行业，飞科电器与倍轻松均遭减持；③清洁小家电行业，德昌股份持续获得增持，石头科技获得明显增持；其他个股普遍遭减持；（5）家电零部件行业个股中前期获明显增持的三花智控、盾安环境在 24Q1 遭到明显减持，其他个股普遍获得增持，其中华翔股份和东方电热获明显增持；（6）照明设备行业主要个股普遍获增持。

陆股通持仓情况: 白电持续获增持。 从细分板块综合来看，（1）白色家电行业，美的、格力、长虹美菱及奥马电器获增持，海尔智家遭减持；（2）黑色家电行业，创维数字及极米科技获增持，其他普遍遭减持；（3）厨卫电器行业个股普遍获得增持；（4）小家电行业，新宝股份以及石头科技获增持，其他普遍遭减持；（5）照明设备行业，仅立达信获增持。

风险因素: 原材料价格波动、人民币汇率波动、出口不及预期、地产链相关政策落地不及预期、业绩不及预期、数据统计偏差等。

行业相对沪深 300 指数表现



正文目录

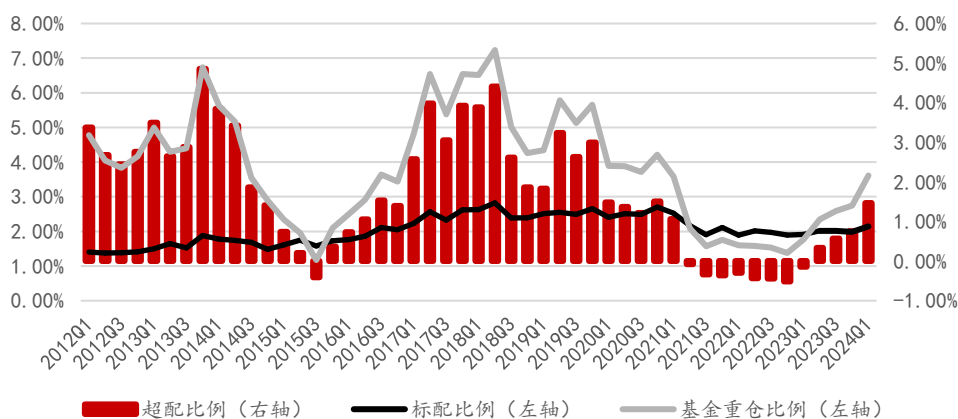
1 2024Q1 家用电器行业基金重仓配置情况	3
1.1 行业：重仓配置比例环比进一步提升	3
1.2 个股：白电受益于内外销景气度较高持续获增持，三花智控遭减持	3
1.2.1 基金重仓持有的家电个股情况	3
1.2.2 基金重仓配置比例变动前 20 大情况	5
2 陆股通持仓情况：白电持续获增持	7
3 投资建议与风险提示	9
图表 1： 公募基金重仓 SW 家用电器行业配置比例情况	3
图表 2： SW 家用电器行业与沪深 300 季度区间涨跌幅以及家用电器行业相对收益情况比较（%）	3
图表 3： 2024 年 Q1 末基金重仓 SW 家用电器行业持仓市值前 20 大个股情况（持仓市值，左轴；季报持仓变动，右轴）	4
图表 4： 2024 年 Q1 末基金重仓家用电器行业持股占流通股比前 20 大个股情况（持仓变动，右轴；季报持股占流通股比，左轴）	4
图表 5： 24Q1 基金重仓配置增持比例前 20 大情况	5
图表 6： 24Q1 基金重仓配置减持比例居前个股情况	5
图表 7： 最近三个季度家用电器行业基金重仓个股情况	5
图表 8： 2024 年 Q1 末 SW 家用电器行业陆股通持仓市值 TOP20 公司（亿元）	7
图表 9： 2024 年 Q1 末 SW 家用电器行业陆股通持股市值占流通股市值比例 TOP20 公司	7
图表 10： 2024 年 Q1 SW 家用电器行业陆股通增持流通股比例居前的公司	7
图表 11： 2024 年 Q1 SW 家用电器行业陆股通减持流通股比例居前的公司	7
图表 12： 2024Q1 陆股通对 SW 家用电器行业个股持仓情况	8

