

# 一线白酒 不香了? 张坤、葛兰 减持茅台



## 大盘重返3600点 指日可待

□私募基金经理 祁大鹏

周四,上证指数低开震荡走高,终盘以小阳线报收,成交量明显放大,盘口显示,指数在震荡上涨的过程中,被动性卖盘有开始减少的迹象,这符合指数形成突破前的市场特征。截至收盘,沪深两市涨停及涨幅超过10%的个股接近100只,预计不会太久就会出现单日150只左右的个股涨停或涨幅超过10%,如果这种市场特征出现,大盘短线可能会开始震荡或调整,目前看,大盘继续震荡上涨完成预期的形态的可能性比较大。

技术形态上看,上证指数早盘攻击到压力区域下沿3575点附近后略有回落,午盘基本上就在压力区域下沿一点的位置震荡蓄势,这种盘这种分时走势足以说明多方已经做好了向上突破的准备。上证50指数的走势是决定上证指数能否有效突破的关键。按照目前上证50指数的形态判断,该指数已经运行到了强弱临界点附近,正在摆脱之前的下降形态。预计最多三到五个交易日上证50指数就会开始向上发力,攻击上方的技术位。先行指标CCI已经运行到非常态区间,笔者认为该指标足以支持指数完成预期的突破形态。如果不出意外,先行指标CCI将持续发出强势信号。如果这样,上证指数有效站稳3600点就是大概率事件。逃顶抄底RSI正在攻击短线压力位,按目前形态测算,一两个交易日就具备突破短线压力位的能力。如果能够突破,就会和先行指标CCI形成双重支撑,对指数持续上涨助力较大。

创业板指数小幅高开迅速回落,终盘以小阴线报收,成交量继续放大,短线来看,创业板指数继续构筑抵抗形态,成交量在重要的技术位附近持续放大,说明多空双方争夺的异常激烈,即使多方短期能顶住抛压,创业板指数再次向下确认3400点附近也是大概率。如果未来几个交易日创业板的成交量继续维持在3200亿甚至更高的水平,成交量放大过程中做空能量会快速上升,这对创业板指数短期走势影响较大。虽然多数创业板个股并不会因此出现大幅下跌,但一些权重类个股可能会推动创业板指数出现幅度较大的调整。科创50指数盘中探底后开始反弹,量价关系配合的还算健康。按照目前科创50指数的走势,短线目标可能在1600点到1620点之间,届时多空双方可能会出现比较激烈的争夺。

操作上,笔者维持之前的观点,上证指数会震荡上行,完成预期的上升形态。指数上升过程中基本面较好的中低价个股可能会有不错的表现,不排除出现单日150只左右的个股涨停或涨幅超过10%。创业板指数进入震荡阶段,创业板涨幅较大的权重个股短线上升空间有限,出现技术性回调的概率较大。

随着基金二季度报告披露工作基本完毕,基金具体持仓动向也随之揭晓。

记者注意到,二季度新能源车、半导体等新兴赛道保持高景气度,基金等机构也加大了配置。而传统行业和新产业景气度差别显著,消费、保险、家电等龙头股多数被减持。

具体到消费领域的白酒行业上,基金配置又有

显著差异。总体而言,基金对贵州茅台、五粮液等一线白酒股配置仓位有所降低,而对于酒鬼酒、洋河股份、水井坊等二三线白酒股,配置仓位提升比较明显。

分析认为,目前高端消费需求刚性,价格上行趋势下,拉动升级扩容,而次高端优质单品迎来量价齐升,中秋消费信心保持积极水平。总体而言,白酒整体高端稳健、次高端弹性较大。

### 基金降低对一线白酒股配置

今年二季度以来白酒股走势明显分化,一线白酒股总体表现比较稳健,而二三线白酒股表现强势,舍得酒业单季度实现翻倍,是白酒行业中,涨幅最大的股票。

白酒股走势分化,与基金的调仓换股也有一定关系。据证券时报统计,从目前已披露的基金二季报看,基金对贵州茅台、五粮液等一线白酒配置仓位总体有所下降,而洋河股份、酒鬼酒等二三线白酒股则获大幅加仓。

截至目前,基金总体减持了贵州茅台426.79万股,持仓总数由一季度的9104.16万股降至8677.38万股,持仓市值也由一季度的

1829.03亿元降至1784.68亿元。

今年批价站上千元五粮液,二季度也遭基金减持。数据显示,二季度基金减持五粮液947.97万股,基金持仓总数降至45331.13万股。

泸州老窖、今世缘、古井贡酒等被减持迹象也比较明显。顺鑫农业受猪肉股调整影响,今年被基金减持6096.97万股,基金持仓明显下降。

值得一提的是,在基金白酒股仓位总体下降的情况下,洋河股份、酒鬼酒、水井坊等弹性较高的二三线白酒股则逆势获基金增持,二季度基金增仓分别为4747.47万股、1685.34万股和906.06万股。

