

## 食品饮料 19Q1 基金持仓分析

## 板块整体环比加仓，白酒持仓显著回升

推荐（维持）

- **总体概况：**食品饮料板块环比加仓，白酒持股比重显著回升。19Q1 食品饮料板块重仓持股占比 6.95%，环比上升 1.39pcts（18Q4 末占比为 5.56%）；持股总市值合计 1422 亿元，环比上升 63.4%。同时，在前十大基金持股排名中，食品饮料板块共计 3 只股票，分别为贵州茅台、五粮液、伊利股份，五粮液重回前五，一季度白酒板块配置热度明显升温。
- **板块：**白酒重仓比例环比回升，大众品重仓比例有所下降。19Q1 食品饮料重仓比例位居各申万一级行业板块首位。白酒在所有三级子板块中重仓比例位居第一，重仓比例环比增幅最大，位居所有板块第一位。1) **白酒：重仓持股比例显著回升，茅五泸增幅最高。**19Q1 白酒重仓持股比例为 4.98%，环比上升 1.60pcts。其中，一线酒（贵州茅台、五粮液、泸州老窖、洋河股份）重仓持股比例为 4.01%，环比上升 1.13pcts，次高端酒企（水井坊、舍得酒业、酒鬼酒、山西汾酒）重仓比例为 0.22%，环比上升 0.10pct；地区强势酒企（古井贡酒、口子窖、今世缘、老白干酒）重仓持股比例为 0.51%，环比上升 0.27pct；其他酒类重仓持股比例也存在上升情况，19Q1 持股比例为 0.24%，环比上升 0.11pct。2) **大众品重仓比例略有下降。**19Q1 大众品重仓比例为 1.97%，环比下降 0.22pct，持股总市值为 403 亿元，环比下降 17.91%。从细分板块看，乳制品重仓比例 1.08%，环比上升 0.01pct；调味品重仓比例 0.42%，环比下降 0.10pct；啤酒重仓比例 0.09%，环比下降 0.05pct；肉制品重仓持股比例 0.12%，环比下降 0.08pct。
- **个股：**白酒重仓比例增幅显著，五粮液重仓比例增幅最大。1) 持仓基金数量来看，2019Q1 持仓基金数环比增加最多的为五粮液(+354)、贵州茅台(+184)、泸州老窖(+107)，持仓基金数减少最多的为养元饮品(-39)、汤臣倍健(-31)、双汇发展(-29)。2) 重仓持股比例变化来看，五粮液增幅最大，环比上升 0.68pct，其次为茅台、老窖、古井等白酒个股，洋河、双汇、中炬环比降幅居前，下降幅度最大的公司为洋河股份，持股市值占基金股票投资市值比重环比下降 0.09pct，大众品龙头公司基金重仓持股比例有所下降。3) 重仓持股比例排名来看，白酒当中茅台、五粮液、老窖、洋河、顺鑫等个股排名靠前，大众品当中伊利、中炬、双汇、海天、汤臣等白马龙头排名靠前。
- **投资建议：**白酒方面，春糖会强化名酒龙头经营更趋稳健预期，茅五等年报进一步印证龙头业绩稳健性，板块 Q1 开门红预期良好，业绩预期正进一步改善。进入业绩催化期，短期关注业绩开门红标的，中线基于板块稳健成长，龙头经营更趋稳健，投资思路看长做长，估值有望稳步提升，长线板块结构性繁荣，名酒加快品牌回归和份额提升。标的方面，**稳健品种继续推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖、古井贡酒等，短期关注 Q1 业绩预期良好标的顺鑫农业、今世缘、山西汾酒等，此外二三线低估值品种预计仍有一定补涨机会。**大众品方面，龙头业绩保持相对平稳，建议继续深挖基础消费品品牌化机遇，继续寻找细分品类下真成长龙头，**推荐中炬高新、伊利股份、安井食品、恒顺醋业、洽洽食品、汤臣倍健等；**同时守正之上建议出奇，继续推荐市场预期较低、业绩具备改善空间的标的，**推荐西王食品、上海梅林等；**关注啤酒行业格局积极变化。
- **风险提示：**宏观经济下行，食品安全风险。

