

家电行业 24Q3 基金持仓跟踪报告

强于大市 (维持)

——家用电器行业跟踪报告

2024 年 11 月 20 日

行业核心观点:

2024 年 Q3 家电行业公募基金持仓比重连续 7 个季度持续提升,白电龙头标的、扫地机、家电零部件等细分领域主要个股均获增持,黑电主要个股遭减持;陆股通方面,三季度核心个股减持居多,厨卫电器/黑电部分个股获增持。展望后市,内销方面,以旧换新政策加速落地,驱动行业 9 月内销回升,预计四季度内销仍向好;外销方面,美国开启降息,新兴市场贡献增量,景气度有望延续,我们维持行业“强于大市”评级。建议持续关注内外销表现较好的白电龙头标的、地产政策持续加码下地产后周期标的估值修复机会以及具有第二增长曲线的相关个股。

投资要点:

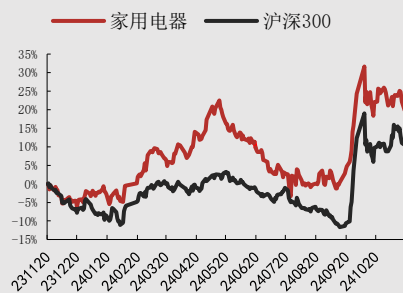
重仓配置比例环比持续提升: 我们根据同花顺及 wind 数据统计了内地公募基金重仓股情况,2024 年 Q3 末公募基金重仓 SW 家用电器行业的总市值为 1382.07 亿元,环比 2024Q2 上升 31.0%,占基金重仓 A 股市值规模 4.38%,高于标配比例 2.15pct,环比 2024Q2 末上升 0.39pct,连续 7 个季度持续上升。从市场表现来看,24Q3SW 家用电器行业指数上涨 16.85%,实现相对收益(相对于沪深 300 指数涨跌幅)0.78%。

美的和格力持续获增持: 从各个细分板块来看,(1)白色家电行业个股中海尔智家 H、美的集团、格力电器继续获得明显增持,海尔智家和海信家电 A/H 均遭减持;(2)黑色家电行业,海信视像持续遭减持,兆驰股份、TCL 电子遭减持;(3)厨卫电器行业,卫浴电器主要个股连续两个季度普遍获增持,而厨房电器老板电器遭减持、华帝股份获增持;(4)小家电行业,①厨房小家电行业主要个股普遍获增持;②个护小家电行业,飞科电器遭减持;③清洁小家电行业,科沃斯、石头科技持续获增持明显;(5)家电零部件行业个股普遍获增持;(6)照明设备行业个股中欧普照明、民爆光电持续获得增持。

陆股通持仓情况: 减持居多,部分厨卫电器个股获增持。 从细分板块综合来看,(1)白色家电行业中,空冰洗核心龙头标的普遍遭减持;(2)黑色家电行业,彩电中四川长虹及其他黑色家电普遍获增持,兆驰股份及海信视像遭减持;(3)厨卫电器行业,老板电器和火星入获增持;(4)小家电行业,清洁小家电普遍遭减持,厨房小家电中新宝股份、九阳股份遭减持;(5)家电零部件,三花智控减持明显;(6)照明设备行业个股普遍遭减持。

风险因素: 原材料价格波动、人民币汇率波动、出口不及预期、以旧换新政策落地不及预期、业绩不及预期、数据统计偏误等。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

