



食品饮料行业 22Q4 基金持仓 分析：机构持仓下降 白酒超配 幅度收窄



食品饮料机构持仓环比下降，白酒超配幅度收窄

22Q4 基金食品饮料板块（A 股）配置比例为 15.21%，较 Q3 下降 0.79pct。白酒股持仓下降，超配幅度收窄。22Q4 白酒持仓比例 13.17%，白酒市值占 A 股（剔除银行石油石化）市值比重为 5.75%，超配幅度为 7.41pct，超配幅度连续 5 个季度增大后出现收窄（22Q3 超配幅度为 7.77pct）。大众品持仓现分化。22Q4 乳品、食品综合、调味发酵品、肉制品持仓 0.32%、0.29%、0.09%、0.02%，环比变动-0.10pct、0.02pct、0.02pct、-0.01pct。啤酒板块持仓下降，22Q4 为 0.41%，环比降低 0.06pct。根据基金重仓股中食品饮料持股比例口径，22Q4 白酒持股总市值占基金重仓股总市值的比例为 13.17%，环比降低 0.74pct；食品饮料持股总市值占基金重仓股总市值的比例为 15.63%，环比下降 0.81pct。

食品饮料重仓股标的共 5 家，头部白酒仍是机构重仓，伊利掉出前二十重仓

截至 2022 年 12 月底，基金持仓比例最高前 20 名中食品饮料股共 5 只，分别是贵州茅台、泸州老窖、五粮液、山西汾酒、洋河股份，均为白酒股，伊利股份掉出前 20。白酒股方面，贵州茅台持仓环比下降，保持第 1，五粮液重回第 3。贵州茅台全市场持仓保持第 1，22Q4 基金重仓持仓比例为 2.55%，环比下降 0.49pct，自 21Q3 后首次出现下滑。食品股方面，伊利股份基金持仓下降 7 位至第 27，22Q4 持仓比例为 0.30%，环比下降 0.10pct，连续 3 个季度出现下降。

个股持有基金数分析：白酒前十占七，大部分个股持股数量环比下滑

白酒板块，22Q4 持有基金数量排名前 10 当中白酒股占 7 席，分别为贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、洋河股份、古井贡酒、今世缘，与 22Q3 保持一致，持有基金数和持股数量表现分化，舍得酒业持股数量环比大幅提升。啤酒板块，青岛啤酒 AH 股均环比下滑，重庆啤酒持股基金数提升。食品板块，部分龙头食品公司持股数量增加，包括绝味食品、中炬高新、百润股份，持股数量分别环比上升 7.80%、91.46%、26.73%，伊利股份、安井食品、海天味业基金持股数较 22Q3 减少，分别环比下降 15.39%、1.74%、8.21%。

投资策略：

动销改善将继续催化板块行情，继续推荐白酒及大众品龙头。重点推荐：（1）白酒，穿越周期的好资产，板块投资、相对估值，当下重点推荐今世缘、五粮液等低估值标的，重点看好千元价格带竞争格局优化及复苏红利，如泸州老窖、山西汾酒、酒鬼酒等，业绩扎实标的继续推荐，如贵州茅台、古井贡酒、洋河股份等，经销商积极性改善后推荐次高端等渠道

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_51600

