



深度 * 行业 * 食品饮料行业
3Q21 食品饮料基金仓位点评：
食品饮料仓位环比回落 白酒重
仓比例下滑



3Q21 基金重仓食品饮料比例小幅回落，基金重仓食品饮料股票市值占基金投资股票总市值的 8.39%，环比-0.9pct，其中基金重仓白酒、其他酒类和非酒类食品股票市值分别占基金投资股票总市值的 7.03%、0.36%和 1.00%。从基金重仓市值变动角度看，3Q21 食品饮料整体仓位环比回落，白酒重仓比例下滑。

基金重仓食品饮料比例环比小幅回落，白酒重仓比例下滑，其他酒类仓位提升，非酒食品仓位有所回落。根据测算，3Q21 基金重仓食品饮料股票市值占基金投资股票总市值的 8.39%，环比-0.9pct，同比-0.7pct。其中，基金重仓白酒股票市值占比 7.03%，环比-0.8pct，同比-0.8pct；基金重仓其他酒类股票市值占比 0.36%，环比-0.1pct；基金重仓非酒类食品股票市值占比 1.00%，环比-0.1pct。若以全部重仓股为分母，食品饮料重仓股市值占比为 14.7%，其中白酒、其他酒和非酒类食品分别占比 12.3%、0.5%和 1.9%。从基金全仓仓位角度来看，根据估算，3Q21 基金全仓食品饮料股票市值占比 12.3%。

一线白酒重仓家数减少，二三线白酒重仓家数增加。3Q21 贵州茅台、五粮液重仓家数分别减少 151 和 354 家，而以山西汾酒、酒鬼酒、舍得酒业、古井贡酒、水井坊为代表的二三线白酒重仓家数有所增加。此外，基金重仓食品饮料标的有所分散，3Q21 相较 2Q21 有 20 支食品饮料股新进入基金重仓名单。(1) 重仓参与家数变动：舍得酒业(+94)、泸州老窖(+79)、山西汾酒(+57)、酒鬼酒(+51)、伊利股份(+39)；五粮液(-354)、

贵州茅台 (-151)、重庆啤酒 (-68)、青岛啤酒 (-50)、安井食品 (-28);

(2) 重仓市值变动: 重仓市值前 15 位中, 古井贡酒是唯一重仓市值提升的股票, 绝味食品、重庆啤酒、青岛啤酒、海天味业重仓市值环比下降超过 50%。

前 10 榜单变化情况: 环比 2Q21, 重庆啤酒、青岛啤酒跌出榜单前 10。

(1) 重仓参与家数: 重庆啤酒 (第 7→第 15)、青岛啤酒 (第 9→第 14); (2) 重仓市值: 重庆啤酒 (第 10→第 11)。

最新观点: 1、酒类, 白酒是我们当前最看好的行业, 消费展现出很强的韧性, 可顺利完成估值切换, 重点关注确定性增长品种和改善型低估值品种。(1) 展望 4 季度和 2022 年, 我们认为白酒仍是增长确定性最好的子行业。(2) 由于收入结构变化、白酒消费的棘轮效应、集中度提升的趋势, 白酒的消费反而展现出来很强的韧性, 特别是中高端酒。

(3) 白酒重点关注确定性增长品种和改善型低估值品种, 包括山西汾酒、贵州茅台、五粮液、今世缘、金徽酒, 关注水井坊、口子窖等。2、食品, 逐步改善, 关注提价和渠道调整后的机会, 短期来看乳品龙头机会较好。(1) 近期多家食品龙头提价, 后续需密切跟踪提价对需求的影响程度, 品牌力强的食品企业提价成功的概率高。(2) 短期来看, 乳制品龙头机会较多, 竞争格局持续改善, 业绩释放动力较强, 库存影响较小。(3) 食品重点围绕三条主线选股, 包括竞争格局改善、品牌护城河高、市场响应速

度快，重点推荐伊利股份、广州酒家、三只松鼠、洽洽食品，关注新乳业、承德露露。

风险提示：疫情影响超预期，渠道调整效果不及预期，食品安全问题。

关键词：疫情 白酒 食品安全

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_28857

