下载日志已记录，仅供内部参考

食品饮料行业2026年第二季度基金持仓分析

食品饮料转为低配，白酒及大众品板块仓位下降

优于大市

核心观点

食品饮料行业：2Q26基金重仓比例1.64%，行业转为低配。2Q26食品饮料行业重仓比例环比1Q26下滑2.69pcts至1.64%，位居申万一级行业第10。2Q26机构重仓市值3.28万亿元，食品饮料板块重仓市值约为539亿元。2Q26食品饮料行业重仓超配比例为-1.08%，行业较1Q26的超配0.51%转为低配。

子板块：白酒板块基金重仓持股比例稳居第一，行业转为低配；大众品板块基金持仓比例亦同步下降。2Q26白酒板块重仓持股比例1.08%，在食饮所有子板块中排名第一，白酒（剔除茅台）重仓持股比例0.44%。大众品方面，乳品板块基金重仓持股比例0.18%。（1）白酒：2Q26白酒板块基金重仓持股比例环比-2.20pcts至1.08%，超配比例环比-1.38pcts至-0.64%；2Q26白酒（剔除茅台）板块基金重仓持股比例环比-1.16pcts至0.44%，超配比例环比-0.79pcts至-0.16%。（2）啤酒：2Q26啤酒板块基金重仓持股比例环比-0.07pcts至0.04%，超配比例环比-0.04pcts至-0.03%。（3）调味品：2Q26调味发酵品板块基金重仓持股比例环比-0.07pcts至0.11%，超配比例环比-0.02pcts至-0.11%。（4）乳品：2Q26乳品板块基金重仓持股比例环比-0.09pcts至0.18%，超配比例环比-0.01pcts至-0.12%。（5）预加工食品：2Q26预加工食品板块基金重仓持股比例环比-0.11pcts至0.09%，超配比例环比-0.09pcts至0.03%。（6）肉制品：2Q26肉制品板块基金重仓持股比例环比-0.01pcts至0.02%，超配比例环比+0.01pcts至-0.05%。（7）软饮料：2Q26软饮料板块基金重仓持股比例环比-0.03pcts至0.05%，超配比例环比-0.01pcts至-0.07%。（8）零食：2Q26零食板块基金重仓持股比例环比-0.06pcts至0.04%，超配比例环比-0.05pcts至-0.01%。（9）保健品：2Q26保健品板块基金重仓持股比例环比0.00pcts至0.01%，超配比例环比+0.01pcts至-0.03%。

个股：白酒普遍减配，伊利股份获得增配。从持有基金数看，2Q26贵州茅台/五粮液/山西汾酒/泸州老窖持有基金数环比减少153/73/23/10家达到295/23/45/48家，重仓比例环比降低1.03/0.48/0.37/0.30pcts至0.64%/0.05%/0.16%/0.14%。大众品方面，安井食品/盐津铺子减配比例居前，重仓比例环比下降0.07/0.05pcts至0.08%/0.02%，伊利股份获得加仓，重仓持股比例环比增加0.01pcts至0.08%。

风险提示：1、消费需求疲软；2、原材料价格大幅上涨；3、行业竞争加剧。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘（元）	总市值（百万元）	EPS 2026E	EPS 2027E	PE 2026E	PE 2027E
600519.SH	贵州茅台	优于大市	1,308.0	1,635,107	67.06	71.46	19.5	18.3
000858.SZ	五粮液	优于大市	74.4	288,714	6.27	6.77	11.9	11.0
603288.SH	海天味业	优于大市	36.5	213,709	1.35	1.49	27.1	24.5
600809.SH	山西汾酒	优于大市	121.1	147,725	9.19	9.61	13.2	12.6
000568.SZ	泸州老窖	优于大市	85.2	125,435	6.16	6.49	13.8	13.1
000729.SZ	燕京啤酒	优于大市	12.4	34,950	0.72	0.82	17.2	15.1
603345.SH	安井食品	优于大市	86.8	28,929	5.60	6.22	15.5	14.0