## 华创证券研究所

## 证券分析师：方振

邮箱：fangzhen@hcyjs.com  
执业编号：S0360518090003

## 证券分析师：董广阳

电话：021-20572598  
邮箱：dongguangyang@hcyjs.com  
执业编号：S0360518040001

## 联系人：杨传忻

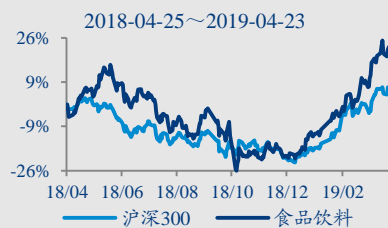
电话：021-20572505  
邮箱：yangchuanxin@hcyjs.com

## 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	90	2.5
总市值(亿元)	33,954.39	5.26
流通市值(亿元)	31,333.96	6.65

## 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	13.35	41.06	29.07
相对表现	8.52	14.81	22.36



## 相关研究报告

《食品饮料行业 2019 年一季报前瞻：白酒开门红预期良好，大众品龙头业绩平稳》

2019-04-14

《食品饮料行业周报（20190408-20190414）：白酒开门红预期不改，大众品龙头业绩平稳》

2019-04-14

《食品饮料行业周报（20190415-20190421）：茅台加快直销布局，板块开门红预期不改》

2019-04-21

# 目录

一、总体概况：食品饮料板块环比加仓，白酒比重显著回升.....	4
二、板块：白酒重仓比例环比回升，大众品重仓比例有所下降.....	5
三、个股：白酒重仓比例增幅显著，五粮液重仓比例增幅最大.....	6

# 图表目录

图表 1	食品饮料板块持股总市值、重仓比例及标准配置比例.....	4
图表 2	2019Q1 基金前十大重仓股 .....	4
图表 3	SW 一级行业重仓比例 .....	5
图表 4	SW 三级行业前十大重仓行业 .....	5
图表 5	SW 三级行业的仓位比例增减前五 (%) .....	5
图表 6	白酒持股总市值和重仓持股占比 (亿元, %) .....	6
图表 7	白酒子板块重仓持股占比 (%) .....	6
图表 8	大众品持股总市值和重仓持股占比.....	6
图表 9	2019Q1 重仓持股比例环比降幅前十个股 .....	7
图表 10	2019Q1 重仓持股比例环比增幅前十个股 .....	7
图表 11	2019Q1 白酒板块基金重仓配置前十 .....	7
图表 12	2019Q1 大众品板块基金重仓配置前十 .....	7

