



家用电器行业：21Q2 公募基金 基金家电板块配置简析



主动偏股型基金 Q2 对于家电板块的超配比例环比下降较多，15Q4 以来首次低配。我们以中信一级家电行业分类为依据，并对其进行调整，分析主动偏股型基金重仓股对于家电板块的配置情况。2021Q2 基金重仓家电比例为 2.16%，环比 Q1 下降 1.56pct，Q2 家电由超配变为低配，低配比例为 0.22%，环比下降 1.41pct。基金对于家电的减仓主要原因在于对市值占比较大的白电龙头减仓较多。

分子行业来看，基金 Q2 增配了厨电，其他子行业都遭到减持：1) 白电：

2021Q2 基金重仓白电比例为 1.26%，环比 Q1 下降 1.65pct，Q2 白电超配比例为 0.06%，环比下降 1.33pct。2) 黑电：2021Q2 基金重仓黑电比例为 0.07%，环比 Q1 上升 0.04pct，Q2 黑电超配比例为-0.08%，环比下降 0.02pct。3) 厨电：2021Q2 基金重仓厨电比例为 0.04%，环比 Q1 上升 0.02pct，Q2 厨电超配比例为-0.19%，环比上升 0.03pct。4) 小家电：2021Q2 基金重仓小家电比例为 0.55%，环比 Q1 上升 0.03pct，Q2 小家电超配比例为-0.14%，环比下降 0.04pct。

分个股来看，传统白电龙头以及厨房小家电企业遭到减持，新兴赛道龙头受到基金青睐。由于 21Q2 白电终端需求明显偏弱，且 21H2 开始外销面临高基数压力，叠加原材料价格上涨较快，机构出于盈利能力的担忧，对白电龙头美的、格力、海尔进行了较大幅度减仓，重仓持有美的、格力、海尔的基金数量环比分别减少 339 支、326 支、224 支；厨房类小家电也

成为基金减持的重点，其中新宝股份、苏泊尔、小熊电器以及北鼎股份重仓基金个数环比分别减少 11 支、19 支、3 支以及 2 支；新兴厨电集成灶受关注度提升，浙江美大、火星人以及亿田智能 21Q2 重仓基金的个数环比一季度分别增加了 10 支、5 支以及 2 支；以扫地机器人和洗地机为代表的清洁类电器 Q2 延续高景气度，其龙头个股科沃斯和石头科技亦获得基金增配，科沃斯和石头科技重仓基金分别增加了 57 支和 8 支；黑电板块中，Q2 机构对于激光显示赛道关注度提升，加大了对海信视像和极米科技的配置，重仓基金个数分别增加了 10 支和 31 支。

投资建议：目前白电龙头的估值性价比较高，新兴品类景气延续，推荐：传统龙头美的、格力、海尔以及老板电器；新兴品类火星人、浙江美大、科沃斯、石头科技、极米科技，海信视像。

风险提示：公募基金仅披露前十大重仓股，与实际全部持仓统计可能存在偏差。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34192

