



深度*行业*2Q21 食品饮料 基金仓位点评:食品饮料仓位 小幅回落 白酒依旧受到青睐



2Q21 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 9.24%，环比-0.6pct，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 7.87%、0.48% 和 0.89%。从基金重仓参与家数与重仓市值变动角度看，食品饮料整体仓位环比小幅回落，白酒依旧收到青睐。

基金重仓食品饮料比例环比小幅回落，白酒仓位小幅下降，其他酒类仓位提升，非酒食品仓位有所回落。根据测算，2Q21 基金重仓食品饮料股票市值占基金投资股票总市值的 9.24%，环比-0.6pct，同比+2.2pct。其中，基金重仓白酒股票市值占比 7.87%，环比-0.4pct，同比+2.4pct；基金重仓其他酒类股票市值占比 0.48%，+0.1pct，主要体现在啤酒股票重仓家数增加；基金重仓非酒类食品股票市值占比 0.89%，环比-0.4pct。若以全部重仓股为分母，食品饮料重仓股市值占比为 17.9%，其中白酒、其他酒和非酒类食品分别占比 15.2%、0.9%和 1.7%。从基金全仓仓位角度来看，根据估算，2Q21 基金全仓食品饮料股票市值占比 13.50%。

从重仓变化来看，茅台依旧领跑，啤酒受到青睐，调味品、休闲食品仓位减少。2Q21 贵州茅台重仓家数有所回落，但重仓家数和重仓市值依旧领跑 A 股。从重仓家数变动情况来看，伊利股份、泸州老窖、贵州茅台重仓家数均减少超过 100 家，变动较大。重庆啤酒、青岛啤酒重仓家数提升明显，在消费旺季来临之时受到青睐。调味品、休闲食品 2 季度业绩增长承压，基金重仓家数及市值减少。(1) 重仓参与家数变动：

酒鬼酒 (+73)、重庆啤酒 (+57)、山西汾酒 (+52)、五粮液 (+40)、青岛啤酒 (+38); 伊利股份 (-148)、泸州老窖 (-140)、贵州茅台 (-129)、双汇发展 (-44)、涪陵榨菜 (-13); (2) 重仓市值变动 (重仓市值前 15 位中): 酒鬼酒 (+171%)、重庆啤酒 (+104%) 重仓市值环比提升超过 100%, 伊利股份 (-25%)、海天味业 (-14%) 重仓市值环比下降超过 10%。

前 10 榜单变化情况: 环比 1Q21, 百润股份、安井食品、双汇发展跌出榜单前 10。(1) 重仓参与家数: 百润股份 (第 8→第 11); (2) 重仓市值: 安井食品 (第 9→第 11)、双汇发展 (第 10→第 22)。

最新观点: 重点关注下半年业绩高增的公司, 中长期把握成长空间确定、竞争优势明显的优质品种。(1) 酒类, 2 季度名酒维持强劲的需求, 业绩预告、社零数据、茅五批价都可以印证。由于 20 年上半年一线酒业绩并未因疫情出现调整, 因此 21 年上半年业绩较为平稳, 股价也相对平淡。而二三线白酒由于 20 年上半年受疫情冲击较大, 因此 21 年上半年普遍展现出较高的弹性, 股价较为亮眼。展望 21 年下半年, 我们判断一线酒有望实现超额收益, 茅五泸均有机会, 二三线酒分化可能较大, 我们继续看好山西汾酒、今世缘、金徽酒。(2) 食品, 主要子行业短期业绩承压, 关注渠道调整后的机会。虽然乳制品 2 季度存在高基数的压力, 但竞争格局改善趋势持续得到印证, 布局时点渐行渐近。速冻食品中, 广州酒家的梅州工厂即将释放产能, 疫情仅是短期扰动, 餐饮业务恢复和月饼稳步增长, 公司全年业绩将展现较高弹性。休闲食品 2 季度面临高基数和渠道调整的

压力，可关注渠道调整思路清晰、成效初显的公司，重点看好三只松鼠。

风险提示：疫情影响时间超预期、行业竞争加剧、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_32835