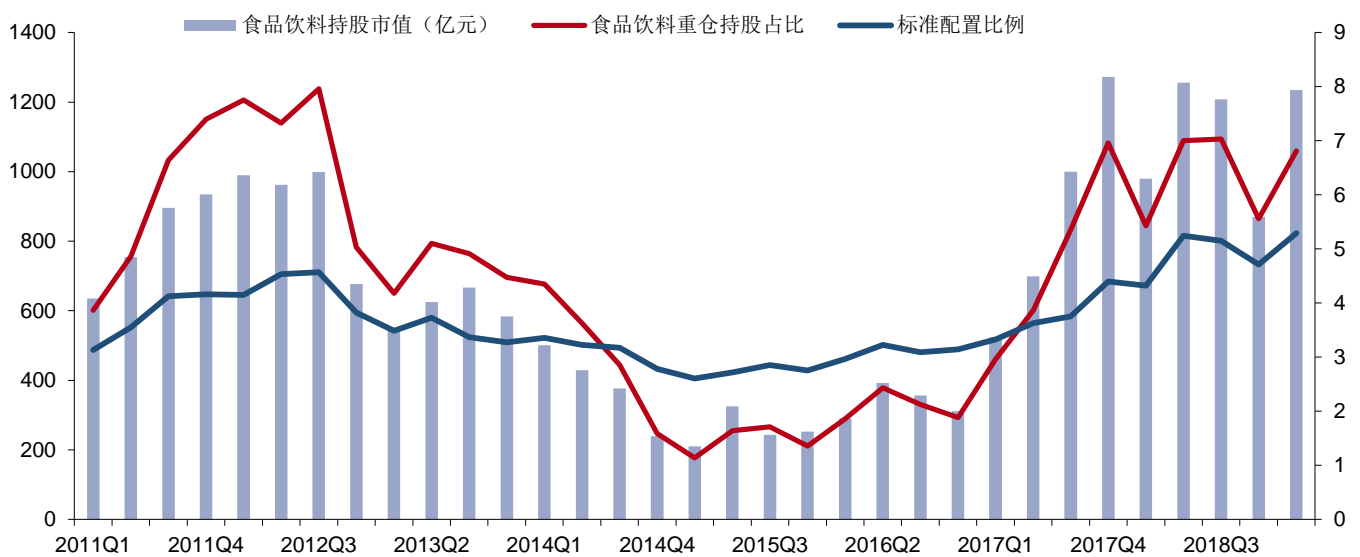
## 一、总体概况：食品饮料板块环比加仓，白酒比重显著回升

近期，基金陆续公布 2019 年一季度持仓基本情况。我们统计了 2019 年一季度食品饮料板块基金重仓持股情况。

**板块重仓比例与持股市值环比上升。**2019Q1 食品饮料板块重仓持股占基金持股市值比 6.95%，环比上升 1.39pcts（18Q4 末占比为 5.56%）；食品饮料基金持股总市值合计 1422 亿元，环比上升 63.4%。

**茅台排名稳定，伊利略有下降，五粮液回归前五。**2019Q1 末基金前十大重仓股中，食品饮料板块占据三席，贵州茅台、五粮液、伊利股份分别排名 2、4、5 位，贵州茅台重仓比例为 1.98%，环比上升 0.36pct，排名不变；伊利股份重仓比例为 1.08%，环比上升 0.02pct，排名下降 1 位；五粮液重仓比例 1.12%，环比上升 0.68pct，排名上升重回前五；泸州老窖重仓比例 0.62%，环比上升 0.17pct，排名第 11 位。

图表 1 食品饮料板块持股总市值、重仓比例及标准配置比例



资料来源：Wind、华创证券 注：标准配置计算方式：板块内所有股票市值 / A 股总市值

图表 2 2019Q1 基金前十大重仓股

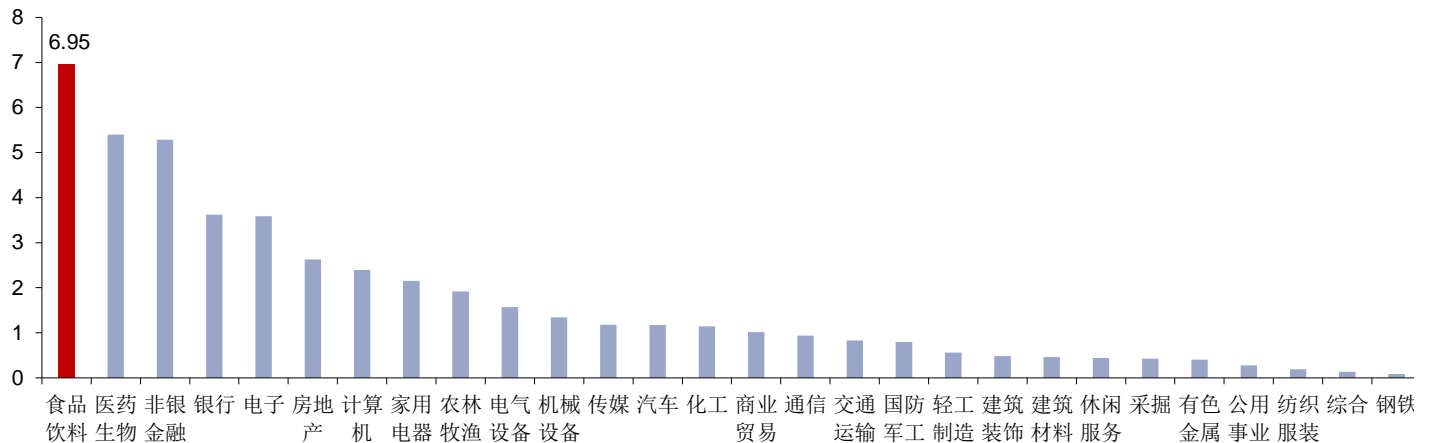