家电行业 2024 年三季度业绩综述

家电行业 2024H1 业绩综述

家电行业 24Q2 基金持仓跟踪报告

分析师: 潘云娇

执业证书编号: S0270522020001

电话: 02032255210

邮箱: panyj@wlzq.com.cn

正文目录

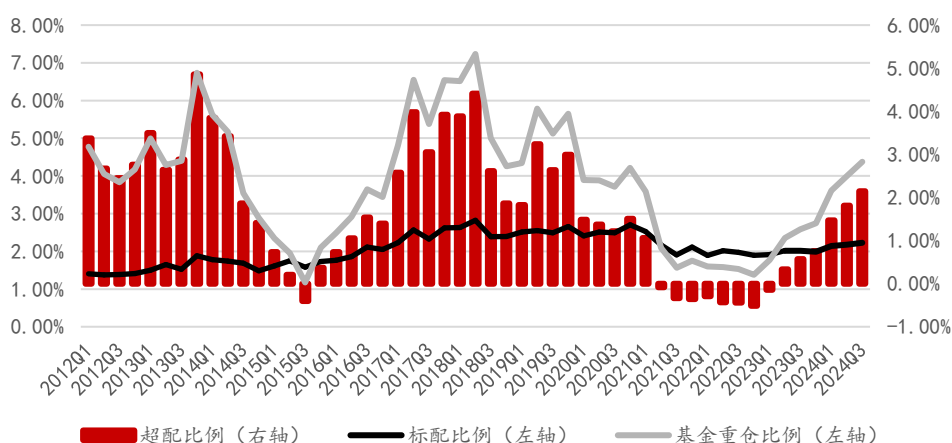
1 2024Q3 家用电器行业基金重仓配置情况	3
1.1 行业：重仓配置比例环比持续提升	3
1.2 个股：美的和格力持续获增持	3
1.2.1 基金重仓持有的家电个股情况	3
1.2.2 基金重仓配置家电个股持仓市值变动情况	5
2 陆股通持仓情况：减持居多，部分厨卫电器个股获增持	7
3 投资建议与风险提示	9
图表 1： 公募基金重仓 SW 家用电器行业配置比例情况	3
图表 2： SW 家用电器行业与沪深 300 季度区间涨跌幅以及家用电器行业相对收益情况比较 (%)	3
图表 3： 2024 年 Q3 末基金重仓 SW 家用电器行业持仓市值前 20 大个股情况（持仓市值，左轴；季报持仓变动，右轴）	4
图表 4： 2024 年 Q3 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： 24Q3 基金重仓配置家电个股持仓市值增加前 10 大情况（亿元）	5
图表 6： 24Q3 基金重仓配置家电个股持仓市值减少居前个股情况（亿元）	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 Q3 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 Q3 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 Q3SW 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 Q3SW 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： 2024Q3 陆股通对 SW 家用电器行业个股持仓情况	8

1 2024Q3 家用电器行业基金重仓配置情况

1.1 行业：重仓配置比例环比持续提升

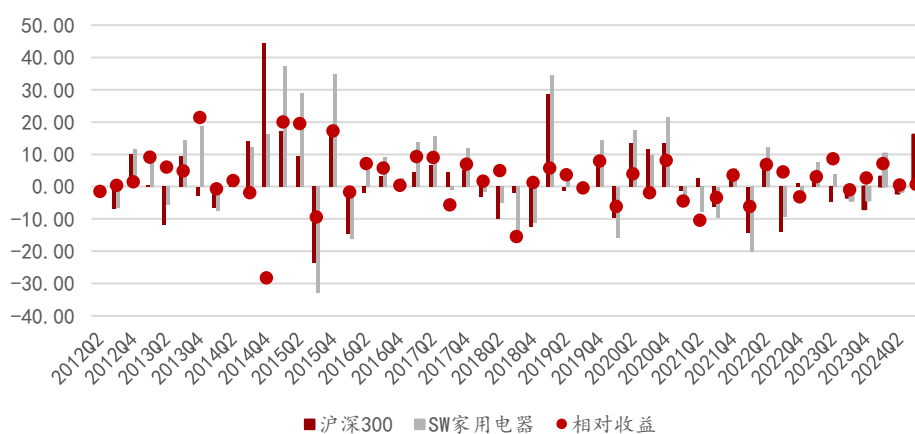
我们根据同花顺及wind数据统计了内地公募基金重仓股情况，2024年Q3末公募基金重仓SW家用电器行业的总市值为1382.07亿元，环比2024Q2上升31.0%，占基金重仓A股市值规模4.38%，高于标配比例2.15pct，环比2024Q2末上升0.39pct，连续7个季度持续上升。从市场表现来看，24Q3SW家用电器行业指数上涨16.85%，实现相对收益（相对于沪深300指数涨跌幅）0.78%。

