

食品饮料

2023Q2 公募基金重仓股持仓比例显著下降，底部机会凸显

投资要点

- ◆ 截止 2023Q2 底公募基金食品饮料重仓股持仓比例持续下降至 12.89%，超配比例回落至 5.40%。截止到 2023Q2 底，公募基金持股总市值为 3.07 万亿元，申万一级行业电力设备、食品饮料、医药生物、电子、计算机重仓股持仓比例位居前五，分别为 13.00%/12.89%/11.07%/10.31%/6.42%。食品饮料行业机构重仓持仓市值为 3960.31 亿元，持仓比例持续下降，2023Q2 环比下降 2.70%；2023Q2 底食品饮料流通市值占 A 股流通市值比例为 7.49%，食品饮料依旧处于超配状态，超配比例为回落至 5.40%，环比下降 1.64%，超配比例已经低于历史平均水平 5.79%。
- ◆ 2023Q2 公募基金前二十大重仓股中白酒仍处于减仓的状态。截止到 2023Q2 底公募基金重仓持股前二十的市值为 7637.86 亿元，占比为 24.87%，其中食品饮料占据了其中三个席位，分别贵州茅台、五粮液、泸州老窖，累计重仓持股市值占比为 8.20%，且 2023Q2 则仍处于减仓状态。
- ◆ 食品饮料重仓持股主要集中在白酒子行业。截止到 2023Q2 底白酒板块占食品饮料重仓持股市值份额为 83.42%，位居所有子行业第一，基金重仓持股市值第二、三名分别是非白酒（6.42%）和饮料乳品（4.79%），其中啤酒重仓持仓份额为 5.33%。
- ◆ 2023Q2 公募基金食品饮料前二十大重仓股多数连续多季度减仓。截止到 2023Q2 底公募基金食品饮料重仓持股前二十的持仓市值为 3777.13 亿元，占比高达 95.37%，且主要集中在白酒子行业相关个股。2023 年以来受经济弱复苏影响，消费复苏不及预期等影响，食品饮料行业持仓受到较大影响，2023Q2 公募基金食品饮料前二十大重仓股多数连续多季度减仓，且部分重仓股 2023Q2 减仓幅度有所加大，其中贵州茅台、洋河股份连续四个季度减仓，五粮液和泸州老窖连续两个季度减仓，伊利股份则连续五个季度减仓。
- ◆ **投资建议：**维持行业“同步大市”评级。食品饮料行业受消费低迷等因素影响，估值和基金仓位均有所回落，底部机会凸显，我们建议积极关注行业的投资机会：**白酒行业**企业经营稳健有韧性，疫情过峰后行业整体增速提升，但不同价格带有所分化加剧，区域酒 > 高端酒 > 次高端，建议重点关注业绩稳健叠加低估值的高端白酒贵州茅台、五粮液、泸州老窖以及受益于当地经济增速较快，白酒消费升级的区域龙头古井贡酒（安徽）、今世缘（江苏）等；**啤酒则受益于高端化升级和成本压力趋缓**，2023 年以来原材料及包材价格走低，8月4日商务部发布《关于原产于澳大利亚的进口大麦所适用反倾销措施和反补贴措施复审裁定的公告》，自 2023 年 8 月 5 日起终止对原产于澳大利亚的进口大麦征收反倾销税和反补贴税，受益于澳麦双反政策的落地，成本改善的预期进一步增强，业绩弹性有望进一步凸显，建议重点关注高端化稳步推进的龙头企业青岛啤酒等。
- ◆ **风险提示：**消费复苏不及预期；行业竞争加剧；信息披露不足，测算结果或与实际产生差异。