2018Q1		2018Q2		2018Q3		2018Q4		2019Q1	
股票简称	占基金市值比 (%)	股票简称	占基金市值比 (%)	股票简称	占基金市值比 (%)	股票简称	占基金市值比 (%)	股票简称	占基金市值比 (%)
中国平安	2.13	中国平安	1.98	中国平安	3.14	中国平安	2.64	中国平安	2.96
贵州茅台	1.63	贵州茅台	1.96	贵州茅台	2.20	贵州茅台	1.62	贵州茅台	1.98
美的集团	1.18	美的集团	1.26	招商银行	1.47	招商银行	1.24	招商银行	1.30
招商银行	1.17	格力电器	1.24	伊利股份	1.15	伊利股份	1.06	五粮液	1.18
格力电器	1.15	伊利股份	1.22	格力电器	0.99	保利地产	0.84	伊利股份	1.08
伊利股份	1.08	招商银行	1.01	美的集团	0.81	格力电器	0.82	格力电器	0.84
五粮液	0.85	五粮液	1.00	五粮液	0.76	万科 A	0.79	温氏股份	0.78
分众传媒	0.79	分众传媒	0.88	保利地产	0.66	美的集团	0.71	中信证券	0.72
保利地产	0.59	恒瑞医药	0.71	长春高新	0.63	海康威视	0.65	海康威视	0.70
工商银行	0.55	泸州老窖	0.65	中国太保	0.57	兴业银行	0.63	立讯精密	0.68