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业专题

食品饮料

优于大市·维持

证券分析师：张向伟
zhangxiangwei@guosen.com.cn
S0980523090001

证券分析师：杨苑
021-60933124
yangyuan4@guosen.com.cn
S0980523090003

证券分析师：柴苏苏
021-61761064
chaisusu@guosen.com.cn
S0980524080003

证券分析师：王新雨
021-60875135
wangxinyu8@guosen.com.cn
S0980526070003

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《新消费研究之四：场景化最佳实践-新鲜业态重构消费版图》——2026-06-30

《2026年下半年食品饮料行业投资策略报告——内需叙事强化，价值重估起点》——2026-05-22

《白酒底部信号逐渐增强，大众品率先企稳改善————食品饮料行业2025年报暨2026年一季报》——2026-05-20

《食品饮料行业2026年一季度基金持仓分析-食品饮料超配比例小幅下滑，贵州茅台获得增配》——2026-04-24

《白酒板块4月投资策略及26Q1前瞻：26Q1业绩预计延续调整，板块底部信号增多》——2026-04-15

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1 食品饮料行业：持仓比例 1.64%，行业转为低配 4
2 子板块：白酒板块低配，大众品仓位同步下降 5
3 个股：白酒普遍减配，伊利股份获得增配 8
风险提示 10

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

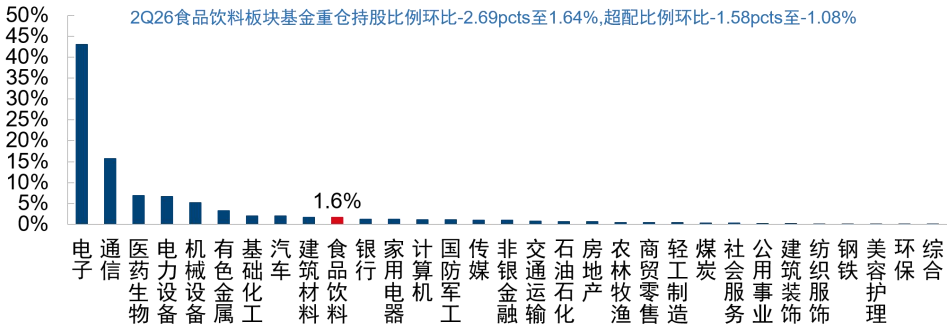
图1： 2Q26 各行业基金重仓比例 4
图2： 4Q14-2Q26 食品饮料板块基金重仓比例变化与超配/低配情况 4
图3： 2Q26 食品饮料子板块基金重仓比例及环比 1Q26 变动 5
图4： 白酒板块基金重仓比例变化 6
图5： 白酒板块（剔除茅台）基金重仓比例变化 6
图6： 啤酒板块基金重仓比例变化 6
图7： 调味品板块基金重仓比例变化 6
图8： 乳品板块基金重仓比例变化 6
图9： 软饮料板块基金重仓比例变化 6
图10： 预加工食品板块基金重仓比例变化 7
图11： 零食板块基金重仓比例变化 7
图12： 2Q26 食品饮料板块基金重仓比例前 20 名个股 8
图13： 2Q26 食品饮料板块基金重仓前 10 大加仓个股 8
图14： 2Q26 食品饮料板块基金重仓前 10 大减仓个股 9
图15： 食品饮料前 10 大重仓股变化 9

