

基金持仓持续提升 龙头增仓趋势明显

——食品饮料行业跟踪报告

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2019年7月26日

证券分析师

刘瑀
022-23861670
liuyu@bhzq.com

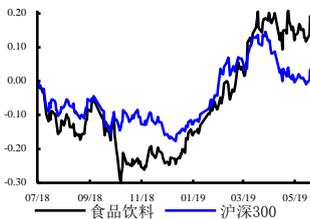
子行业评级

白酒	看好
其他饮料	看好
食品	中性

重点品种推荐

五粮液	增持
泸州老窖	增持
青岛啤酒	增持
安琪酵母	增持

最近一年行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 2019Q2 食品饮料板块公募基金持仓比进一步提升

根据统计, 2019年Q2公募基金持有食品饮料行业相关个股市值占公募基金持仓总市值17.91%, 位列申万28个一级行业之首。从历史数据看, 公募基金持有食品饮料板块相关个股占持仓总市值比例环比提升4.56个百分点, 为近10年高点。从细分行业看, 白酒持仓比例在今年二季度进一步提升4.04个百分点至13.44%, 是食品饮料板块持仓比例继续上行的主要原因。大众品方面, 乳品获得明显加仓, 环比提升0.65个百分点; 食品综合、调味发酵品及啤酒增减不一, 其中食品综合环比略降0.05个百分点, 调味发酵品升0.02个百分点, 啤酒升0.06个百分点, 其他细分领域占比较小因此没有纳入统计。

● 公募持仓进一步向龙头个股集中

食品饮料板块中占公募基金总持仓比例最高的前五大个股分别为贵州茅台、五粮液、伊利股份、泸州老窖及洋河股份, 其中白酒行业占据四席。前五大重仓股在二季度均有明显加仓, 加仓幅度也随持仓占比高低正向加强。剔除股价上涨因素, 从公募持股数量占流通股的比例来看, 也基本与上述数据吻合。2019Q2, 食品饮料板块公募基金前十大重仓股当中, 贵州茅台、五粮液、伊利股份、泸州老窖、洋河股份、顺鑫农业及山西汾酒获得基金的进一步加仓, 公募持股比例占流通股比例正向变动, 从持股比例看增仓最为明显的是泸州老窖。而前十大重仓股中, 古井贡酒、口子窖及中炬高新遭遇小幅减仓。

● 投资建议

从公募基金对于食品饮料行业持仓变动的分析来看, 机构对于该行业仍然持认可态度。我们认为食品饮料板块能够持续获得资金青睐获得超额收益原因有三: 其一, 稳健的基本面; 其二, 由基本面所带来的行业比较的优越性; 其三, 外资对核心资产的持续增持。短期来看, 目前处于行业淡季, 白酒企业大多选择淡季调整价格、梳理渠道, 从实际情况看目前量少价挺, 国庆、中秋前后或会有预期差出现。长期来看, 白酒尤其高端白酒目前仍然是食品饮料行业乃至全行业当中确定性较强的板块, 仍建议逢低配置确定性较高的高端类白酒。在大众品方面, 仍然建议长期关注基础消费品品牌化机遇, 寻找各细分领域的成长龙头, 此外建议关注啤酒板块受益于结构化调整、增值税下调带来的业绩释放。综上, 我们仍给予行业“看好”的投资评级, 推荐五粮液(000858)、泸州老窖(000568)、青岛啤酒(600600)及安琪酵母(600298)。

● 风险提示

宏观经济下行风险; 重大食品安全事件风险。

目 录

1.2019Q2 食品饮料板块公募基金持仓比进一步提升	4
2.公募持仓进一步向龙头个股集中	5
3.投资建议	6
4.风险提示	6

图 目 录

图 1: 2019Q2 各行业占公募基金持仓比例	4
图 2: 2008 年至今食品饮料行业占公募基金持仓比.....	4
图 3: 2019Q2 各行业占公募基金持仓比例	4
图 4: 2008 年至今食品饮料行业占公募基金持仓比.....	4
图 5: 2019Q2 食品饮料行业公募基金前五大重仓股	5