### 洋河股份获多个基金增持

一线白酒整体仓位下降,而洋河股份等二三线白酒却获多个基金增持。

Wind数据显示,张坤旗下的易方达蓝筹精选二季度增持了洋河股份1699.99万股,易方达优质企业三年持有增持了215万股,两市基金合计增持了1914.99万股。

东方红资管也集体看好洋河股份,在增持前20个基金中,有7只基金与东方红资管有关,

合计增持数量达1204.86万股。

广发基金百亿基金经理苗宇、管理规模超700亿的华夏基金经理蔡向阳等也有不同程度增持。

值得注意的是,在近几年白酒股持续大涨的背景下,洋河股份表现相对较弱,今年年初,受核心资产调整以及公司人事变动影响,洋河股份自高位以来大跌逾40%,近期公司股价虽有企稳反弹迹象,但仍未收复前期高点。

### 基金经理“品酒”逻辑差异大

通过翻阅基金二季报,证券时报记者注意到,目前有部分基金经理表达了其对白酒股的看法,有的基金经理认为,由于消费者口味的变化,白酒配置将调出浓香龙头,同时加大在酱香、清香和馥郁香类酒的配置。也有基金经理坚持低配白酒,将消费领域的配置集中在奶制品等大众食品方向上。

对于白酒行业,银华基金经理焦巍表示,基于很可能事后会被证明为瞎子摸象的调研和主观臆测的判断,调出了依然优秀的浓香龙头,把仓位主要集中在酱香、清香和馥郁香的配置上。

“口味的变迁是长期和偏主观的过程,但我们只是主观倾向了酱香和含香高的品种的配重。”焦巍表示,上半年白酒普遍走势落后于小酒,这一方面有资金博弈的原因,但另一方面不能排除背后有口味变迁和产业内卷的原因。消费品投资从来不是被动地就地躺赢,而是需要不断试错、纠正、再瞄准的匍匐前进。

招商资管智远成长基金经理倪文昊则在季报中指出,在“消费升级”领域配置变化不大,持续低配白酒,重点配置了奶制品等大众食品方向的企业,及家电龙头、传媒等下游企业。2020年股市的投资重点方向主要集中在三大赛道:消费升级+制造升级+生物医药。

中信建投认为,次高端2021年将维持高景气度。首先是高端酒价格上移到1000元价格带后,为次高端让出空间,次高端酒企价格带从300-600元拔高至600-800元,各大次高端企业纷纷通过新品实现价格跃升,带动收入高速增长。其次,去年疫情下宴席消费场景消失,导致次高端受影响最大,今年在需求恢复加渠道补库存作用下,业绩弹性最大。此外,次高端酒企开启新一轮扩张,汾酒、舍得、酒鬼酒均走入全国区域扩张进程,考虑次高端白酒此前全国市场渗透率低,增长持续性较强。 据证券时报

## 市场的风格转换 还在继续

□粤开证券投资顾问 盛辉

周四,大小指数全天震荡分化,保险、券商等金融板块拉升,沪指保持红盘运行,创业板指受权重走弱影响调整,盘中一度跌超1%。有机硅板块受涨价刺激大幅拉升,盐湖提锂继续强势,LED产业链个股再度走强,半导体芯片等高景气赛道继续上冲,科创50指数午后涨超1%,个股涨多跌少,两市成交1.3万亿。板块方面,有机硅、光刻胶、盐湖提锂、草甘膦等板块涨幅居前,黄酒、疫苗、白酒、辅助生殖等板块跌幅居前。截至收盘,沪指涨0.34%,报收3574点;深成指涨0.33%,报收15262点;创业板指跌0.44%,报收3544点。北向资金全天净买入59.27亿元,为连续4日净买入;其中沪股通净买入15.97亿元,深股通净买入43.29亿元。

技术上,沪市大盘120分钟MACD指标与KDJ呈交叉共振状态,显示对级别级别的反弹还有上冲动能;120分钟布林带带上轨道线(3585点)向上倾斜牵引股指与其靠近。今日大盘股指会回踩3569点,再向上拉升突破昨日的高点回补7月2日低开的缺口,然后受到缺口上沿的压力小幅回落。今日沪市大盘股指向上反弹的盘中压力位分别3582点和3594点,回落调整的盘中支撑位分别是3563和3550点。

昨日,从整个市场的表现看,创业板出现新高后回落是可以理解的一个走势,而沪指的强势在一定程度上说明市场的风格转换还在继续,不过从近期市场的表现看,这种转换一定不会是一帆风顺的,风险与机会并存。操作上,逢低关注金融、信息技术、环保、新材料、军工、电力及半年度业绩高增长、股价处于底部股,回避近期涨幅过高股。