下载日志已记录，仅供内部参考

1 食品饮料行业：持仓比例 1.64%，行业转为低配

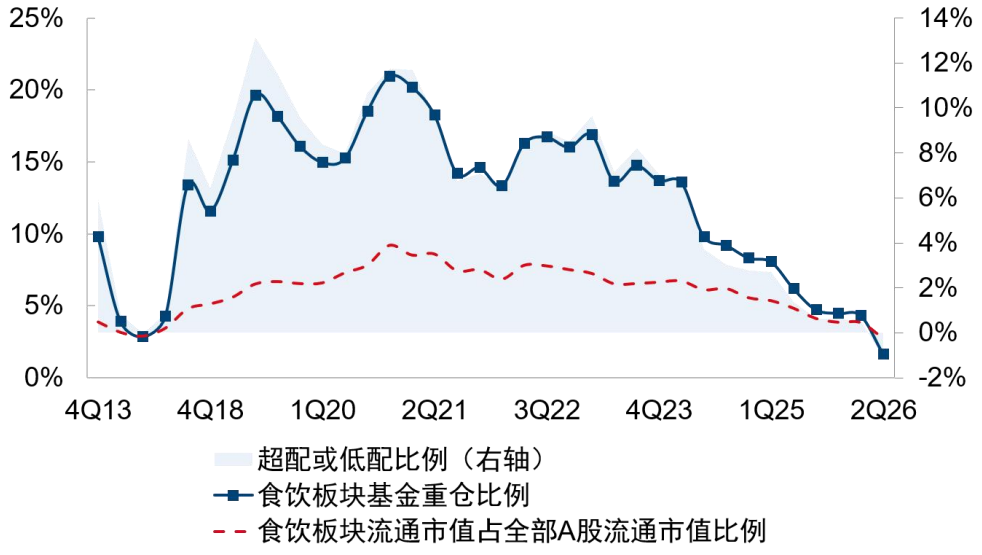
2Q26 基金重仓食品饮料行业比例 1.64%，行业转为低配。2Q26 公募基金报告已经基本披露完毕，我们选取 Wind 开放式基金中主动偏股型基金（包括普通股票型、偏股混合型与平衡混合型基金）分析食品饮料板块基金重仓持股情况，食品饮料板块涉及子板块与公司均为申万食品饮料分类。2Q26 食品饮料行业重仓比例环比 1Q26 下滑 2.69pcts 至 1.64%，位居申万一级行业第 10。2Q26 机构重仓市值 3.28 万亿元，食品饮料板块重仓市值约为 539 亿元。2Q26 食品饮料行业重仓超配比例为-1.08%，行业较 1Q26 的超配 0.51%转为低配。

图1：2Q26 各行业基金重仓比例



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：此处为申万一级行业分类（2021）；选取 Wind 开放式基金分类中的主动偏股型基金（包括普通股票型、偏股混合型与平衡混合型基金）；重仓比例计算标准为重仓持股市值/基金股票投资市值。

图2：4Q14-2Q26 食品饮料板块基金重仓比例变化与超配/低配情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

2 子板块：白酒板块低配，大众品仓位同步下降

白酒板块基金重仓持股比例稳居第一，行业转为低配；大众品板块基金持仓比例亦同步下降。2Q26 白酒板块重仓持股比例 1.08%，在食饮所有子板块中排名第一，白酒（剔除茅台）重仓持股比例 0.44%。大众品方面，乳品板块基金重仓持股比例 0.18%。

白酒：2Q26 白酒板块基金重仓持股比例环比-2.20pcts 至 1.08%，超配比例环比-1.38pcts 至-0.64%；2Q26 白酒（剔除茅台）板块基金重仓持股比例环比-1.16pcts 至 0.44%，超配比例环比-0.79pcts 至-0.16%。

啤酒：2Q26 啤酒板块基金重仓持股比例环比-0.07pcts 至 0.04%，超配比例环比-0.04pcts 至-0.03%

调味品：2Q26 调味发酵品板块基金重仓持股比例环比-0.07pcts 至 0.11%，超配比例环比-0.02pcts 至-0.11%。

乳品：2Q26 乳品板块基金重仓持股比例环比-0.09pcts 至 0.18%，超配比例环比-0.01pcts 至-0.12%。

预加工食品：2Q26 预加工食品板块基金重仓持股比例环比-0.11pcts 至 0.09%，超配比例环比-0.09pcts 至 0.03%。

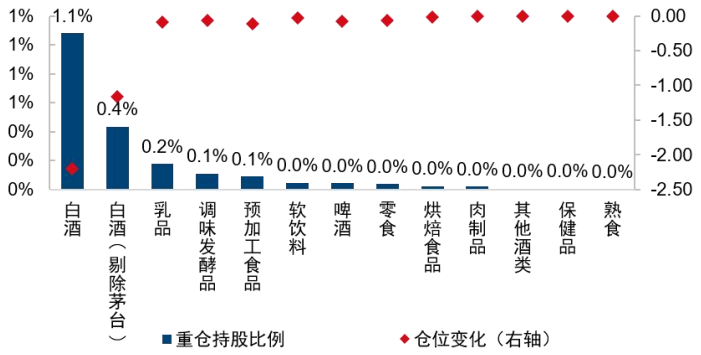
肉制品：2Q26 肉制品板块基金重仓持股比例环比-0.01pcts 至 0.02%，超配比例环比+0.01pcts 至-0.05%。