1 2024Q1 家用电器行业基金重仓配置情况

1.1 行业：重仓配置比例环比进一步提升

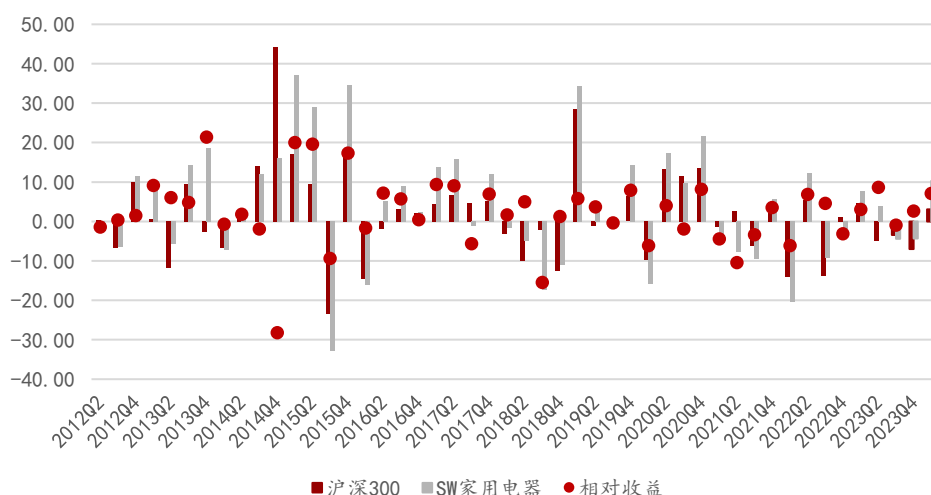
我们根据同花顺及wind数据统计了内地公募基金重仓股情况，2024年Q1末公募基金重仓SW家用电器行业的总市值为983.5亿元，环比2023年末上升32.3%，占基金重仓A股市值规模3.61%，高于标配比例1.47pct，环比2023Q4末上升0.86pct，连续5个季度持续上升。从市场表现来看，24Q1SW家用电器行业指数上涨10.26%，实现相对收益（相对于沪深300指数涨跌幅）7.16%。

图表1：公募基金重仓SW家用电器行业配置比例情况



资料来源：同花顺iFind, wind, 万联证券研究所，注：标配比例以SW家用电器行业流通市值/全A流通市值计算

图表2：SW家用电器行业与沪深300季度区间涨跌幅以及家用电器行业相对收益情况比较（%）



资料来源：wind, 万联证券研究所

1.2 个股：白电受益于内外销景气度较高持续获增持，三花智控遭减持

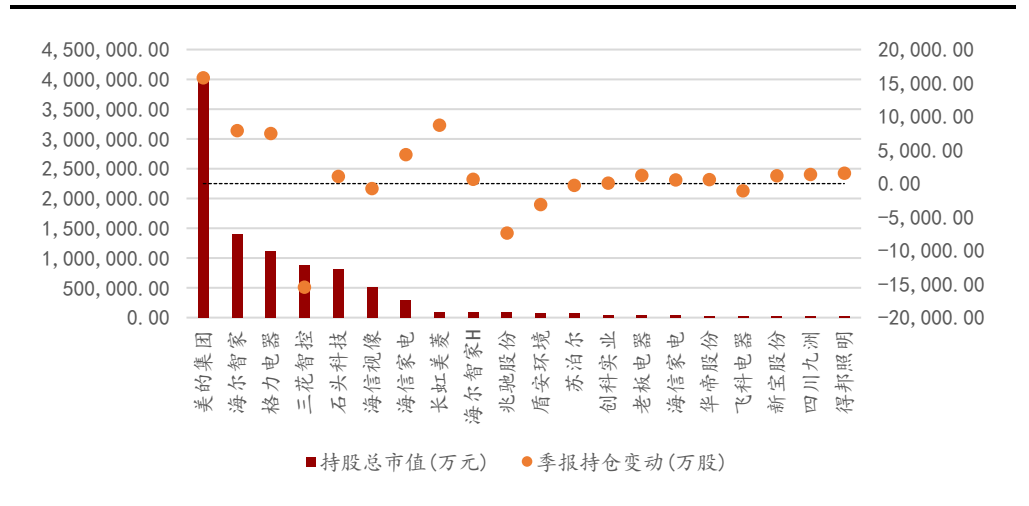
1.2.1 基金重仓持有的家电个股情况

持仓集中度有所下降，个股持仓范围有所扩大。从持仓个股角度看，2024年Q1末公募基金重仓SW家用电器行业前10大和前20大个股市值合计分别为930.57亿元和971.35亿元，环比2023Q4末均上升约32%，前十大家电重仓股持仓市值合计占公募基金重仓SW家用电器行业总市值比重为94.6%，环比2023Q4下降0.4pct，前二十大占比为98.8%，环比下降0.4pct。

