下载日志已记录，仅供内部参考

食品饮料

食饮板块获配比例延续回落

■ 2026Q2 机构持仓总结

姓名	电话	邮箱	登记编号
訾猛(分析师)	021-38676442	zimeng@gtht.com	S0880513120002
颜慧菁(分析师)	021-23183952	yanhuijing@gtht.com	S0880525040022
胡慧铭(分析师)	021-38085637	huhuiming@gtht.com	S0880526010003

本报告导读：

2026Q2 食品饮料板块获配比例环比回落，重仓持股占比处于历史低位。细分来看白酒、非白酒、调味发酵品、食品加工、乳品饮料、休闲食品板块均重仓环比下降。

投资要点：

- **投资建议：**大众品改善趋势确定，白酒加速出清，推荐成长及超跌标的。1）白酒基本面加速探底，推荐率先出清标的：**迎驾贡酒、今世缘、金徽酒、古井贡酒、珍酒李渡、舍得酒业**及价格弹性标的：**贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒**；2）调味品、餐供具备量价回升弹性，推荐**海天味业、颐海国际、安井食品、千禾味业、安琪酵母、宝立食品、巴比食品**；3）推荐产业上行周期健康食品及部分零食：**百龙创园、西麦食品、盐津铺子、洽洽食品、卫龙美味（港股）、劲仔食品**；4）啤酒旺季动销提速，推荐**百润股份、青岛啤酒、珠江啤酒，华润啤酒（港股）**；5）饮料成长推荐**东鹏饮料、农夫山泉（港股），高股息推荐中国食品（港股）、康师傅控股（港股）、统一企业中国（港股）**；6）乳制品推荐**蒙牛乳业、伊利股份、新乳业、三元股份、优然牧业（港股）、现代牧业（港股）。**
- **2026Q2 主动偏股类公募基金食品饮料重仓配置比例延续环比下行。**从主动偏股类公募基金重仓配置比例来看，2026Q2 食品饮料重仓股配置比例环比-2.41pct 至 1.49%，位列各行业第十。其他前五获配板块分别为电子、通信、电力设备、医药生物以及机械设备，对应 2026Q2 配置比例分别为 42.56%（环比+23.02pct）、16.05%（环比+3.81pct）、6.75%（环比-4.45pct）、6.33%（环比-3.40pct）及 5.61%（环比+1.29pct）。
- **分子板块看，白酒、饮料乳品、调味发酵品、食品加工、休闲食品、非白酒板块重仓配置比例均有下降。**2026Q2 白酒重仓股配置比例环比-1.93pct 至 0.97%，其中白酒龙头贵州茅台、五粮液、山西汾酒、泸州老窖重仓比例环比回落带动板块减配。其他子板块仓位均呈现回落，饮料乳品、调味发酵品、食品加工、休闲食品、非白酒获配比例分别为 0.21%（环比-0.13pct）、0.11%（环比-0.08pct）、0.10%（环比-0.12pct）、0.06%（环比-0.07pct）、0.04%（环比-0.08pct）。
- **2026Q2 食品饮料各子板块内个股配比变动分化。**公募重仓食品饮料各子板块标的中，**1）白酒**：26Q2 白酒龙头茅台、五粮液、汾酒重仓比例呈现环比回落，地产酒迎驾贡酒重仓比例增加。**2）调味品板块**：板块整体环比减配，其中颐海国际、天味食品环比减配幅度居前。**3）食品加工**：板块整体环比减配，其中安井食品、双汇食品、锅圈重仓比例环比下降；莲花控股环重仓市值比例提升。**4）啤酒等非白酒**：板块总体小幅减配，啤酒企业重仓比例均环比减少。**5）饮料乳品**：26Q2 板块重仓比例减少，其中乳制品龙头企业蒙牛、新乳业、飞鹤、伊利以及饮料龙头东鹏、农夫重仓比例均环比下降。**6）休闲食品**：板块整体减配，盐津铺子、西麦食品、洽洽食品重仓比例环比下降。
- 风险提示：宏观经济波动加大、行业竞争加剧、食品安全风险。

评级： 增持

细分行业评级

饮料	增持
食品	增持

相关报告

食品饮料《茅台提价，拐点可期》2026.07.18
食品饮料《供需格局改善，出海进行时》2026.07.16
食品饮料《6 月消费企稳，必选与服务消费景气度占优》2026.07.15
食品饮料《十五五规划落地，消费行业迎来中长期发展新机遇》2026.07.14
食品饮料《底部显现，大众品复苏可期》2026.07.12



下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1. 重仓持股高度集中，食饮占比处于历史低位.....3
2. 食品饮料子板块均减配，白酒仓位降至 0.97%.....4
3. 盈利预测与估值.....8
4. 风险提示.....10