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：美的和格力持续获增持

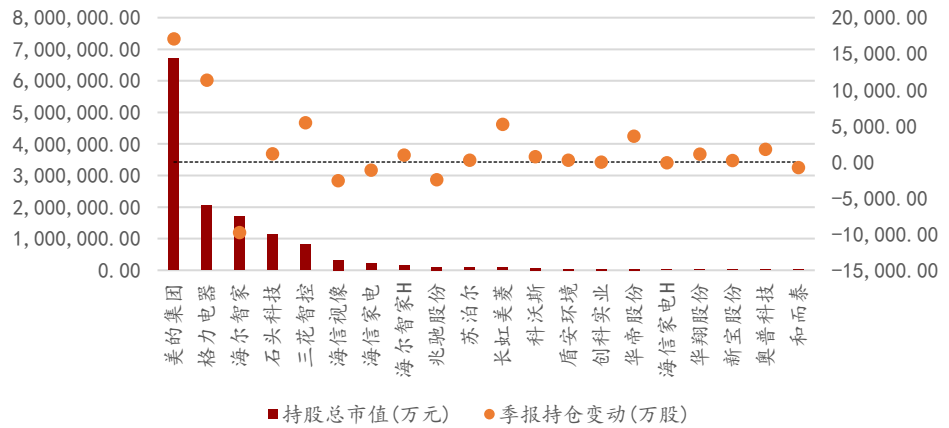
1.2.1 基金重仓持有的家电个股情况

持仓集中度有所回落。从持仓个股角度看，2024年Q3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1329.81亿元和1367.88亿元，环比2024Q2末分别上升约30.02%、30.50%，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96.22%，环比2024Q2下降0.43pct，前二十大占比为98.97%，环比下降0.08pct。

从重仓家用电器行业持仓市值角度看，2024年Q3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、格力电器、海尔智家、石头科技、三花智控、海信视像、海信家电、海尔智家H、兆驰股份、苏泊尔，与24Q2前十大保持一致。

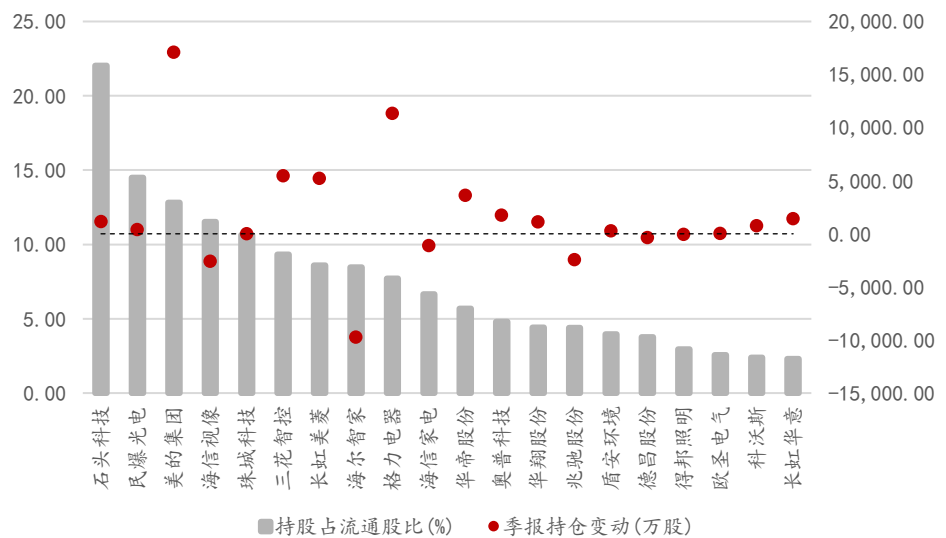
从公募基金重仓家用电器行业持股占流通股比来看，居于前10的有石头科技、民爆光电、美的集团、海信视像、珠城科技、三花智控、长虹美菱、海尔智家、格力电器、海信家电，与24Q2相比民爆光电、珠城科技、长虹美菱新进前十大，德昌股份、兆驰股份、盾安环境退出前十大之列。

图表3: 2024年Q3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Q3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)