从重仓家用电器行业持仓市值角度看，2024年Q1末公募基金重仓SW家用电器行业前十的个股分别为美的集团、海尔智家、格力电器、三花智控、石头科技、海信视像、海信家电、长虹美菱、海尔智家H、兆驰股份，与23Q4前十大相比，盾安环境与飞科电器退出前十大之列，海尔智家H与长虹美菱新进前十大。

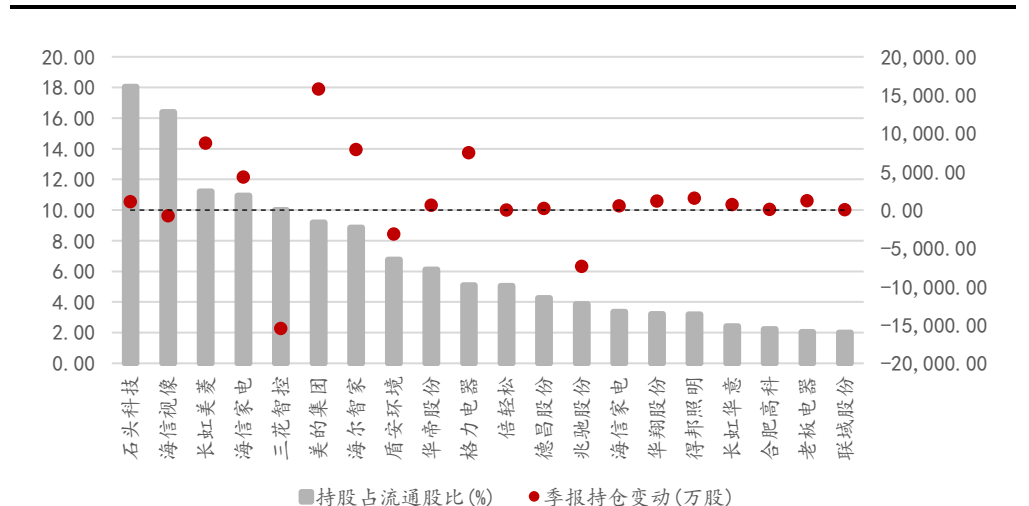
从公募基金重仓家用电器行业持股占流通股比来看，居于前10的有石头科技、海信视像、长虹美菱、海信家电、三花智控、美的集团、海尔智家、盾安环境、华帝股份、格力电器，与23Q4相比长虹美菱与格力电器新进前十大，倍轻松、兆驰股份退出前十大之列。

图表3: 2024年Q1末基金重仓SW家用电器行业持仓市值前20大个股情况 (持仓市值, 左轴; 季报持仓变动, 右轴)



资料来源: wind, 万联证券研究所

图表4: 2024年Q1末基金重仓家用电器行业持股占流通股比前20大个股情况 (持仓变动, 右轴; 季报持股占流通股比, 左轴)