资料来源：Wind、华创证券

## 二、板块：白酒重仓比例环比回升，大众品重仓比例有所下降

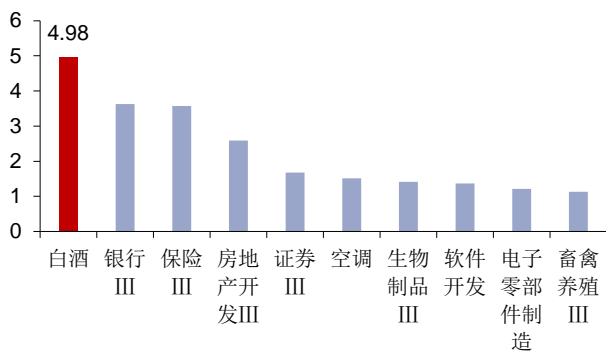
食品饮料重仓比例仍维持首位，白酒增幅位居第一。19Q1 食品饮料重仓比例 6.95%，位居各申万一级行业板块首位，环比增加 1.39pcts。根据 SW 三级行业分类，白酒在所有板块中重仓比例位居第一，重仓比例环比 18Q4 增幅最大，位居所有板块第一位。

图表 3 SW 一级行业重仓比例



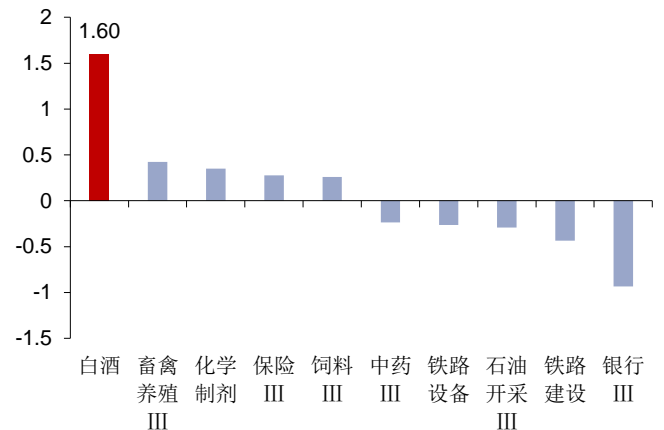
资料来源：Wind、华创证券

图表 4 SW 三级行业前十大重仓行业



资料来源：Wind、华创证券

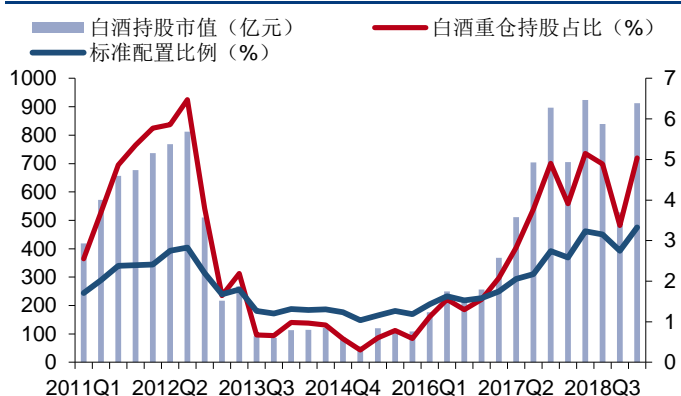
图表 5 SW 三级行业的仓位比例增减前五 (%)



资料来源：Wind、华创证券

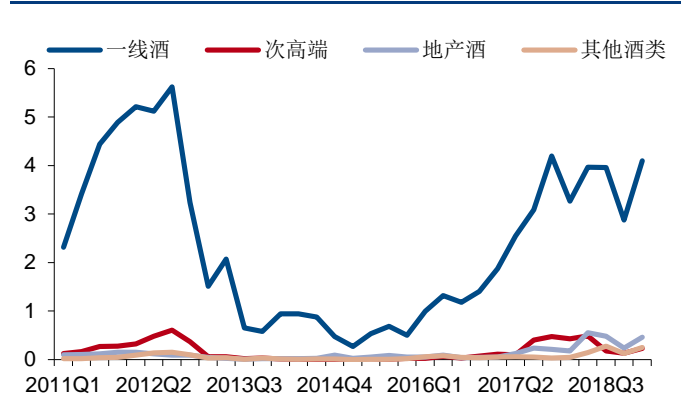
白酒重仓持股比例显著回升，茅五泸增幅最高。19Q1 末白酒重仓持股比例和持股总市值环比上升，重仓持股比例为 4.98%，环比上升 1.60pcts，持股总市值为 1018.79 亿元，环比上升 92.90%。其中，19Q1 一线酒（贵州茅台、五粮液、泸州老窖、洋河股份）重仓持股比例为 4.01%，环比上升 1.13pcts，其中，五粮液重仓持股比例上升 0.68pct，贵州茅台重仓持股比例上升 0.36pct，泸州老窖重仓持股比例上升 0.17pct，洋河重仓持股比例下降 0.09pct；次高端酒企（水井坊、舍得酒业、酒鬼酒、山西汾酒）重仓比例为 0.22%，环比上升 0.10pct；地区强势酒企（古井贡酒、口子窖、今世缘、老白干酒）重仓持股比例为 0.51%，环比上升 0.27pct；其他酒类重仓持股比例也存在上升情况，19Q1 持股比例为 0.24%，环比上升 0.11pct。

图表 6 白酒持股总市值和重仓持股占比 (亿元, %)



资料来源: Wind、华创证券

图表 7 白酒子板块重仓持股占比 (%)