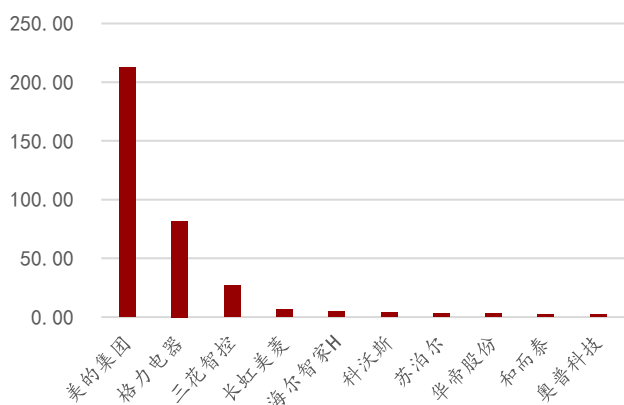


资料来源: wind, 万联证券研究所

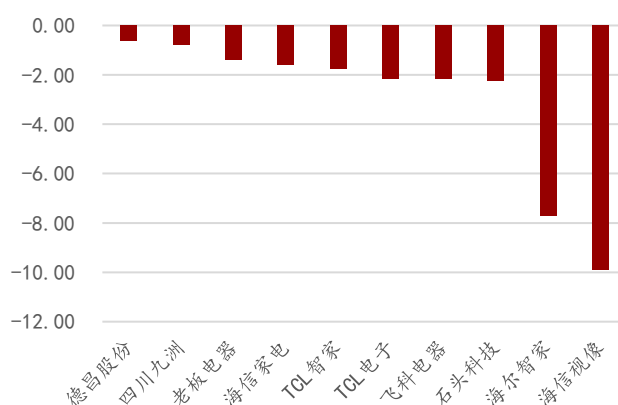
1.2.2 基金重仓配置家电个股持仓市值变动情况

从2024Q3公募基金重仓个股季度持仓市值变动角度看,2024Q3持仓市值增加前10的个股分别为美的集团、格力电器、三花智控、长虹美菱、海尔智家H、科沃斯、苏泊尔、华帝股份、和而泰、奥普科技。2024Q3持仓市值下降居前的个股有海信视像、海尔智家、石头科技、飞科电器、TCL电子、TCL智家、海信家电、老板电器、四川九洲、德昌股份。

图表5: 24Q3基金重仓配置家电个股持仓市值增加前10大情况(亿元)



图表6: 24Q3基金重仓配置家电个股持仓市值减少居前个股情况(亿元)



资料来源: wind, 万联证券研究所

资料来源: wind, 万联证券研究所

从各个细分板块来看, (1)白色家电行业个股中海尔智家H、美的集团、格力电器继续获得明显增持, 海尔智家和海信家电A/H均遭减持; (2)黑色家电行业, 海信视像持续遭减持, 兆驰股份、TCL电子遭减持; (3)厨卫电器行业, 卫浴电器主要个股连续两个季度普遍获增持, 而厨房电器老板电器遭减持、华帝股份获增持; (4)小家电行业, ①厨房小家电行业主要个股普遍获增持; ②个护小家电行业, 飞科电器遭减持; ③清洁小家电行业, 科沃斯、石头科技持续获增持明显; (5)家电零部件行业个股普遍获增持; (6)照明设备行业个股中欧普照明、民爆光电持续获得增持。

图表7: 最近三个季度家用电器行业基金重仓个股情况

所属细分行业	简称	持仓变动量(万股)			持股占流通股比变动量(%)				
		持股总量(万股)	2024Q3	2024Q2	2024Q1	持股占流通股比	2024Q3	2024Q2	2024Q1
冰洗	海尔智家	52880.8	-9747.2	6789.1	7880.6	8.5	-1.5	1.1	1.3
	海尔智家H	5241.5	970.4	247.1	648.1	1.8	0.4	0.1	1.2
	长虹美菱	7522.0	5226.2	-7513.2	8736.5	8.6	6.0	-8.6	8.2
	TCL智家	79.3	-1979.3	1212.0	846.7	0.1	-1.8	1.1	-4.2
彩电	海信视像	14904.5	-2587.4	-3636.9	-747.7	11.5	-2.1	-2.8	-0.6
	兆驰股份	19830.4	-2442.0	4823.8	-7377.9	4.4	-0.5	1.1	4.7
	TCL电子	3567.1	-3384.4	6864.7	86.8	1.4	-1.3	2.7	0.2
	四川长虹	1822.8	382.3	-113.9	-100.9	0.4	0.1	0.0	-1.6