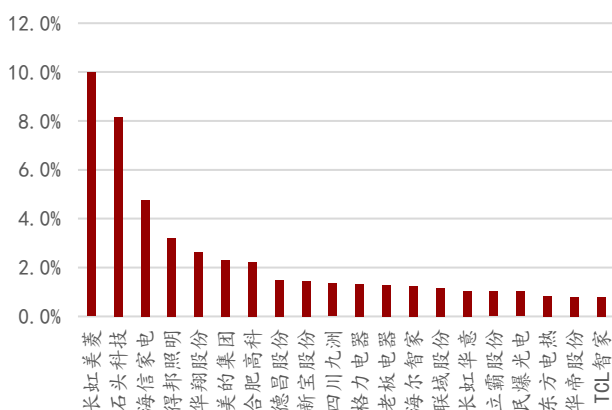


资料来源: wind, 万联证券研究所

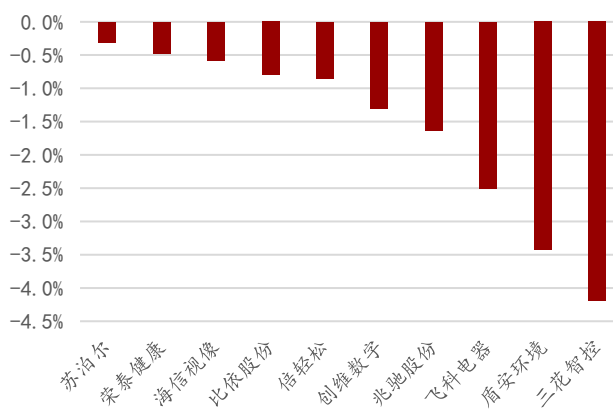
1.2.2 基金重仓配置比例变动前 20 大情况

从2024Q1公募基金重仓个股季度增减持角度看,2024Q1获得增持数量占流通股比例前10的个股分别为长虹美菱、石头科技、海信家电、得邦照明、华翔股份、美的集团、合肥高科、德昌股份、新宝股份和四川九洲。2024Q1遭减持数量占流通股比例居前的个股有三花智控、盾安环境、飞科电器、兆驰股份、创维数字、倍轻松、比依股份、海信视像、荣泰健康、苏泊尔。

图表5: 24Q1基金重仓配置增持比例前20大情况



图表6: 24Q1基金重仓配置减持比例居前个股情况



资料来源: wind, 万联证券研究所, 以增持股票数量与对应个股流通股数量比值计算

资料来源: wind, 万联证券研究所, 以减持股票数量与对应个股流通股数量比值计算

从各个细分板块来看, (1) 白色家电行业, 24Q1空冰洗内外销景气度较高, 白色家电普遍获得增持; (2) 黑色家电行业, 主要个股普遍遭减持, 其中兆驰股份、海信视像、创维数字等遭减持较多, 四川九洲受益于低空经济政策推动获得明显增持; (3) 厨卫电器行业, 主要个股普遍获增持; (4) 小家电行业, ①厨房小家电行业, 新宝股份获得明显增持, 预计主要是受益于家电外销延续较高景气度; ②个护小家电行业, 飞科电器与倍轻松均遭减持; ③清洁小家电行业, 德昌股份持续获得增持, 石头科技获得明显增持; 其他个股普遍遭减持; (5) 家电零部件行业个股中前期获明显增持的三花智控、盾安环境在24Q1遭到明显减持, 其他个股普遍获得增持, 其中华翔股份和东方电热获明显增持; (6) 照明设备行业主要个股普遍获增持。

图表7: 最近三个季度家用电器行业基金重仓个股情况

	名称	持股总量(万股)	持仓变动量(万股)			持股占流通股比(%)	持股占流通股比变动量(%)		
			2024Q1	2023Q4	2023Q3		2024Q1	2023Q4	2023Q3
冰洗	海尔智家	55,838.91	7,880.60	1,210.96	-1,273.84	8.85	1.25	0.19	-0.19
	长虹美菱	9,808.96	8,736.52	-1,456.78	-1,641.17	11.21	9.98	-1.66	-1.87
	海尔智家H	3,967.30	648.06	-22.32	-29.45	1.39	0.23	-0.01	-0.01
	奥马电器	846.67	846.67	-	-	0.78	-	-	-
	雪祺电气	0.37	0.37	-	-	0.01	-	-	-
彩电	海信视像	21,128.79	-747.70	-660.50	1,218.85	16.39	-0.58	-0.51	0.94
	兆驰股份	17,448.61	-7,377.94	8,397.63	5,247.76	3.86	-1.63	1.86	1.14
	极米科技	140.12	-8.50	28.24	30.11	2.00	-1.25	0.61	0.66

