



家用电器行业 2022Q1 基金持仓点评：重仓比例低位下探 超跌龙头配置正当时



家电重仓比例下滑 20.20pct 至 1.62% 2022 年一季度家电板块公募基金重仓比例环比下滑 0.20pct 至 1.62%，在原材料价格环比有所上涨、疫情扰动厂商配送及居民消费意愿背景下，一季度家电重仓比例低位下探，当前仓位处于 2010 年以来的 4% 分位水平，为仅高于 2015Q3 的次低值，板块仍处于低配区间。行业间横向对比来看：一季度家电重仓比例环比变动值在 32 个长江一级行业中排名第 23，一季度加仓幅度排名前五的行业依次是电力及新能源设备、银行、农产品、金属材料及矿业、医疗保健；家电当前重仓比例在全行业中排名第 16、环比下行 2 位；而当前仓位在 2010 年以来的分位排名第 31，仅高于保险行业，换言之，家电是当前历史纵向比较维度最为低配的行业之一。

一季度主要赛道持仓均有所下滑

一季度白电重仓比例环比-0.04pct 至 1.08%，在外部环境承压背景下，一季度白电龙头经营表现仍呈现可贵韧性，市场份额稳步提升；且二季度起，行业盈利基数转低，叠加成本涨幅逐季收窄、终端价格稳步提升等因素，“盈利修复”逻辑主线不变，且需求端也有望否极泰来，经营边际改善值得期待。一季度厨电重仓比例环比-0.01pct 至 0.03%，浙江美大仓位逆势提升，当前时点厨电“V”形反转机会渐行渐近，老板电器第二成长曲线及集成灶赛道红利均值得重视。

一季度小家电重仓比例环比-0.04pct 至 0.37%，厨房小家电中仅苏泊尔基于自身渠道改革及新品拓展红利，获得公募基金加仓，而清洁电器与

投影仪等标的仓位均有所回调。此外，一季度黑电重仓比例为 0.03%，环比基本持平，拓展新能源相关业务的零部件个股仓位则明显下降。

一季度北上资金净流出 48 亿

家电板块中一季度北上资金净流出 47.75 亿元，流出规模与去年四季度基本相仿。从公司来看，美的集团、海尔智家及格力电器一季度北上资金净流出规模分别为 26.09、1.89、29.61 亿元，而三花智控、苏泊尔、海信家电、科沃斯则吸引了北上资金净流入，净流入规模分别为 16.02、1.72、1.63、1.26 亿元，石头科技及九阳股份北上资金净流出规模分别为 4.54、2.21 亿元，其余家电标的北上资金变动规模相对较为有限。2022 年 4 月，北上资金仍呈净流出态势，截至 4 月 22 日累计净流出 7.03 亿元，但美的集团、格力电器北上资金分别净流入 5.09、3.13 亿元；后续随着板块盈利改善如期落地、估值性价比优势持续凸显，有望再度吸纳北上资金流入。

维持行业“看好”评级

2022 年一季度，家电板块公募基金重仓比例环比下滑 0.20pct 至 1.62%，处于 2010 年以来 4%左右分位水平，从历史纵向比较维度来看，家电可谓当前最为低配的行业之一，其中白电(-0.04pct)、厨电(-0.01pct)、小家电(-0.04pct)等子行业基金重仓比例环比均有所下滑。后续考虑到上游原材料成本压力正逐步缓解，地产政策边际维稳有望逐步传导落实，行业基本面边际修复趋势明显强化，经过近期市场减仓，家电传统价值板块估值已回落至较低水平，新兴成长赛道估值也调整至相对合理水平；综

上，维持行业“看好”评级，建议积极配置经营稳定性较强的超跌优质个股，白电赛道持续重点推荐海尔智家、美的集团、海容冷链；厨电赛道推荐老板电器、亿田智能、火星人；小家电赛道推荐苏泊尔、小熊电器、极米科技、科沃斯等标的。

风险提示

- 1、行业需求不及预期；
- 2、原材料价格大幅上涨。

关键词：农产品 冷链 新能源 疫情

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_40797