软饮料：2Q26 软饮料板块基金重仓持股比例环比-0.03pcts 至 0.05%，超配比例环比-0.01pcts 至-0.07%。

零食：2Q26 零食板块基金重仓持股比例环比-0.06pcts 至 0.04%，超配比例环比-0.05pcts 至-0.01%。

保健品：2Q26 保健品板块基金重仓持股比例环比 0.00pcts 至 0.01%，超配比例环比+0.01pcts 至-0.03%。

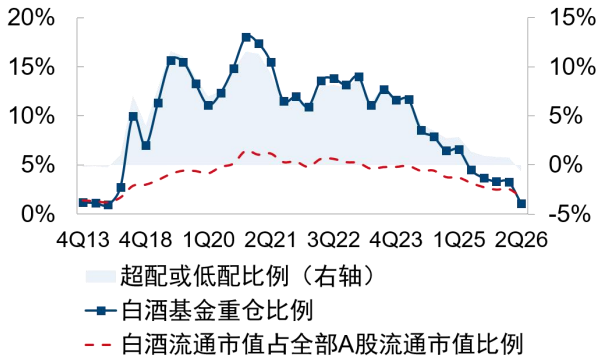
图3：2Q26 食品饮料子板块基金重仓比例及环比 1Q26 变动



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

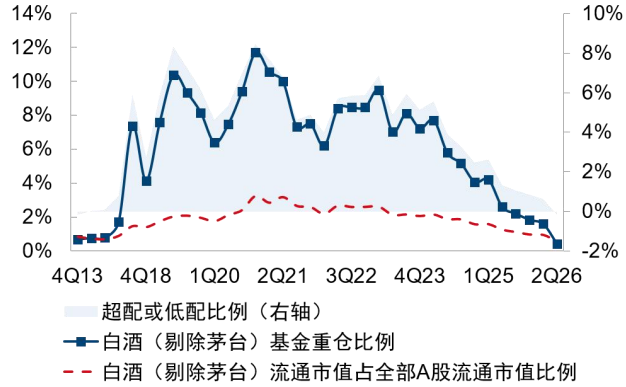
下载日志已记录，仅供内部参考

图4：白酒板块基金重仓比例变化



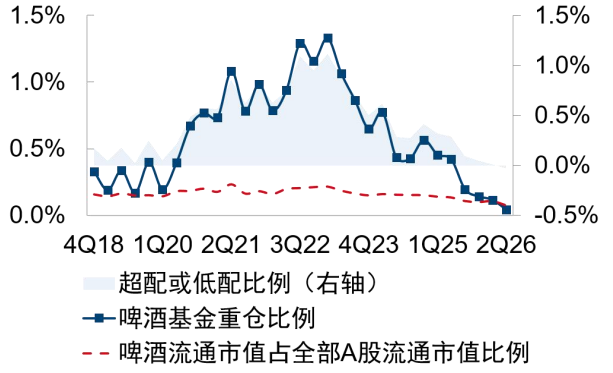
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5：白酒板块（剔除茅台）基金重仓比例变化



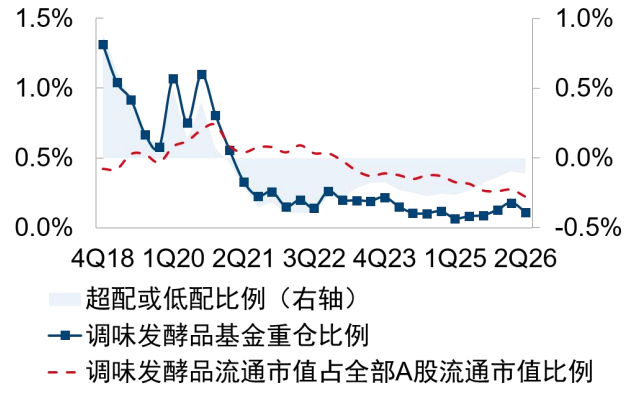
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图6：啤酒板块基金重仓比例变化