	四川长虹	1,554.33	-100.87	-418.27	-655.80	0.34	-0.02	-0.09	-0.14
	TCL 电子	86.80	86.80	-	1,437.00	0.03	-	-	0.57
厨房电器	老板电器	1,915.72	1,204.30	-1,270.12	852.93	2.05	1.29	-1.35	0.91
	华帝股份	4,771.76	618.12	976.34	-1,914.87	6.11	0.79	1.25	-2.45
	浙江美大	73.16	20.66	-2.87	55.37	0.13	-0.01	-0.01	#N/A
厨房小家电	苏泊尔	1,329.82	-249.14	105.02	-220.17	1.65	-0.31	0.13	-0.28
	新宝股份	1,552.49	1,173.10	-1,742.41	1,324.47	1.90	1.43	-2.12	1.61
	小熊电器	33.70	-1.52	24.55	-179.58	0.22	-0.01	0.16	-1.15
	开能健康	39.29	39.29	-	-	0.09	-	-	-
	比依股份	3.00	-56.20	-128.88	108.60	0.04	-0.80	-1.83	1.54
个护小家电	飞科电器	568.41	-1,090.80	87.89	567.79	1.30	-2.50	0.20	1.31
	倍轻松	167.64	-28.17	-13.17	77.64	5.06	-0.85	-0.40	0.64
家电零部件III	三花智控	36,890.03	-15,476.55	1,595.20	4,484.19	10.00	-4.19	0.39	0.71
	盾安环境	6,196.08	-3,143.57	2,412.00	292.82	6.76	-3.45	2.64	0.32
	华翔股份	1,388.40	1,144.81	-50.20	265.34	3.21	2.64	-0.12	0.50
	长虹华意	1,683.03	710.80	-139.42	1,111.65	2.43	1.03	-0.20	#N/A
	东方电热	2,171.57	2,111.78	-2,317.13	2,236.39	1.77	1.72	-1.87	1.81
	立霸股份	271.57	271.57	-	-	1.02	-	-	-
	顺威股份	557.01	557.01	-	-	0.77	-	-	-
	合肥高科	54.23	54.23	-	-	2.22	-	-	-
	春光科技	39.66	37.73	1.93	-	0.29	0.28	-	-
	天银机电	9.57	9.57	-	4.00	0.02	-	-	0.01
	东贝集团	15.42	13.51	1.91	-	0.03	0.02	-	-
	禾盛新材	4.58	4.58	-	-	0.02	-	-	-
	宏昌科技	0.96	-0.87	1.83	-	0.04	-0.04	-	-
	秀强股份	1.85	1.85	-	-	0.00	-	-	-
空调	美的集团	62,816.43	15,765.44	9,715.67	2,883.40	9.19	2.40	1.41	0.42
	格力电器	28,454.84	7,452.45	-10,581.35	3,339.96	5.10	1.34	-1.89	0.61
	海信家电	9,883.74	4,301.44	-1,270.79	-236.22	10.95	4.71	-1.41	-0.26
	海信家电 H	1,546.13	546.63	-678.40	-322.70	3.36	1.15	-1.48	-1.54
其他黑色家电	四川九洲	1,636.92	1,376.54	17.78	228.24	1.60	1.35	0.01	0.23
	九联科技	633.56	251.46	382.10	-	1.27	0.10	-	-
	创维数字	16.87	-1,458.96	1,328.79	-177.17	0.02	-1.31	1.19	-0.16
	高斯贝尔	1.74	1.01	0.73	-	0.01	0.01	-	-
	辰奕智能	0.02	0.02	-	-	0.00	-	-	-
其他家电III	创科实业	512.20	89.19	42.25	9.24	0.28	0.05	0.02	0.01
	荣泰健康	33.90	-66.39	76.67	23.62	0.24	-0.48	0.55	-
	奥佳华	7.87	7.87	-	-	0.02	-	-	-
清洁小家电	石头科技	2,371.81	1,073.48	-180.87	860.77	18.04	8.16	-1.38	4.66
	科沃斯	381.35	-137.53	-648.91	65.34	0.67	-0.24	-1.15	0.16
	德昌股份	579.23	204.09	194.63	63.69	4.27	1.50	1.43	0.47
	莱克电气	16.00	0.00	-55.05	69.72	0.03	0.00	-0.09	0.12
	欧圣电气	10.21	-46.70	56.91	-	0.21	-0.98	-	-
卫浴电器	万和电气	73.93	-3.35	77.28	-	0.11	-0.01	-	-
	奥普家居	55.14	-103.76	-137.25	-7.89	0.14	-0.26	-0.34	-0.02

照明设备III	得邦照明	1,528.23	1,528.23	-	166.71	3.20	-	-	-
	联域股份	36.09	20.79	15.30	-	2.01	1.16	-	-
	欧普照明	79.79	24.24	55.55	-	0.11	0.03	-	-
	民爆光电	29.30	25.88	3.23	0.19	1.15	1.01	0.13	-
	三雄极光	42.05	41.13	-0.80	1.72	0.26	0.26	0.00	-
	阳光照明	2.55	2.55	-	-	0.00	-	-	-