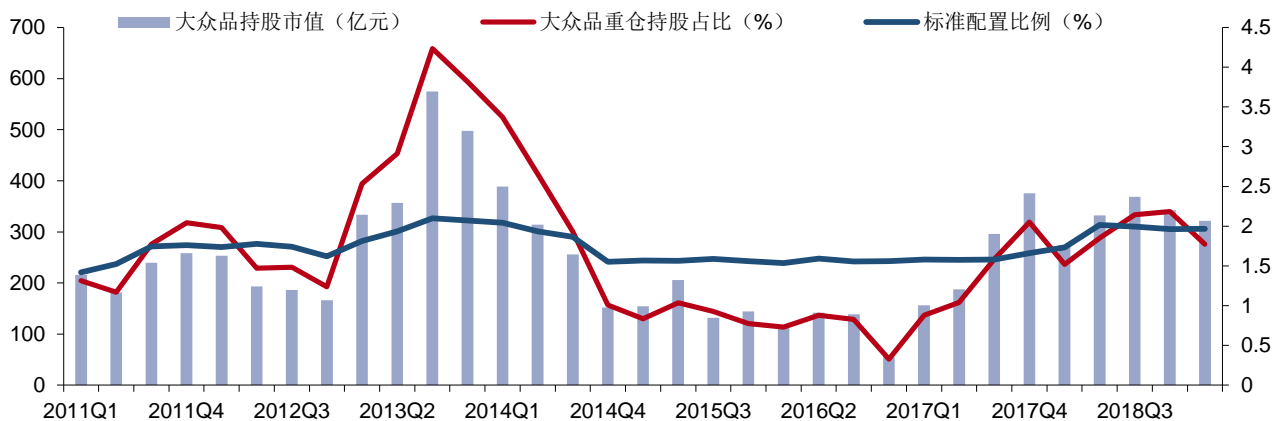


资料来源: Wind、华创证券

注: 一线酒为贵州茅台、五粮液、泸州老窖、洋河股份; 次高端酒为水井坊、舍得酒业、酒鬼酒、山西汾酒; 地产酒为古井贡酒、口子窖、今世缘、老白干酒。

大众品重仓比例略有下降。19Q1 大众品重仓比例为 1.97%，环比下降 0.22pct，持股总市值为 403.26 亿元，环比下降 17.91%。从细分板块看，乳制品重仓比例 1.08%，环比上升 0.01pct；调味品重仓比例 0.42%，环比下降 0.10pct；啤酒重仓比例 0.09%，环比下降 0.05pct；肉制品重仓持股比例 0.12%，环比下降 0.08pct。

图表 8 大众品持股总市值和重仓持股占比



资料来源: Wind、华创证券

### 三、个股: 白酒重仓比例增幅显著, 五粮液重仓比例增幅最大

2019Q1 重仓持股比例环比增幅最大为五粮液, 降幅最大为伊利股份。持仓基金数量来看, 2019Q1 持仓基金数环比增加最多的为五粮液 (+354)、贵州茅台 (+184)、泸州老窖 (+107), 持仓基金数减少最多的为养元饮品 (-39)、汤臣倍健 (-31)、双汇发展 (-29)。重仓持股市值占基金股票投资市值比重来看, 五粮液增幅最大, 重仓持股市值占基金股票投资市值比重环比上升 0.68pct, 除五粮液外, 其余白酒公司重仓持股比例均环比有所提升, 贵州茅台/泸州老窖/古井贡酒/顺鑫农业/山西汾酒/今世缘环比增幅分别为 0.37/0.17/0.16/0.11/0.09/0.06pct。下降幅度最大的公司为洋河股份, 持股市值占基金股票投资市值比重环比下降 0.09pct, 大众品龙头公司基金重仓持股比例有所下降。重仓持股比重排名来看, 白酒当中茅台、五粮液、老窖、洋河、顺鑫等个股排名靠前, 大众品当中伊利、中炬、双汇、海天、汤臣等白马龙头排名靠前。

**图表 9 2019Q1 重仓持股比例环比降幅前十个股**

名称	持有基金数变化	季报持仓变动(万股)	持股总市值变化(万元)	基金重仓持股占比环比变化(pct)
洋河股份	1	-1,637	-16,770	-0.09
双汇发展	-29	-3,936	-72,363	-0.08
中炬高新	-17	-1,935	12,408	-0.05
青岛啤酒	-1	-1,788	-44,310	-0.04
汤臣倍健	-31	-4,042	-23,172	-0.04
安井食品	-7	-368	-6,066	-0.02
广州酒家	-21	-788	-19,819	-0.01
海天味业	-27	-238	29,915	-0.01
承德露露	-7	-2,136	-17,170	-0.01
涪陵榨菜	-13	-922	9,152	-0.01