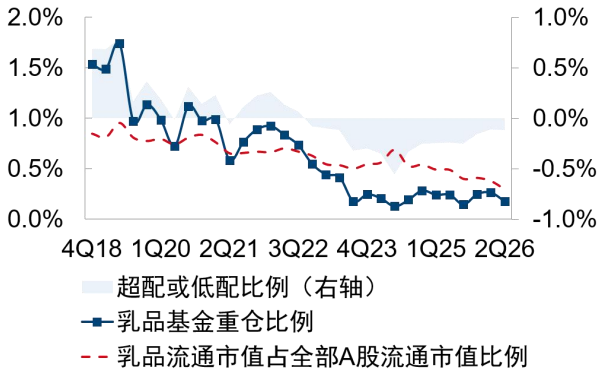
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图7：调味品板块基金重仓比例变化



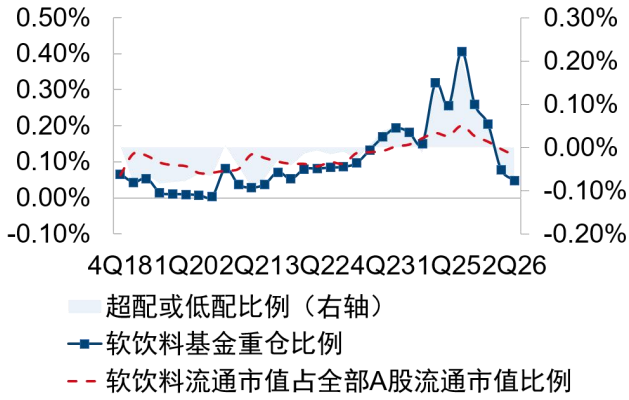
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：乳品板块基金重仓比例变化



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：软饮料板块基金重仓比例变化



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

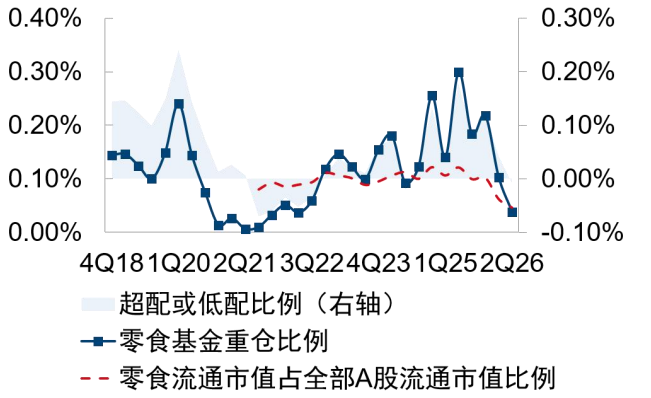
下载日志已记录，仅供内部参考

图10：预加工食品板块基金重仓比例变化



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图11：零食板块基金重仓比例变化



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

3 个股：白酒普遍减配，伊利股份获得增配

白酒普遍减配，伊利股份获得增配。从持有基金数看，2Q26 贵州茅台/五粮液/山西汾酒/泸州老窖持有基金数环比减少 153/73/23/10 家达到 295/23/45/48 家，重仓比例环比降低 1.03/0.48/0.37/0.30pcts 至 0.64%/0.05%/0.16%/0.14%。大众品方面，安井食品/盐津铺子减配比例居前，重仓比例环比下降 0.07/0.05pcts 至 0.08%/0.02%，伊利股份获得加仓，重仓持股比例环比增加 0.01pcts 至 0.08%。