资料来源: wind, 万联证券研究所

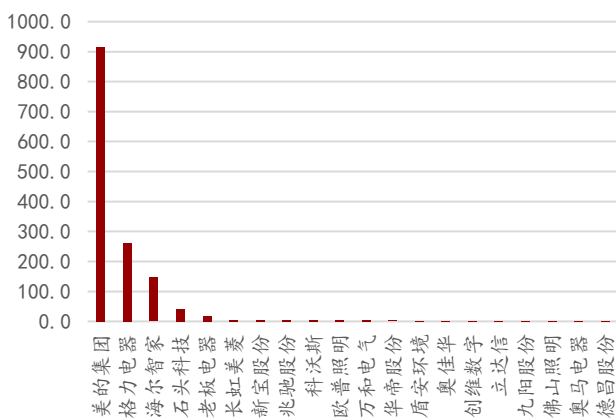
2 陆股通持仓情况: 白电持续获增持

从陆股通持股市值角度来看,截至2024年Q1末,陆股通持有SW家用电器行业市值居前10的个股有美的集团、格力电器、海尔智家、石头科技、老板电器、长虹美菱、新宝股份、兆驰股份、科沃斯、欧普照明。从持仓流通股比看,前10标的有美的集团、立达信、格力电器、海尔智家、石头科技、老板电器、长虹美菱、万和电气、华帝股份、奥佳华,其中长虹美菱、万和电气、海尔智家新进前十大持仓市值占流通市值比重之列。

从季度持仓变动角度看,2024Q1期间SW家用电器行业中陆股通增持流通股比前5标的为立达信、长虹美菱、万和电气、石头科技、新宝股份;减持流通股比居前的个股有民爆光电、欧普照明、兆驰股份、深康佳A、九阳股份。

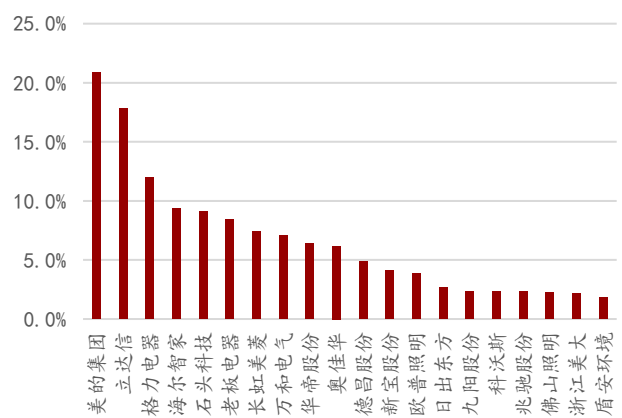
从细分板块综合来看,(1)白色家电行业,美的、格力、长虹美菱及奥马电器获增持,海尔智家遭减持;(2)黑色家电行业,创维数字及极米科技获增持,其他普遍遭减持;(3)厨卫电器行业个股普遍获得增持;(4)小家电行业,新宝股份以及石头科技获增持,其他普遍遭减持;(5)照明设备行业,仅立达信获增持。

图表8: 2024年Q1末SW家用电器行业陆股通持仓市值TOP20公司(亿元)



资料来源: wind, 万联证券研究所

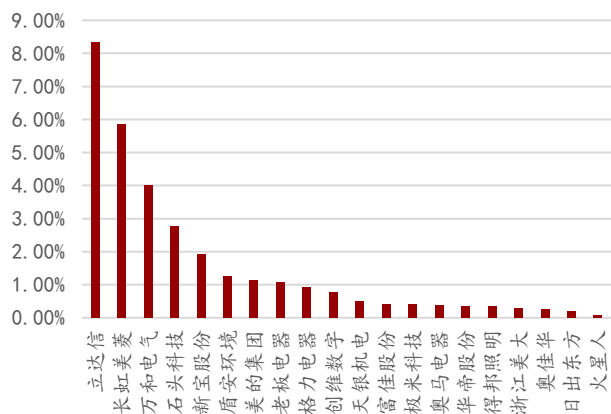
图表9: 2024年Q1末SW家用电器行业陆股通持股市值占流通股市值比例TOP20公司