投资评级

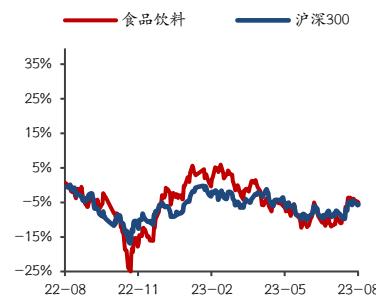
同步大市

维持评级

首选股票

评级

行业表现



	1M	3M	12M
绝对收益	7.2%	1.3%	-3.0%
相对收益	3.7%	1.9%	0.3%

资料来源：恒生聚源，万和证券研究所

作者

费瑶瑶 分析师

资格证书：S0380518040001

联系邮箱：feiyy@wanhesec.com

联系电话：(0755)82830333-115

相关报告

《行业投资策略-万和证券-行业研究-食品饮料行业 2023 年中期策略-风物长宜放眼量》 2023-07-19



请阅读正文之后的信息披露和重要声明

正文目录

一、 公募基金食品饮料行业重仓股持仓比例持续回落.....	3
二、 2023Q2 食品饮料仍在减配，公募基金前二十重仓中仅剩茅五泸	4
三、 食品饮料重仓持股主要集中在白酒子行业，多数重仓标的连续多季度减仓.....	4
四、 风险提示	5

图表目录

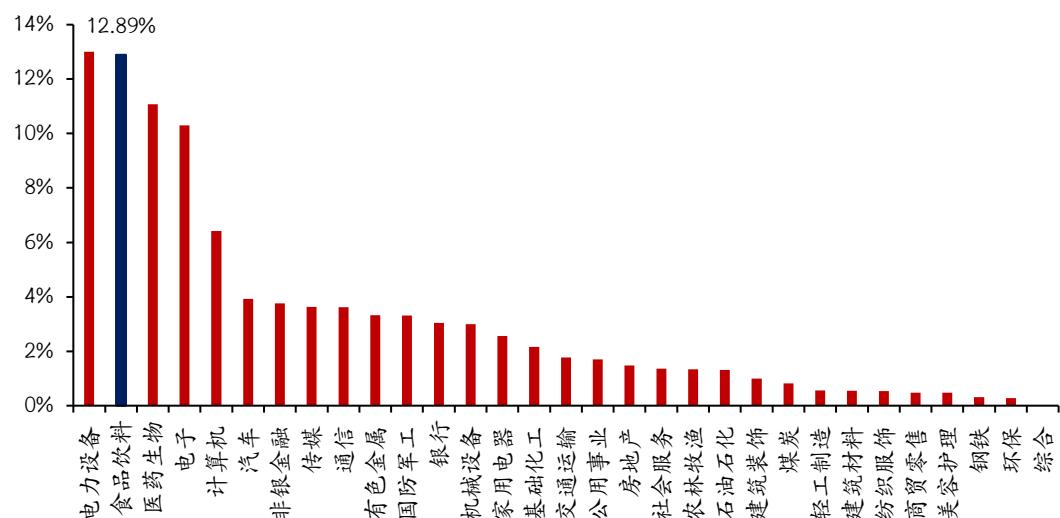
图 1 2023Q2 公募基金重仓股申万一级行业持仓比例	3
图 2 食品饮料行业机构中重仓占比及超配比例	3
图 3 食品饮料子行业机构持仓占比	4
表 1 2023Q2 底公募基金重仓持股前二十	4
表 2 2023Q2 底公募基金食品饮料重仓持股前二十	5

一、公募基金食品饮料行业重仓股持仓比例持续回落

(本文基金样本为全部内地公募基金, 文中持仓比重均为基金重仓比重, 本文所提持仓比例均为占基金持仓所有市值的比重, 未剔除港股和未分类个股。)

