



食品饮料行业点评报告：食 品饮料仓位回落 提价品种 获资金青睐



2021Q4 基金重仓食品饮料比例持续回落，四季度板块涨幅跑赢大盘

2021Q4 食品饮料基金重仓持股比例 7.5%，环比回落 1.6pct，持仓处于近五个季度新低。分子行业来看，白酒配置比例由 2021Q3 的 6.9%回落至 2021Q4 的 6.5%水平。四季度多数白酒的基金持仓数量有缩减，但部分酒企的基金持有数量增加，反映出有新基金进场、老基金减仓，整体白酒重仓市值比例仍有回落。非白酒食品饮料中，乳制品与调味品配置比例略有回落。2021Q4 整体非白酒食品饮料的基金重仓比例回落 0.17pct 至 1.04% 水平。我们预判受局部地区受到疫情影响，春节消费可能不及预期，叠加 2021Q1 基数偏高，2022Q1 上市公司业绩可能略有压力，一季度食品饮料持仓情况可能持续回落。

排名前十分析：基金持有数量普遍增加，多数持股市值比例回落（1）从食品饮料公司持股基金数来看，2021Q4 排名前十的公司中，五粮液、山西汾酒的持有基金数量下降，其他企业的基金持有数量均有回升。排名变化在于，酒鬼酒、安井食品跌出前十，青岛啤酒、安琪酵母进来补位。（2）从基金持股市值占比来看：贵州茅台、泸州老窖、青岛啤酒的持股市值比例有所回升，其余的持股市值比例回落。从排名来看，伊利股份排名提升，洋河股份排名下滑。整体来看 2021 年四季度基金持有数量普遍增加，但多数公司持股市值比例回落。具备提价预期的品种受到资金青睐。

基金十大重仓股中食品占有 5 席，消费公司仍占据主流观测 2021Q4 市场整体的基金前十大重仓股，食品饮料占有三席：贵州茅台、五粮液、

泸州老窖。十大重仓股中消费公司占有五席（除食品饮料公司外，还有医药行业的药明康德、迈瑞医疗），仍是配置主流。

投资建议：白酒动销反馈稳健，优选四条主线布局春节白酒已基本完成备货，进入实质动销阶段。目前来看疫情对于厂家回款影响不大，动销不同区域出现分化：出现疫情区域由于管控趋严，销售平淡也在预期之中；但更多区域未受到疫情影响，动销仍保持良好势头。白酒春节销售会一直持续至正月，目前多地疫情得到有效控制，节前部分损失的消费量可能会在节后得到补偿，预计整体春节名酒销售仍保持增长趋势。对于 2022 年板块行情我们做以乐观展望：一是紧扣消费升级主线，一方面布局白酒，尤其是高端与次高端价格带；另一方面战略性的看好啤酒板块价格带跃迁带来企业利润释放机会。二是关注价格传导主题，布局提价品种，如调味品；三是关注共同富裕背景下的乡村振兴带来的投资机会。四是 2021 年部分行业由于受到基数、疫情、以及渠道结构转变影响，处于经营困境。2022 年有望出现反转局面，重点关注休闲食品行业的机会。

风险提示：宏观经济下行、消费需求放缓、原料价格上涨、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_36848