厨房 电器	华帝股份	4433.9	3602.8	-3940.6	618.1	5.7	4.6	-5.0	-0.3
	老板电器	426.0	-657.8	-831.9	1204.3	0.5	-0.7	-0.9	10.0
	浙江美大	8.6	8.6	-	20.7	0.0	-	-	-0.2
厨房 小家电	苏泊尔	1511.3	254.7	-172.9	-249.1	1.9	0.4	-0.2	-3.4
	新宝股份	1305.2	232.9	-480.1	1173.1	1.6	0.3	-0.6	0.0
	小熊电器	1.7	-14.8	-17.2	-1.5	0.0	-0.1	-0.1	0.8
个护 小家电	彩虹集团	20.2	8.7	11.5	-	0.4	0.2	-	1.2
	飞科电器	2.8	-567.5	1.9	-1090.8	0.0	-1.3	0.0	2.6
家电 零部件III	三花智控	34245.0	5459.9	-8105.0	-15476.6	9.3	1.5	-2.1	1.4
	盾安环境	3623.9	272.5	-2844.7	-3143.6	4.0	0.3	-3.1	-0.3
	华翔股份	1921.3	1096.9	-564.0	1144.8	4.4	2.5	-1.3	-
	和而泰	1763.5	-763.2	-	-	2.2	-	-	-
	珠城科技	280.7	1.4	-	-	10.6	-	-	-
	长虹华意	1596.0	1410.0	-1497.0	710.8	2.3	2.0	-2.2	1.0
	振邦智能	25.5	25.3	-	-	0.5	-	-	0.0
	合肥高科	54.2	0.0	0.0	54.2	1.3	-1.0	0.0	-
	东方电热	102.1	-53.0	-2016.5	2111.8	0.1	0.0	-1.6	-1.3
	海立股份	56.1	56.1	-	-	0.1	-	-	1.0
	天银机电	23.0	1.8	11.6	9.6	0.1	0.0	0.0	0.0
	顺威股份	24.2	16.2	-549.0	557.0	0.0	0.0	-0.8	1.5
	和晶科技	4.5	4.5	-	-	0.0	-	-	1.3
	空调	美的集团	88232.4	17087.3	8305.0	15765.4	12.8	2.4	1.2
格力电器		42754.3	11341.6	2957.9	7452.4	7.7	2.1	0.5	1.3
海信家电		6074.0	-1112.8	-2704.8	4301.4	6.7	-1.2	-3.1	0.0
海信家电H		980.8	-75.8	-581.2	546.6	2.1	0.0	-1.3	-
其他 黑色 家电	极米科技	145.6	23.4	-17.9	-8.5	2.1	0.3	-0.3	-
	四川九洲	166.1	-781.0	-689.8	1376.5	0.2	-0.8	-0.7	-
	九联科技	11.6	3.0	-625.0	251.5	0.0	0.0	-1.2	1.7
其他 家电 III	创科实业	365.0	-10.7	-136.6	89.2	0.2	0.0	-0.1	-
	荣泰健康	6.2	-26.5	-1.2	-66.4	0.0	-0.1	-0.1	-
	奥佳华	4.7	4.7	-	7.9	0.0	-	-	-
清洁 小家电	石头科技	4067.5	1131.4	564.3	1073.5	22.0	-0.3	4.3	0.1
	科沃斯	1359.3	745.3	232.7	-137.5	2.4	1.3	0.4	-2.5
	德昌股份	511.8	-374.7	307.3	204.1	3.8	-2.8	2.3	-
	欧圣电气	122.7	27.8	84.7	-46.7	2.6	0.6	1.8	-0.5
卫浴 电器	奥普科技	1921.2	1745.5	120.6	-103.8	4.8	4.4	0.3	0.0
	万和电气	106.6	18.9	13.7	-3.4	0.2	0.0	0.0	0.0
照明 设备 III	得邦照明	1401.1	-78.1	-49.0	1528.2	2.9	-0.2	-0.1	-
	民爆光电	430.1	393.3	7.6	25.9	14.5	13.0	0.3	-
	欧普照明	752.2	106.8	565.6	24.2	1.0	0.1	0.8	-
	立达信	3.1	-36.7	39.8	-	0.0	-0.7	-	-

