



食品饮料 2020H1 基金持仓分析： 占比稳居第一 次高端与啤酒 备受青睐



板块基金持仓概述：排位仍居行业第一，持仓占比有所下滑。2021中报基金食品饮料整体持仓有所回落，持仓比例16.47%，环比下降1.05pct。主要系乳制品板块减仓明显，乳制品配置比例环比下降0.4pct至0.84%，白酒板块亦呈现环比下降趋势（0.77pct）。2021Q2食品饮料板块超配幅度从9.09%降至7.89%，环比下降1.2pct，但重仓比例稳居全行业第一。

白酒板块：2021Q2持仓比例环比下滑0.77pct，次高端获加配。2020Q2随着市场情绪走弱、基数效应带来上半年的高弹性已被充分反映，板块出现一定程度减仓，白酒配置比例环比下降0.77pct至13.66%，超配比例从2021Q1的8.50%下滑至7.67%。具体到标的上，食品饮料持仓占比前十大中白酒占7席，分别为贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、洋河股份、酒鬼酒和古井贡酒，其中酒鬼酒跻身前十，顺鑫农业被减仓至第20名。高端白酒：贵州茅台稳居第一，基金重仓比例环比下降0.82pct至5.01%，环比下降0.20pct至3.76%，泸州老窖环比下降0.32pct至1.54%，次高端普获加配，山西汾酒、洋河股份、酒鬼酒、水井坊分别环比+0.22pct、+0.33pct、+0.20pct、+0.04pct。其他白酒中，顺鑫农业基金重仓比例环比下降0.11pct至0.06%，减仓明显。

大众品板块：啤酒备受青睐，乳制品减仓明显。2021Q2大众品板块中啤酒基金持仓占比环比提高0.24pct至0.74%，乳制品环比下降0.40pct至0.84%，调味发酵品环比提高0.03pct至0.21%，食品综合（小食品）环比持平在0.54%水平。具体到标的上，食品饮料持仓占比前十大中大众

品板块占 3 席，分别为伊利股份，百润股份、重庆啤酒，持仓比例分别为 0.68%、0.41%、0.23%，其中伊利股份基金持仓占比进一步环比下滑 0.36pct 至 0.68%，持有基金数量亦环比减少 148 家至 388 家；重庆啤酒重仓占比环比提高 0.10pct 至 0.23%替代安井食品跻身前十，青岛啤酒环比提高 0.11pct 至 0.21%，两家啤酒企业持有基金数也有较大提高；百润股份环比提高 0.10pct 至 0.41%；双汇发展被大幅减仓，环比下降 0.13pct 至 0.04%。

重仓股分析：贵州茅台稳居第一，五粮液降至第三，洋河股份排名显著提高。

基金持仓 Top20 中食品饮料重仓股标的仍为五席但有所变化，伊利股份排名跌出前二十。贵州茅台稳居第一，基金重仓比例环比下降 0.83pct 至 5.01%；五粮液排名下滑至第三，基金重仓比例环比下降 0.20pct 至 3.76%；泸州老窖基金重仓比例环比下降 0.32pct 至 1.54%，排名亦有下滑；山西汾酒排名从 16 名提高至 12 名，基金重仓环比提高 0.22pct 至 1.41%；洋河股份从 2021Q1 基金重仓股第 34 名提高至 17 名，基金重仓比例环比提高 0.33pct 至 0.97%。

投资建议：可选消费景气度持续，建议仍标配以上，并择机布局边际改善的必选标的。随着经济面强复苏后，逐渐回归正常增长，下半年预计板块“跷跷板”效应收窄，目前白酒板块景气度维持，龙头企业库存良性，次高端仍在全国化铺市阶段，啤酒高端化加速利润持续兑现，核心推荐：

泸州老窖、洋河股份、青岛啤酒、重庆啤酒、山西汾酒、水井坊、古井贡酒、五粮液、贵州茅台。大众品多数企业当前仍阶段性承压，预计下半年环比改善，核心推荐：千禾味业、天味食品、绝味食品、立高食品。

风险提示：疫情反复导致国内需求恢复不及预期；原材料价格大幅波动；高端酒价盘大幅波动。

关键词：疫情 白酒

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_32800