资料来源: Wind、华创证券

**图表 10 2019Q1 重仓持股比例环比增幅前十个股**

名称	持有基金数变化	季报持仓变动(万股)	持股总市值变化(万元)	基金重仓持股占比环比变化(pct)
五粮液	354	9,986	1,627,910	0.68
贵州茅台	184	466	1,530,438	0.37
泸州老窖	107	1,943	556,445	0.17
古井贡酒	42	2,623	355,855	0.16
顺鑫农业	68	1,678	277,579	0.11
山西汾酒	55	2,305	233,860	0.09
今世缘	73	3,802	141,881	0.06
口子窖	23	-149	121,505	0.02
绝味食品	44	498	68,044	0.02
老白干酒	13	1,856	48,413	0.02

资料来源: Wind、华创证券

**图表 11 2019Q1 白酒板块基金重仓配置前十**

名称	持有基金数	持股总量(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
贵州茅台	724	4,757.30	466.03	3.79	4,062,685.09	0.30
五粮液	494	25,381.36	9,985.94	6.69	2,411,229.28	0.18
泸州老窖	201	18,448.03	1,943.10	12.63	1,226,432.14	0.09
洋河股份	149	3,873.55	-1,636.99	3.11	505,187.80	0.04
顺鑫农业	95	7,796.01	1,678.31	13.66	472,672.04	0.03
古井贡酒	52	4,003.24	2,622.71	10.44	430,348.45	0.03
山西汾酒	87	6,021.78	2,304.88	6.95	364,137.21	0.03
口子窖	69	6,559.12	-148.78	10.93	356,750.78	0.03
今世缘	85	6,107.53	3,802.14	4.87	175,286.23	0.01
贵州茅台	724	4,757.30	466.03	3.79	4,062,685.09	0.30

资料来源: Wind、华创证券

**图表 12 2019Q1 大众品板块基金重仓配置前十**

名称	持有基金数	持股总量(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
伊利股份	424	75,619.55	3,034.09	12.52	2,201,284.96	0.16
中炬高新	113	9,750.27	-1,935.29	12.24	356,664.81	0.03
双汇发展	96	9,065.24	-3,936.00	2.75	234,336.46	0.02
海天味业	77	2,584.70	-238.10	0.96	224,093.21	0.02
汤臣倍健	65	7,784.70	-4,041.92	8.83	177,880.40	0.01

名称	持有基金数	持股总量(万股)	持股占流通股比 (%)	持股总市值(万 元)	持股市值占基金 净值比(%)	持股市值占基金 股票投资市值比 (%)
绝味食品	90	3,199.20	498.44	19.54	157,464.71	0.01
涪陵榨菜	28	3,085.55	-921.92	3.98	95,713.75	0.01
重庆啤酒	28	2,671.06	209.11	5.52	94,288.40	0.01
青岛啤酒	44	2,167.71	-1,787.83	3.11	93,579.97	0.01
洽洽食品	42	3,300.56	-244.38	6.51	85,088.36	0.01

资料来源: Wind、华创证券



## 华创证券团队介绍

### 组长、高级分析师：方振

CFA，复旦大学经济学硕士，3年食品饮料研究经验，曾就职于中信证券、安信证券，2018年加入华创证券研究所。

### 分析师：张燕

上海社会科学院硕士，2年食品饮料研究经验，2018年加入华创证券研究所。

### 研究员：于芝欢

厦门大学管理学硕士，1.5年消费行业研究经验，曾就职于中金公司。

### 助理研究员：杨传忻

帝国理工学院硕士，2018年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：程航

美国约翰霍普金斯大学硕士，曾任职于招商证券，2018年加入华创证券研究所。

### 研究所所长、首席分析师：董广阳

上海财经大学经济学硕士。10年食品饮料研究经验。曾任职于瑞银证券、招商证券。2015-2017连续三年新财富、水晶球、金牛奖等最佳分析师排名第一，为多家大型食品饮料企业和创投企业提供行业顾问咨询。

## 华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	

## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

**强推:** 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;  
**推荐:** 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;  
**中性:** 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;  
**回避:** 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

### 行业投资评级说明:

**推荐:** 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;  
**中性:** 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;  
**回避:** 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

本报告涉及股票贵州茅台(600519),根据上市公司公告,贵州茅台的控股股东茅台集团持有本公司的控股股东华创阳安 5.16%的股份。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址:北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址:深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址:上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500