图12：2Q26 食品饮料板块基金重仓比例前 20 名个股

排名	代码	证券名称	市值（亿元）	期间涨跌幅	持有基金数量			重仓持股比例		
					1Q26	2Q26	环比变化	1Q26	2Q26	环比变化（pct）
1	600519.SH	贵州茅台	16,595	4.3%	448	295	-153	1.68%	0.64%	-1.0323
2	600809.SH	山西汾酒	1,494	-17.3%	68	45	-23	0.53%	0.16%	-0.3711
3	000568.SZ	泸州老窖	1,291	-11.2%	58	48	-10	0.44%	0.14%	-0.2950
4	603345.SH	安井食品	283	16.9%	89	74	-15	0.15%	0.08%	-0.0747
5	600887.SH	伊利股份	1,708	-8.2%	46	66	20	0.06%	0.08%	0.0123
6	000858.SZ	五粮液	2,959	-3.8%	96	23	-73	0.53%	0.05%	-0.4771
7	9858.HK	优然牧业	135	-21.9%	42	38	-4	0.07%	0.05%	-0.0293
8	600298.SH	安琪酵母	337	-5.6%	40	37	-3	0.05%	0.04%	-0.0075
9	603288.SH	海天味业	2,139	10.0%	43	28	-15	0.04%	0.03%	-0.0023
10	000729.SZ	燕京啤酒	349	17.2%	46	36	-10	0.07%	0.03%	-0.0373
11	605499.SH	东鹏饮料	912	-23.4%	26	25	-1	0.05%	0.02%	-0.0207
12	002956.SZ	西麦食品	53	-3.5%	26	25	-1	0.03%	0.02%	-0.0127
13	002847.SZ	盐津铺子	132	-13.7%	26	12	-14	0.07%	0.02%	-0.0505
14	002304.SZ	洋河股份	617	-17.1%	15	14	-1	0.03%	0.02%	-0.0120
15	002946.SZ	新乳业	138	-4.2%	24	17	-7	0.02%	0.02%	-0.0057
16	9633.HK	农夫山泉	4,115	-1.6%	10	11	1	0.03%	0.02%	-0.0120
17	1117.HK	现代牧业	79	-13.9%	15	10	-5	0.03%	0.02%	-0.0109
18	2319.HK	蒙牛乳业	617	14.9%	37	16	-21	0.06%	0.01%	-0.0442
19	002557.SZ	洽洽食品	101	-3.4%	14	11	-3	0.02%	0.01%	-0.0082
20	000895.SZ	双汇发展	877	6.2%	17	19	2	0.02%	0.01%	-0.0113

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图13：2Q26 食品饮料板块基金重仓前 10 大加仓个股

加仓	代码	证券名称	市值（亿元）	1Q26	2Q26	仓位环比（pct）
1	000596.SZ	古井贡酒	440	0.06%	0.08%	0.0200
2	600887.SH	伊利股份	1,708	0.06%	0.08%	0.0123
3	603198.SH	迎驾贡酒	280	0.00%	0.01%	0.0050
4	600882.SH	妙可蓝多	109	0.00%	0.00%	0.0023
5	600189.SH	泉阳泉	51	0.01%	0.01%	0.0015
6	002515.SZ	金字火腿	85	0.00%	0.00%	0.0013
7	603517.SH	ST绝味	62	0.00%	0.00%	0.0007
8	603156.SH	养元饮品	424	0.00%	0.00%	0.0006
9	603589.SH	口子窖	120	0.00%	0.00%	0.0005
10	002910.SZ	庄园牧场	16	0.00%	0.00%	0.0003

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

图14：2Q26 食品饮料板块基金重仓前 10 大减仓个股

减仓	代码	证券名称	市值（亿元）	1Q26	2Q26	仓位环比（pct）
1	600519.SH	贵州茅台	16,595	1.68%	0.64%	-1.0323
2	000858.SZ	五粮液	2,959	0.53%	0.05%	-0.4771
3	600809.SH	山西汾酒	1,494	0.53%	0.16%	-0.3711
4	000568.SZ	泸州老窖	1,291	0.44%	0.14%	-0.2950
5	603345.SH	安井食品	283	0.15%	0.08%	-0.0747
6	002847.SZ	盐津铺子	132	0.07%	0.02%	-0.0505
7	2319.HK	蒙牛乳业	617	0.06%	0.01%	-0.0442
8	000729.SZ	燕京啤酒	349	0.07%	0.03%	-0.0373
9	9858.HK	优然牧业	135	0.07%	0.05%	-0.0293
10	605499.SH	东鹏饮料	912	0.05%	0.02%	-0.0207