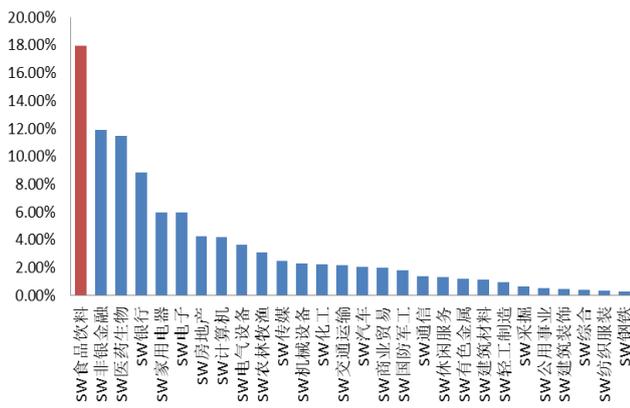
表 目 录

表 1: 2019Q2 食品饮料板块公募基金持仓前十大重仓股	5
--------------------------------------	---

1.2019Q2 食品饮料板块公募基金持仓比进一步提升

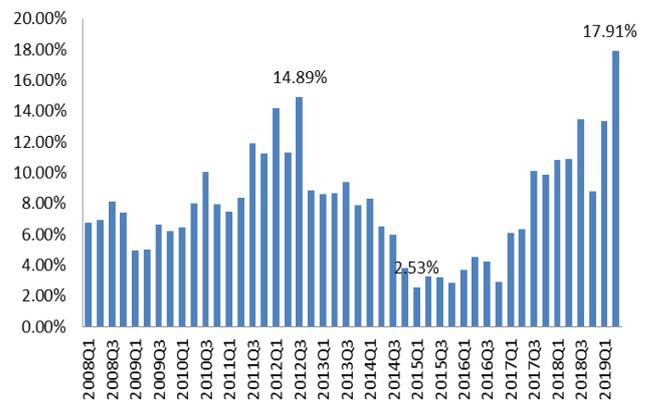
根据统计,2019年Q2公募基金持有食品饮料行业相关个股市值占公募基金持仓总市值17.91%,位列申万28个一级行业之首。从历史数据看,公募基金持有食品饮料板块相关个股占持仓总市值比例环比提升4.56个百分点,为近10年高点。

图 1: 2019Q2 各行业占公募基金持仓比例



资料来源: Wind, 渤海证券

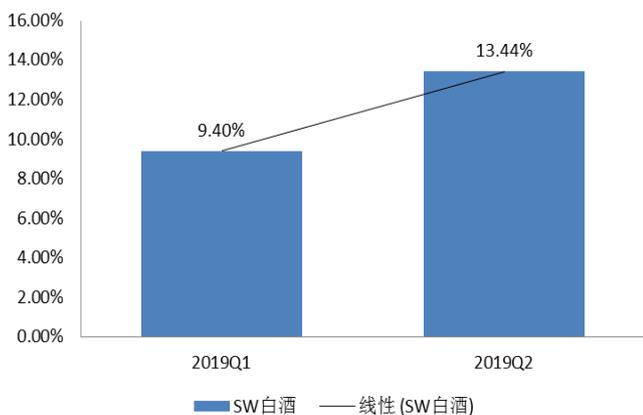
图 2: 2008 年至今食品饮料行业占公募基金持仓比



资料来源: Wind, 渤海证券

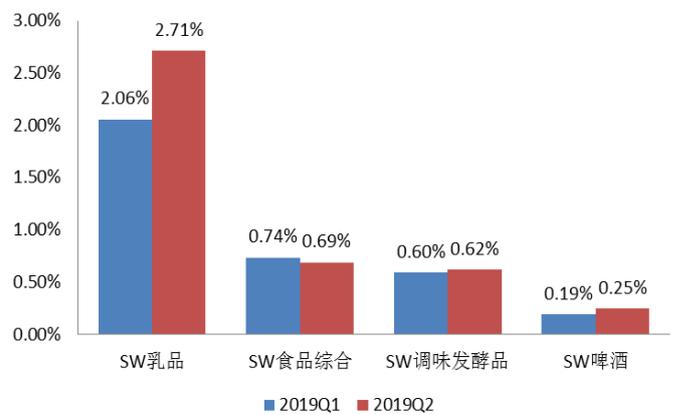
从细分行业看,白酒持仓比例在今年二季度进一步提升4.04个百分点至13.44%,是食品饮料板块持仓比例继续上行的主要原因。大众品方面,乳品获得明显加仓,环比提升0.65个百分点;食品综合、调味发酵品及啤酒增减不一,其中食品综合环比略降0.05个百分点,调味发酵品升0.02个百分点,啤酒升0.06个百分点,其他细分领域占比较小因此没有纳入统计。

