

加仓啤酒、肉制品；减仓白酒、乳品——公募基金2018Q4食品饮料持仓分析

分析师：陈柏儒 执业证号：S0100512100003
研究助理：熊航 执业证号：S0100118080028

2019年1月25日

风险提示：销量不及预期，食品安全问题等

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

守 民
正 生
出 在
新 勤



从2018Q4公募基金的食品饮料持仓情况来看，食品饮料持仓比例领先，仍排在29个板块的第2位，仅次于医药板块，持股市值占基金持股总市值比例为11.09%，环比下降20.26%。虽然Q4相比Q3在持仓占比上有所下滑，但是食品饮料板块整体仍处于超配状态。食品饮料是增长较为稳定，具备长期投资价值的行业，我们认为未来食品饮料股的持仓仍将维持高位。

从食品饮料板块细分子行业来看，持有基金数量最多/持有市值最多的前五大子行业分布一致，该五大子行业是：白酒、乳品、食品综合、调味发酵品、肉制品。基金持股所占流通股比例最高的前五子行业是：食品综合、白酒、调味发酵品、软饮料、啤酒，其中啤酒是加仓最多的子行业。对比Q3，2018Q4基金新增持仓子行业为黄酒。

表 1、2018Q4 食品饮料三级细分行业基金持仓情况

持有基金最多		基金持有市值最多		基金持股所占 流通股比例最高		基金加仓最多	
子行业名称	持有基金数	子行业名称	持有市值 (亿元)	子行业名称	占流通股 比例 (%)	子行业名称	加仓数量 (万股)
白酒	752	白酒	320.72	食品综合	60.43	啤酒	3108
乳品	230	乳品	87.15	白酒	46.45	肉制品	2780
食品综合	218	调味发酵品	50.66	调味发酵品	18.60	调味发酵品	1903
调味发酵品	198	食品综合	49.39	软饮料	14.40	食品综合	581
肉制品	93	肉制品	25.36	啤酒	9.48	葡萄酒	125
啤酒	73	啤酒	18.25	乳品	9.39	黄酒	4
软饮料	55	软饮料	2.12	肉制品	3.26	其它酒类	-466
其它酒类	5	葡萄酒	1.17	葡萄酒	0.99	软饮料	-2233
葡萄酒	3	其它酒类	0.32	其它酒类	0.77	乳品	-7412
黄酒	1	黄酒	0.00	黄酒	0.01	白酒	-17962

资料来源：Wind，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

从个股情况而言，持有基金数量最多、持有市值最多以及占流通股比例最高的品种基本是食品饮料一线企业，少数是中小市值公司。其中：

持有基金数最多的前十名：贵州茅台、伊利股份、洋河股份、中炬高新、双汇发展、五粮液、泸州老窖、海天味业、汤臣倍健、绝味食品。

公募基金持有市值最多的前十名：贵州茅台、伊利股份、泸州老窖、五粮液、洋河股份、中炬高新、双汇发展、汤臣倍健、海天味业、口子窖。

基金持仓占流通股比例最高的前十名：安井食品、绝味食品、中炬高新、汤臣倍健、香飘飘、泸州老窖、顺鑫农业、口子窖、百洋股份、恰恰食品

2018Q4公募基金加仓前十名：双汇发展、青岛啤酒、晨光生物、梅花生物、重庆啤酒、恒顺醋业、恰恰食品、安琪酵母、中炬高新、海天味业。

与Q3相比，2018Q4公募基金新增持仓的个股为：金枫酒业、爱普股份、元祖股份、香飘飘、燕塘乳业、晨光生物，而清仓个股为：伊力特、惠泉啤酒、金达威、佳隆股份。

表 2、2018Q4 食品饮料股基金持仓情况

持有基金最多		基金持有市值最多		基金持股所占流通股比例最高		基金加仓最多	
股票名称	持有基金数	股票名称	持有市值 (亿元)	股票名称	占流通股比 例 (%)	股票名称	加仓数量 (万股)
贵州茅台	353	贵州茅台	129.49	安井食品	18.05	双汇发展	2780
伊利股份	222	伊利股份	86.10	绝味食品	14.54	青岛啤酒	2003
洋河股份	101	泸州老窖	56.31	中炬高新	13.17	晨光生物	1934
中炬高新	95	五粮液	44.71	汤臣倍健	11.07	梅花生物	1243
双汇发展	93	洋河股份	34.77	香飘飘	10.79	重庆啤酒	964
五粮液	87	中炬高新	30.90	泸州老窖	9.50	恒顺醋业	812
泸州老窖	77	双汇发展	25.36	顺鑫农业	8.21	洽洽食品	718
海天味业	73	汤臣倍健	16.54	口子窖	7.55	安琪酵母	700
汤臣倍健	60	海天味业	16.05	百洋股份	7.23	中炬高新	601
绝味食品	42	口子窖	15.90	洽洽食品	6.91	海天味业	555
口子窖	38	顺鑫农业	14.94	伊利股份	6.24	绝味食品	537
养元饮品	38	青岛啤酒	10.89	中宠股份	5.52	汤臣倍健	515
涪陵榨菜	35	山西汾酒	10.31	晨光生物	5.19	香飘飘	500
青岛啤酒	33	涪陵榨菜	8.41	涪陵榨菜	4.99	燕京啤酒	473
重庆啤酒	32	安井食品	8.16	重庆啤酒	4.72	元祖股份	337
恒顺醋业	29	绝味食品	7.88	恒顺醋业	4.55	三全食品	225
山西汾酒	27	重庆啤酒	7.02	青岛啤酒	4.49	安井食品	190
安琪酵母	26	洽洽食品	6.67	老白干酒	3.84	张裕 A	125
安井食品	26	古井贡酒	5.73	山西汾酒	3.40	克明面业	89
洽洽食品	25	安琪酵母	5.23	养元饮品	3.30	中宠股份	72

资料来源: Wind, 民生证券研究院

• 分析师与研究助理简介

陈柏儒，北京交通大学技术经济学硕士，2012年加盟民生证券研究院，从事轻工行业及上市公司研究。

熊航，食品饮料行业研究助理。江西财经大学金融学博士，曾任职于上市公司计划财务部、全国性股份制商业银行战略规划部。2018年加入民生证券。

分析师承诺：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内 公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内 行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005
 上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122
 深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。