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2Q26 重仓前十大个股中白酒占 5 席，古井贡酒、海天味业重回前 10。其中贵州茅台维持稳定，五粮液排名下滑至第 7 位，古井贡酒重回前 10。大众品板块中，安井食品、安琪酵母、海天味业、伊利股份排名提升，燕京啤酒、盐津铺子、蒙牛乳业排名下降。

图15：食品饮料前 10 大重仓股变化

排名	4Q13	4Q14	4Q15	4Q16	4Q17	4Q18	4Q19	4Q20	4Q21	4Q22	4Q23	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
1	伊利股份	伊利股份	五粮液	贵州茅台	五粮液	贵州茅台	贵州茅台	贵州茅台	贵州茅台	贵州茅台	贵州茅台	贵州茅台	贵州茅台	贵州茅台	贵州茅台	贵州茅台	贵州茅台	贵州茅台
2	双汇发展	贵州茅台	伊利股份	五粮液	伊利股份	伊利股份	五粮液	五粮液	五粮液	泸州老窖	泸州老窖	五粮液	五粮液	五粮液	山西汾酒	山西汾酒	五粮液	山西汾酒
3	贵州茅台	五粮液	贵州茅台	泸州老窖	贵州茅台	泸州老窖	泸州老窖	泸州老窖	泸州老窖	五粮液	五粮液	山西汾酒	山西汾酒	山西汾酒	五粮液	泸州老窖	山西汾酒	泸州老窖
4	汤臣倍健	燕京啤酒	泸州老窖	伊利股份	泸州老窖	五粮液	伊利股份	山西汾酒	山西汾酒	山西汾酒	山西汾酒	泸州老窖	泸州老窖	泸州老窖	泸州老窖	五粮液	泸州老窖	安井食品
5	青岛啤酒	中炬高新	汤臣倍健	安琪酵母	山西汾酒	洋河股份	古井贡酒	洋河股份	伊利股份	古井贡酒	古井贡酒	古井贡酒	古井贡酒	东鹏饮料	古井贡酒	东鹏饮料	安井食品	伊利股份
6	泸州老窖	泸州老窖	洋河股份	好想你	洋河股份	中炬高新	山西汾酒	伊利股份	洋河股份	洋河股份	洋河股份	洋河股份	东鹏饮料	东鹏饮料	东鹏饮料	东鹏饮料	优然牧业	古井贡酒
7	中炬高新	双汇发展	安琪酵母	山西汾酒	舍得酒业	双汇发展	顺鑫农业	古井贡酒	古井贡酒	伊利股份	青岛啤酒	东鹏饮料	东鹏饮料	古井贡酒	东鹏饮料	古井贡酒	燕京啤酒	五粮液
8	五粮液	百润股份	洽洽食品	涪陵榨菜	古井贡酒	顺鑫农业	洋河股份	颐海国际	酒鬼酒	青岛啤酒	安井食品	东鹏饮料	青岛啤酒	盐津铺子	盐津铺子	安井食品	盐津铺子	优然牧业
9	山西汾酒	青岛啤酒	顺鑫农业	双汇发展	中炬高新	口子窖	重庆啤酒	安井食品	华润啤酒	华润啤酒	今世缘	青岛啤酒	洋河股份	青岛啤酒	燕京啤酒	盐津铺子	伊利股份	安琪酵母
10	顺鑫农业	古井贡酒	双汇发展	洋河股份	水井坊	汤臣倍健	海天味业	顺鑫农业	青岛啤酒	安井食品	伊利股份	伊利股份	今世缘	燕京啤酒	青岛啤酒	伊利股份	蒙牛乳业	海天味业

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

消费需求疲软

原材料价格大幅上涨

行业竞争加剧

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

分析师声明

作者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，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数(HSI.HI)作为基准；美国市场以标普 500 指数(SPX.GI)或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布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，并向客户发布的行为。

下载日志已记录，仅供内部参考

国信证券经济研究所

深圳
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

上海
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032