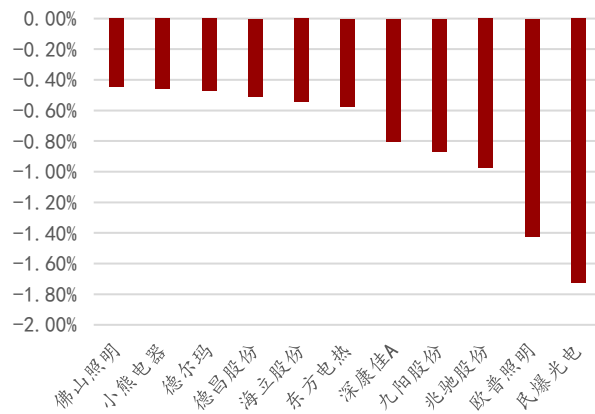
资料来源: wind, 万联证券研究所

图表10: 2024年Q1SW家用电器行业陆股通增持流通股比例居前的公司

图表11: 2024年Q1SW家用电器行业陆股通减持流通股比例居前的公司



资料来源: wind, 万联证券研究所



资料来源: wind, 万联证券研究所

图表12: 2024Q1陆股通对SW家用电器行业个股持仓情况

行业细分	证券简称	截至 24Q1 末持股 市值 (亿元)	24Q1 净买入额 (亿 元)	24Q1 净买入量 (万股)	24Q1 涨跌幅 (%)
冰洗	海尔智家	146.8	-1.62	-866.62	18.81
	长虹美菱	6.0	4.76	6,141.24	65.01
	奥马电器	1.3	0.33	286.90	19.21
彩电	兆驰股份	5.2	-2.22	-4,419.10	-10.22
	极米科技	0.5	0.24	30.26	-24.63
	深康佳 A	0.4	-0.44	-930.99	-18.47
厨房电器	老板电器	18.9	2.42	1,028.98	12.46
	华帝股份	3.0	0.17	303.76	-2.58
	浙江美大	1.2	0.16	127.15	-8.41
	火星人	0.5	0.03	45.72	-20.01
	亿田智能	0.2	-0.09	-11.96	-25.33
厨房小家电	新宝股份	5.6	2.61	1,735.80	13.93
	九阳股份	1.9	-0.69	-612.12	-17.86
	小熊电器	0.4	-0.39	-68.88	5.16
家电零部件III	盾安环境	2.1	1.45	1,151.54	-8.36
	天银机电	0.7	0.32	305.51	-0.85
	秀强股份	0.2	-0.01	31.38	-16.27
	海立股份	0.1	-0.25	-315.79	-13.95
	东方电热	0.1	-0.36	-638.30	-4.46
空调	美的集团	916.5	49.53	8,040.10	17.55
	格力电器	262.1	20.34	5,201.20	22.19
其他黑色家电	创维数字	1.9	0.94	897.44	-30.62
	四川九洲	0.8	-0.28	-285.52	70.13
	九联科技	0.3	-0.24	-198.17	-8.48
	银河电子	0.3	-0.03	55.08	-18.48
其他家电III	奥佳华	1.9	0.08	87.85	-6.13
	荣泰健康	0.0	0.00	-1.11	-5.90
个护小家电	飞科电器	0.5	-0.04	2.22	-5.72

清洁小家电	石头科技	40.9	12.43	398.82	21.07
	德昌股份	1.2	-0.13	-105.52	-17.94
	科沃斯	4.7	-0.15	-4.20	-14.00
	富佳股份	0.3	0.09	60.31	3.39
	德尔玛	0.1	-0.04	-40.21	-14.32
	莱克电气	0.6	-0.04	-11.76	4.26
卫浴电器	万和电气	4.5	2.57	2,875.80	8.52
	日出东方	1.1	0.08	21.13	-15.25
照明设备III	立达信	1.9	0.88	486.18	-3.92
	欧普照明	4.6	-1.70	-1,080.82	-7.19
	佛山照明	1.4	-0.27	-535.81	-13.83
	得邦照明	0.9	0.22	189.52	1.87
	民爆光电	0.1	-0.15	-36.97	-12.73
	阳光照明	0.1	-0.01	-34.80	-6.73

资料来源: wind, 万联证券研究所

3 投资建议与风险提示

2024年一季度家电行业公募基金持仓比重进一步提升, 其中白电内外销景气度较高, 板块内经营稳健且具有较高股息率的个股吸金能力较强, 其次厨电、小家电、照明设备等细分领域主要个股持仓比重均有提升, 家电板块主要细分领域2024年以来内外销维持稳健, 家电以旧换新政策持续推进, 我们维持行业“强于大市”评级, 建议持续关注经营稳健具有较高分红预期的龙头标的、出口链相关机会以及具有第二增长曲线的相关个股。

风险因素: 原材料价格波动、人民币汇率波动、出口不及预期、地产链相关政策落地不及预期、业绩不及预期、数据统计偏差等。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场