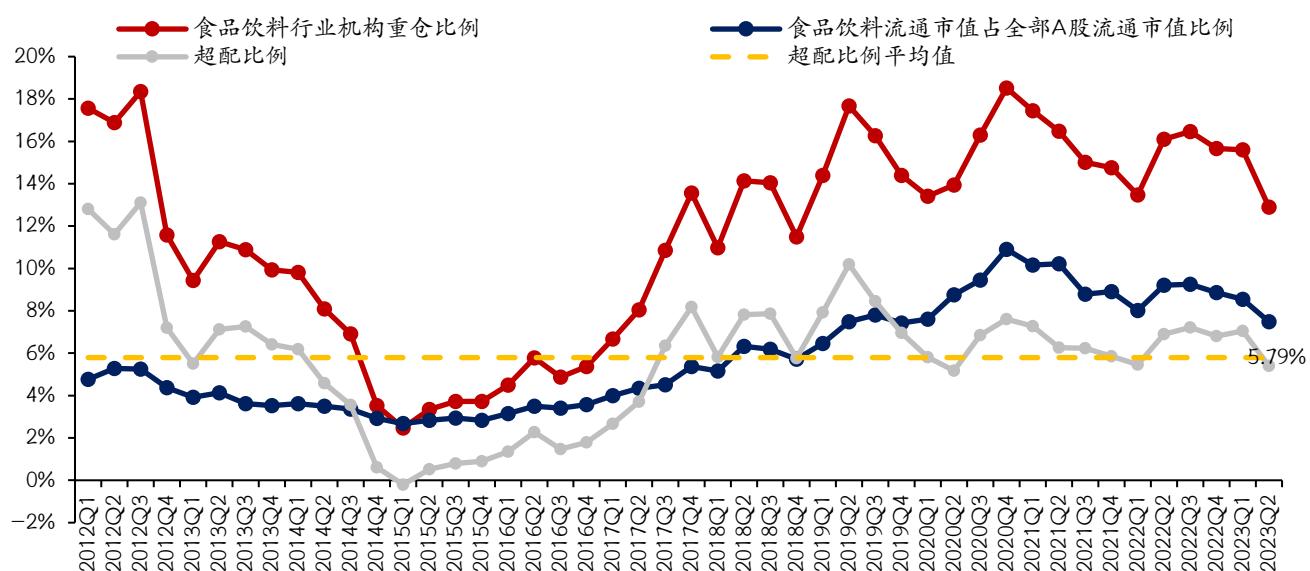
截止 2023Q2 底公募基金食品饮料重仓股持仓比例持续下降至 12.89%, 超配比例回落至 5.40%。截止到 2023Q2 底, 公募基金持股总市值为 3.07 万亿元, 申万一级行业电力设备、食品饮料、医药生物、电子、计算机重仓股持仓比例位居前五, 分别为 13.00%/12.89%/11.07%/10.31%/6.42%。食品饮料行业机构重仓持仓市值为 3960.31 亿元, 持仓比例持续下降, 2023Q2 环比下降 2.70%; 2023Q2 底食品饮料流通市值占 A 股流通市值比例为 7.49%, 食品饮料依旧处于超配状态, 超配比例为回落至 5.40%, 环比下降 1.64%, 超配比例已经低于历史平均水平 5.79%。

图 1 2023Q2 公募基金重仓股申万一级行业持仓比例



资料来源: Wind, 万和证券研究所

图 2 食品饮料行业机构中重仓占比及超配比例



资料来源: Wind, 万和证券研究所

二、2023Q2 食品饮料仍在减仓，公募基金前二十重仓中仅剩茅五泸

2023Q2 公募基金前二十大重仓股中白酒仍处于减仓的状态。截止到 2023Q2 底公募基金重仓持股前二十的市值为 7637.86 亿元，占比为 24.87%，其中食品饮料占据了其中三个席位，分别贵州茅台、五粮液、泸州老窖，累计重仓持股市值占比为 8.20%，且 2023Q2 则仍处于减仓状态。

表 1 2023Q2 底公募基金重仓持股前二十

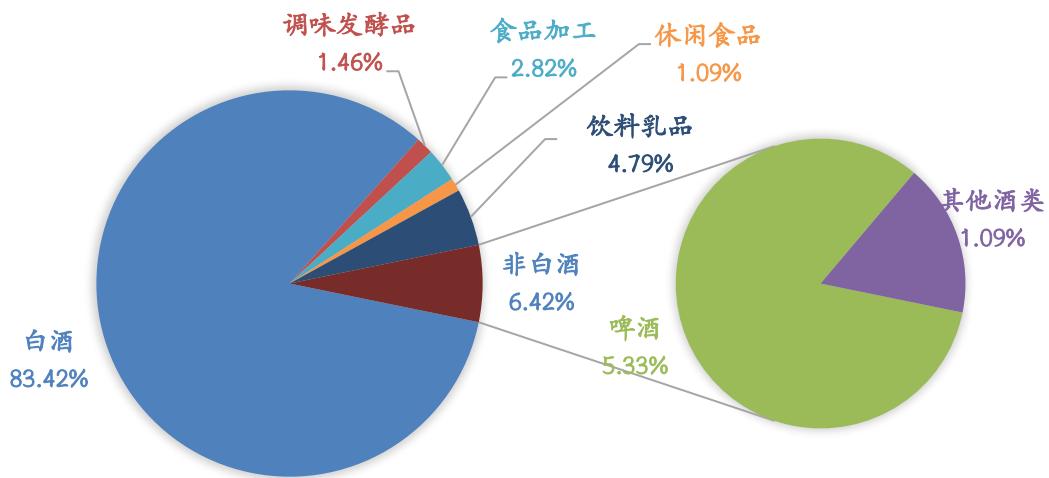
代码	名称	所属行业	持有总市值(亿元)	持有基金数	持有公司家数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)
600519.SH	贵州茅台	食品饮料	1,325.53	1,584	136	7,838.75	-448.65	6.24
300750.SZ	宁德时代	电力设备	1,173.91	1,585	131	51,309.53	23,286.64	13.21
000858.SZ	五粮液	食品饮料	616.05	827	118	37,662.99	-1,742.40	9.70
000568.SZ	泸州老窖	食品饮料	577.26	678	109	27,544.97	-1,228.00	18.81
300760.SZ	迈瑞医疗	医药生物	399.78	487	89	13,334.84	1,003.52	11.00
600276.SH	恒瑞医药	医药生物	368.88	606	97	77,010.63	27,579.93	12.08
300274.SZ	阳光电源	电力设备	342.63	548	100	29,377.56	175.43	26.01
688111.SH	金山办公	计算机	308.08	634	102	6,529.57	-179.11	14.15
000063.SZ	中兴通讯	通信	292.74	665	97	64,281.88	31,897.72	15.99
600036.SH	招商银行	银行	281.01	472	91	85,778.77	2,194.53	4.16
002594.SZ	比亚迪	汽车	270.66	476	102	10,479.58	1,215.37	9.00
300308.SZ	中际旭创	通信	245.27	565	97	16,668.72	5,585.61	22.22
601318.SH	中国平安	非银金融	234.66	550	107	50,573.01	4,160.29	4.70
002371.SZ	北方华创	电子	234.08	401	88	7,369.27	1,862.60	13.95
000333.SZ	美的集团	家用电器	201.08	672	104	34,128.15	9,358.23	4.96
601899.SH	紫金矿业	有色金属	188.31	434	82	165,616.35	-2,998.56	8.07
002475.SZ	立讯精密	电子	183.42	536	92	56,523.27	1,434.43	7.94
002230.SZ	科大讯飞	计算机	164.82	441	88	24,251.89	5,230.55	11.40
600900.SH	长江电力	公用事业	126.89	389	88	57,518.66	9,880.61	2.53
000651.SZ	格力电器	家用电器	102.80	358	81	28,157.69	10,096.94	5.04

资料来源：Wind，万和证券研究所

三、食品饮料重仓持股主要集中在白酒子行业，多数重仓标的连续多季度减仓

白酒子行业基金重仓持股市值份额稳居第一。截止到 2023Q2 底白酒板块占食品饮料重仓持股市值份额为 83.42%，位居所有子行业第一，基金重仓持股市值第二、三名分别是非白酒(6.42%)和饮料乳品(4.79%)，其中啤酒重仓持仓份额为 5.33%。

图 3 食品饮料子行业机构持仓占比



资料来源：Wind, 万和证券研究所

2023Q2 公募基金食品饮料前二十大重仓股多数连续多季度减仓。截止到 2023Q2 底公募基金食品饮料重仓持股前二十的持仓市值为 3777.13 亿元，占比高达 95.37%，且主要集中在白酒子行业相关个股。2023 年以来受经济弱复苏影响，消费复苏不及预期等影响，食品饮料行业持仓受到较大影响，2023Q2 公募基金食品饮料前二十大重仓股多数连续多季度减仓，且部分重仓股 2023Q2 减仓幅度有所加大，其中贵州茅台、洋河股份连续四个季度减仓，五粮液和泸州老窖连续两个季度减仓，伊利股份则连续 5 个季度减仓。

表 2 2023Q2 底公募基金食品饮料重仓持股前二十

代码	名称	2023Q2			季报持仓变动(万股)					
		持有市值(亿元)	持股总量(万股)	持股占流通股比(%)	2023Q2	2023Q1	2022Q4	2022Q3	2022Q2	2022Q1
600519.SH	贵州茅台	1,325.53	7,838.75	6.24	-448.65	-833.41	-324.09	-3.06	73.25	574.52
000858.SZ	五粮液	616.05	37,662.99	9.70	-1,742.40	-1,250.07	1,144.94	+2,184.80	6,618.58	-3,214.63
000568.SZ	泸州老窖	577.26	27,544.97	18.81	-1,228.00	-811.88	209.25	892.53	537.40	56.85
002304.SZ	洋河股份	192.99	14,693.09	9.79	-96.37	-1,652.57	-842.20	-306.07	-79.10	1,190.22
000596.SZ	古井贡酒	186.34	7,532.61	18.44	-199.37	-249.77	-281.50	1,991.15	1,338.50	-1,668.30
600809.SH	山西汾酒	183.54	9,917.47	8.13	-3,889.35	-1,306.12	-1,313.22	-418.29	1,778.08	542.54
600887.SH	伊利股份	156.61	55,300.98	8.81	-97.03	-6,617.56	-7,909.17	-3,688.05	-9,359.85	3,781.09
600600.SH	青岛啤酒	87.56	8,449.15	12.06	-1,067.27	638.84	-901.84	2,582.26	-724.95	198.80
603345.SH	安井食品	70.59	4,814.67	16.42	536.22	-463.04	-70.59	261.70	1,615.82	1,614.71
603369.SH	今世缘	65.15	12,338.53	9.84	399.93	-376.88	329.42	920.01	-437.45	2,446.08
0291.HK	华润啤酒	57.69	12,123.58	3.74	-2,187.10	-811.46	-1,330.21	2,575.24	1,312.89	-5,134.31
600702.SH	舍得酒业	54.08	4,363.11	13.19	-1,092.58	913.99	2,267.78	-914.43	306.52	748.97
002568.SZ	百润股份	43.31	11,915.47	16.61	-1,809.20	-1,788.44	3,391.42	-42.89	4,694.96	-1,382.52
0168.HK	青岛啤酒股份	38.85	5,918.11	9.03	-724.79	1,726.79	-2,548.92	1,361.57	503.18	673.13
603198.SH	迎驾贡酒	23.83	3,734.57	4.67	1,451.78	400.98	-1,744.52	1,878.99	-1,116.47	1,432.02
000860.SZ	顺鑫农业	22.55	6,692.77	9.02	638.04	5,411.93	638.68	0.00	-370.04	-56.89
600872.SH	中炬高新	22.03	5,989.33	7.63	1,549.35	2,007.53	1,162.01	156.39	226.93	-461.38
600132.SH	重庆啤酒	18.77	2,036.51	4.21	-500.65	-778.79	-250.38	46.95	322.16	-825.89
300146.SZ	汤臣倍健	18.14	7,566.17	6.70	-378.28	1,659.46	314.82	767.19	197.96	1,775.60
603288.SH	海天味业	16.25	3,468.84	0.62	542.68	-1,856.63	187.71	-446.30	627.16	-146.74

资料来源：Wind, 万和证券研究所

四、风险提示

消费复苏不及预期；行业竞争加剧；信息披露不足，测算结果或与实际产生差异（公募基金季报金仅披露重仓股信息而非全部持仓明细）等。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行

分析师声明：本研究报告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，本报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本研究报告作者与本文所涉及的上市公司不存在利益冲突，且作者配偶、子女、父母未担任上市公司董监高等职务。

投资评级标准：

行业投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

同步大市：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

股票投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对沪深 300 指数涨幅 15%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 5%—15%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-5%—5%之间；

回避：相对沪深 300 指数跌幅 5%以上。

免责声明：本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。

本报告由本公司研究所撰写，报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券股份有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责申明条款具有修改权和最终解释权。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。

万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道 7028 号时代科技大厦西座 20 楼

电话：0755-82830333 传真：0755-25170093

邮编：518040 公司网址：<http://www.vanho.cn>