资料来源: wind, 万联证券研究所

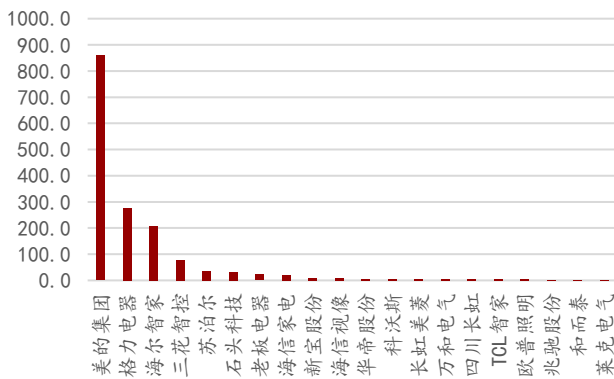
2 陆股通持仓情况：减持居多，部分厨卫电器个股获增持

从陆股通持股市值角度来看，截至2024年Q3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、三花智控、苏泊尔、石头科技、老板电器、海信家电、新宝股份、海信视像。从持仓流通股比看，前10标的有美的集团、格力电器、海尔智家、老板电器、华帝股份、三花智控、苏泊尔、万和电气、奥佳华、新宝股份，其中苏泊尔、万和电气、奥佳华新进前十大持仓市值占流通市值比重之列，立达信、石头科技、德昌股份退出前十大。

从季度持仓变动角度看，2024Q3期间SW家用电器行业中陆股通增持流通股比前5标的为TCL智家、火星人、九联科技、四川长虹、奥佳华；减持流通股比居前的个股有德昌股份、三花智控、石头科技、长虹美菱、新宝股份。

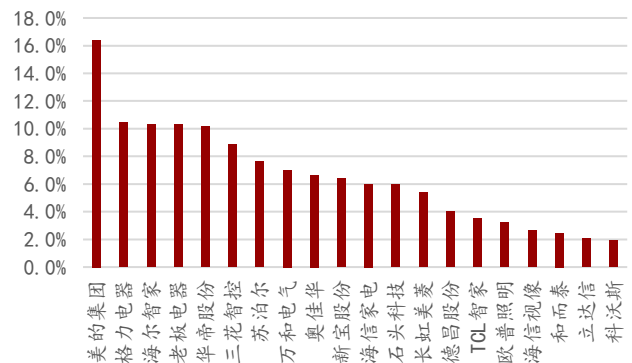
从细分板块综合来看，（1）白色家电行业中，空冰洗核心龙头标的普遍遭减持；（2）黑色家电行业，彩电中四川长虹及其他黑色家电普遍获增持，兆驰股份及海信视像遭减持；（3）厨卫电器行业，老板电器和火星人获增持；（4）小家电行业，清洁小家电普遍遭减持，厨房小家电中新宝股份、九阳股份遭减持；（5）家电零部件，三花智控减持明显；（6）照明设备行业个股普遍遭减持。

图表8：2024年Q3末SW家用电器行业陆股通持仓市值TOP20公司（亿元）



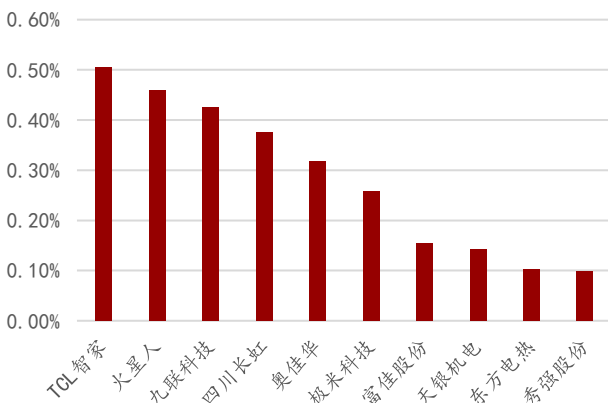
资料来源：wind, 万联证券研究所

图表9：2024年Q3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

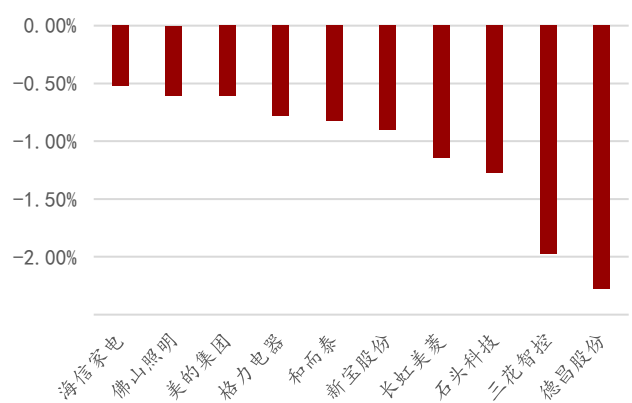


资料来源：wind, 万联证券研究所

图表10：2024年Q3SW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Q3SW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: 2024Q3陆股通对SW家用电器行业个股持仓情况

