



食品饮料行业行业 Q4 基金持 仓分析: 持仓继续回落 低估个 股获增持



基金持仓情况：仓位继续小幅回落，但仍处于超配状态；非白酒中提价效应板块有所增持。(1) 行业整体：2021Q4 基金持有的食品饮料股票市值占基金投资总市值的 14.34%，环比 Q3 下降 0.28pct，同比下降了 3.29pct。2017Q2 起一直处于超配状态。从 2019Q3 起，基金配置开始下降，但仍处于超配状态。2020Q4 超配比例继续下跌，此后一直保持在较低的超配比例，目前为 6.38%。

(2) 分板块：2021Q4 白酒板块基金重仓持股比例为 12.38%，环比下降 0.08pct，同比提升 2.36pct；Q4 白酒板块处于超配状态，比例为 6.77%，环比下降 0.08pct，同比下降 2.36pct。非白酒板块基金重仓持股比例为 1.97%，环比下滑 0.19pct，同比下滑 0.93pct；非白酒板块小幅低配，低配比例-0.39%，今年以来非白酒基本处于平配状态。其中，非白酒板块中，调味品、啤酒均有小幅增持，主要是受益于 Q4 以来的提价效应。

个股配置情况：茅五泸洋汾古伊持仓稳定，双汇发展新晋前 20。

(1) 今年以来食品饮料持仓占比中四个维持稳定（茅五泸汾），Q4 伊利持股超越洋河成为第五大持仓股。前 20 大重仓股中，成长性企业占比提升。2021Q4 前 20 大重仓股中，白酒、非白酒股票数量约各占一半，非白酒的是伊利股份、百润股份、重庆啤酒、安井食品、青岛啤酒、海天味业、绝味食品、安琪酵母、双汇发展，其中双汇发展为新晋前 20。

(2) 个股持仓分化来看，白酒板块，贵州茅台、泸州老窖、今世缘和舍得酒业仓位提升，五粮液、洋河股份、山西汾酒和古井贡酒等仓位有下

降。非白酒板块，海天味业、伊利和妙可蓝多仓位小幅下降。

陆港通配置情况：前十中白酒占一席，食品九席，增持变化大部分源于业绩，部分源于估值便宜。1) 占比前十：截至 2021 年 12 月 31 日，行业陆港通持股比例前 5 是为洽洽食品、伊利股份、安琪酵母、重庆啤酒和承德露露，持股比例 6-10 为桃李面包、汤臣倍健、贵州茅台、水井坊和海天味业。其中白酒占 2 席，食品占 8 席；2) 增持变化：2021Q4 相较于 2021Q3，沪港通增持比例前 3 的是口子窖、水井坊和伊利股份，增持前 10 中白酒占 5 席，食品占 5 席。

行业评级：2022 年食品饮料投资坚持三条主线：第一，行业收入和利润将继续稳健增长；第二，看好白酒，优选个股在春节的表现；第三，在通胀背景和低基数的影响下，食品饮料板块或将呈现较好弹性。

重点推荐：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、伊利股份、洋河股份、古井贡酒、酒鬼酒、舍得酒业等。

风险提示：宏观经济持续下行；推荐公司业绩不达预期；食品安全问

目五

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_36766