图 3: 2019Q2 各行业占公募基金持仓比例



资料来源: Wind, 渤海证券

图 4: 2008 年至今食品饮料行业占公募基金持仓比

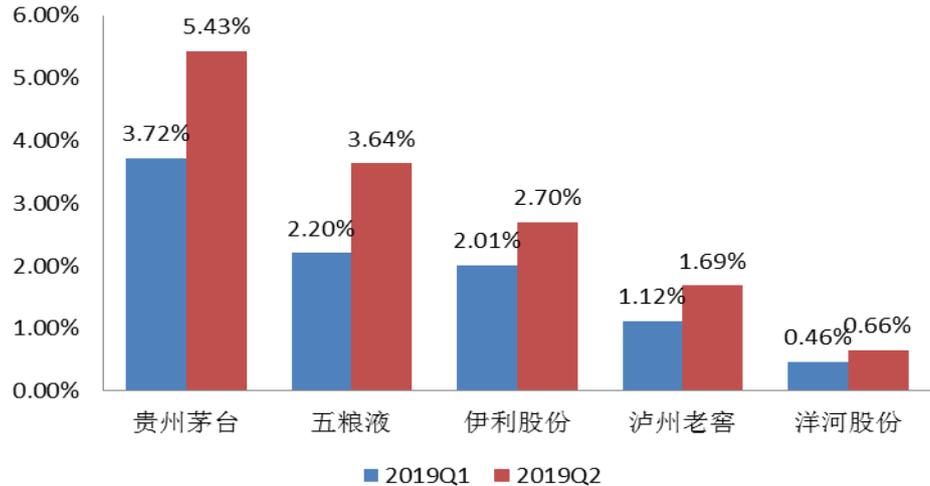


资料来源: Wind, 渤海证券

2.公募持仓进一步向龙头个股集中

食品饮料板块中占公募基金总持仓比例最高的前五大个股分别为贵州茅台、五粮液、伊利股份、泸州老窖及洋河股份，其中白酒行业占据四席。前五大重仓股在二季度均有明显加仓，加仓幅度也随持仓占比高低正向加强。

图 5: 2019Q2 食品饮料行业公募基金前五大重仓股



资料来源: Wind, 渤海证券

剔除股价上涨因素，从公募持股数量占流通股的比例来看，也基本与上述数据吻合。2019Q2，食品饮料板块公募基金前十大重仓股当中，贵州茅台、五粮液、伊利股份、泸州老窖、洋河股份、顺鑫农业及山西汾酒获得基金的进一步加仓，公募持股比例占流通股比例正向变动，从持股比例看增仓最为明显的是泸州老窖。而前十大重仓股中，古井贡酒、口子窖及中炬高新遭遇小幅减仓。

表 1: 2019Q2 食品饮料板块公募基金持仓前十大重仓股

代码	名称	公募持股占流通股比例			最新价	PE (TTM)
		本期	变动	上期		
600519.SH	贵州茅台	4.61	0.81	3.79	957.02	30.52
000858.SZ	五粮液	8.52	1.83	6.69	123.45	32.19
600887.SH	伊利股份	14.00	1.48	12.52	32.26	29.73
000568.SZ	泸州老窖	14.99	2.35	12.63	85.20	31.66
002304.SZ	洋河股份	4.53	1.43	3.10	126.02	21.93
000860.SZ	顺鑫农业	14.88	1.21	13.67	45.51	41.83
600809.SH	山西汾酒	7.39	0.43	6.95	68.26	36.41
000596.SZ	古井贡酒	8.97	-1.47	10.44	119.10	31.61
603589.SH	口子窖	10.10	-0.83	10.93	63.17	23.27
600872.SH	中炬高新	11.19	-1.05	12.24	40.30	51.20

资料来源: Wind, 渤海证券

3.投资建议

从公募基金对于食品饮料行业持仓变动的分析来看，机构对于该行业仍然持认可态度。我们认为食品饮料板块能够持续获得资金青睐获得超额收益原因有三：其一，稳健的基本面；其二，由基本面所带来的行业比较的优越性；其三，外资对核心资产的持续增持。短期来看，目前处于行业淡季，白酒企业大多选择淡季调整价格、梳理渠道，从实际情况看目前量少价挺，国庆、中秋前后或会有预期差出现。长期来看，白酒尤其高端白酒目前仍然是食品饮料行业乃至全行业当中确定性较强的板块，仍建议逢低配置确定性较高的高端类白酒。在大众品方面，仍然建议长期关注基础消费品品牌化机遇，寻找各细分领域的成长龙头，此外建议关注啤酒板块受益于结构化调整、增值税下调带来的业绩释放。综上，我们仍给予行业“看好”的投资评级，推荐五粮液（000858）、泸州老窖（000568）、青岛啤酒（600600）及安琪酵母（600298）。

4.风险提示

宏观经济下行风险；重大食品安全事件风险。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者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书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昉
+86 22 2845 1131
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn