



3Q22 食品饮料行业基金持仓 分析：整体持仓环比提升 白酒 超配幅度略有增加



食品饮料重仓比例持续回升，超配比例全行业第一。三季度食品饮料板块重仓比例进一步上行，达到 15.9%（环比+0.3pcts），超配比例 8.0%（环比+0.2pcts），重仓比例和超配比例均为全行业第一。板块估值回调至合理区间，叠加疫情负面冲击出现边际改善的预期，3Q22 白酒板块重仓股市值占比 12.44%（环比+0.06pcts）。

前 20 大重仓：头部股票持仓比例有所降低，白酒个股持股排名提升。

1) 全行业口径：排名前 20 的食品饮料企业均为白酒企业，且白酒板块持仓占比及排名基本都有提升，贵州茅台持仓比例保持市场第一。2) 食品饮料板块：持仓前 20 大股票中，白酒/啤酒/预加工食品持股占比环比 2Q22 提升 0.05/0.16/0.02pcts，乳制品持股占比环比下降，啤酒、零食板块各新增席位 1 名（分别为燕京啤酒、洽洽食品），调味品板块减少席位 1 名（为海天味业），其他酒类个股退出前 20 大重仓席位。

白酒：三季度动销环比好转，板块重仓持股及超配比例略有提升。3Q22 白酒板块重仓持股占比 12.44%（环比+0.06pcts），超配比例为 6.81%（环比+0.05pcts）。3Q22 整体白酒股票持股占比有所分化，泸州老窖、古井贡酒重仓持股占比及持有基金数量有所提升。从排名上看，较 2Q22，五粮液与泸州老窖排名对调。舍得酒业、酒鬼酒下降 2 名。古井贡酒、今世缘上升 1 名。此外，金徽酒进入重仓股排名，天佑德酒跌出重仓股排名。虽然国内疫情仍散点复发，但酒企基本面稳健，名酒企业面对疫情经营韧性与抗风险能力更强，预收款表现良好，报表经营质量较高，全年任务有

望顺利达成。

乳制品：疫情影响需求及物流，Q3 有所减配。乳制品板块重仓持股占比 0.62%（环比减少 0.12pcts），低配比例为 0.05pcts（环比减少 0.09pcts），持有基金数 198 家（环比减少 60 家）。3Q22 疫情虽有所缓和，但多地疫情反复的背景下，各地疫情防控政策较严，对消费信心及消费能力恢复有所影响，终端动销造成一定影响。3Q22 各乳企终端表现已环比改善，预计 4Q22 业绩有所恢复。

大众食品：龙头企业抗风险能力较强，持仓占比略有改善。1) 预加工食品：3Q22 重仓市值占比为 0.31%（环比+0.04pcts），超配比例为 0.18%（环比基本持平）。

预制品本身具有一定抗疫情的属性，Q3 龙头经营有所恢复，动销积极，Q4 旺季到来，业绩有望进一步改善。2) 熟食：Q3 重仓持股占比环比提升 0.03pct 至 0.10%，超配比例提升至 0.04%（环比+0.03pcts）。5 月以来龙头门店经营逐月恢复，叠加 Q4 世界杯促进消费，卤味赛道有望持续修复。3) 零食：板块重仓持股比例为 0.06%（环比+0.02pcts），超

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_48218