行业细分	证券简称	截至 24Q3 末持 股市值 (亿元)	区间净买入额 (亿元)	区间净买入量 (万 股)	区间涨跌幅 (%)
冰洗	海尔智家	207.1	-4.83	-1,867.11	16.99
	长虹美菱	5.1	-1.09	-1,369.58	43.80
	TCL 智家	4.4	0.64	707.78	28.37
	深康佳 A	0.8	0.00	325.30	55.40
彩电	海信视像	7.7	-0.60	-357.97	-5.19
	四川长虹	4.7	1.03	2,351.84	32.90
	兆驰股份	2.8	-0.93	-2,040.91	11.85
厨房电器	老板电器	22.2	0.19	86.11	7.80
	华帝股份	6.3	-0.21	-316.45	28.25
	浙江美大	0.9	-0.03	-41.01	-2.47
	火星人	0.5	0.21	158.00	23.56
	亿田智能	0.0	0.00	-0.22	-4.01
厨房小家电	苏泊尔	35.7	0.21	44.43	16.81
	新宝股份	8.2	-1.15	-874.79	12.08
	九阳股份	1.3	-0.23	-226.71	9.45
	小熊电器	0.7	-0.04	-8.43	-1.31
	ST 德豪	0.0	0.00	0.00	32.38
个护小家电	飞科电器	1.0	0.03	9.56	13.15
家电零部件 III	三花智控	77.4	-17.20	-9,273.37	24.90
	和而泰	2.3	-0.76	-770.63	6.54
	盾安环境	1.7	0.02	25.77	21.26
	天银机电	0.9	0.10	38.13	9.91
	海立股份	0.7	-0.01	-18.14	66.10
	东方电热	0.3	0.07	192.52	41.64
	秀强股份	0.2	0.04	92.97	17.95
	华翔股份	0.1	0.02	17.43	23.88
	振邦智能	0.1	-0.08	-22.39	0.83
	康盛股份	0.0	0.00	0.00	29.10
空调	美的集团	859.0	-31.77	-5,122.97	17.92
	格力电器	277.2	-20.77	-5,364.98	29.45
	海信家电	19.4	-1.68	-553.74	14.54
其他黑色家电	创维数字	1.7	-0.53	-634.55	29.14
	四川九洲	1.4	0.10	142.47	3.60
	九联科技	0.5	0.25	294.06	32.09
	极米科技	0.5	0.14	20.20	2.19
	*ST 同洲	0.0	0.00	0.00	85.58
其他家电 III	奥佳华	1.9	0.09	165.71	18.44
	荣泰健康	0.0	0.00	0.00	-4.92
	融捷健康	0.0	0.00	0.00	30.86

清洁小家电	石头科技	30.7	-6.55	-225.32	0.75
	科沃斯	5.6	-0.19	-59.75	8.54
	莱克电气	2.2	-0.17	-88.83	11.53
	德昌股份	1.1	-0.61	-346.31	6.23
	富佳股份	0.2	0.03	23.46	0.41
	德尔玛	0.1	-0.05	-58.29	20.81
卫浴电器	万和电气	4.8	-0.12	-126.17	5.32
	日出东方	0.2	-0.09	-230.74	26.61
照明设备III	欧普照明	4.4	-0.40	-247.68	13.38
	立达信	1.7	-0.14	-103.34	5.74
	得邦照明	0.9	0.06	45.47	6.53
	佛山照明	0.7	-0.40	-866.51	15.62
	海洋王	0.3	-0.10	-239.63	16.40
	阳光照明	0.1	0.00	-3.57	9.63
	民爆光电	0.0	0.00	-0.80	13.18

资料来源: wind, 万联证券研究所

3 投资建议与风险提示

2024年Q3家电行业公募基金持仓比重连续7个季度持续提升,白电龙头标的、扫地机、家电零部件等细分领域主要个股均获增持,黑电主要个股遭减持;陆股通方面,三季度核心个股减持居多,厨卫电器/黑电部分个股获增持。展望后市,内销方面,以旧换新政策加速落地,驱动行业9月内销回升,预计四季度内销仍向好;外销方面,美国开启降息,新兴市场贡献增量,景气度有望延续,我们维持行业“强于大市”评级。建议持续关注内外销表现较好的白电龙头标的、地产政策持续加码下地产后周期标的的估值修复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、以旧换新政策落地不及预期、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