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 重仓持股高度集中，食饮占比处于历史低位

我们分析了 2026Q2 公募基金报告中食品饮料板块基金持仓情况及变化趋势（统计口径为：Wind 开放式+封闭式的普通股票型以及偏股、平衡、灵活混合型基金），其中食品饮料板块成分股以申万食品饮料指数成分股为准。

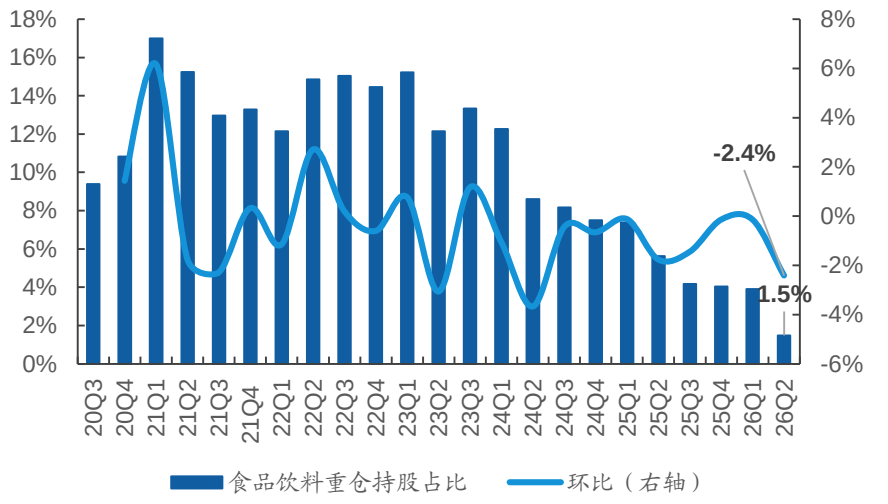
2026Q2 行业重仓配置高度集中，主动偏股类公募基金食品饮料重仓配置比例延续 2024Q2 以来连续 9 个季度环比下行。从主动偏股类公募基金重仓配置比例来看，2026Q2 食品饮料重仓股配置比例环比-2.41pct 至 1.49%，位列各行业第十。其他前五获配板块分别为电子、通信、电力设备、医药生物以及机械设备，对应 2026Q2 配置比例分别为 42.56%（环比+23.02pct）、16.05%（环比+3.80pct）、6.75%（环比-4.45pct）、6.33%（环比-3.40pct）及 5.61%（环比+1.29pct）。

表1：2026Q2 主动偏股类公募基金食品饮料重仓配置比例延续环比回落

行业排名	25Q3	行业排名	25Q4	行业排名	26Q1	行业排名	26Q2
电子	23.31	电子	21.47	电子	19.54	电子	42.56
医药生物	11.08	电力设备	9.87	通信	12.24	通信	16.05
电力设备	10.19	通信	9.83	电力设备	11.20	电力设备	6.75
通信	8.059	医药生物	9.16	医药生物	9.73	医药生物	6.33
传媒	5.75	有色金属	7.83	有色金属	6.92	机械设备	5.61
有色金属	5.72	汽车	4.86	机械设备	4.32	有色金属	3.52
汽车	4.76	传媒	4.40	汽车	4.18	基础化工	2.09
食品饮料	**4.18**	机械设备	4.07	**食品饮料**	**3.90**	汽车	1.99
机械设备	3.38	**食品饮料**	**4.04**	基础化工	3.83	建筑材料	1.65
商贸零售	2.80	非银金融	2.96	传媒	2.77	**食品饮料**	**1.49**

资料来源：Wind，国泰海通证券研究
注：统计口径为 Wind 主动偏股类公募基金前十大重仓股。

图1：食品饮料板块基金重仓持股占比处于近五年历史低位



资料来源：Wind，国泰海通证券研究
注：统计口径为 Wind 主动偏股类公募基金前十大重仓股。

下载日志已记录，仅供内部参考

表2：食品饮料行业重仓持股占比环比上季度减少

	2026Q2	环比变动(pct)	2026Q1	2025Q4	2025Q3	2025Q2	2025Q1
电子	42.56	23.02	19.54	21.47	23.31	17.77	17.94
通信	16.05	3.80	12.24	9.83	8.06	5.28	3.44
电力设备	6.75	-4.45	11.20	9.87	10.19	8.02	8.91
医药生物	6.33	-3.40	9.73	9.16	11.08	11.47	9.97
机械设备	5.61	1.29	4.32	4.07	3.38	3.12	3.70
有色金属	3.52	-3.40	6.92	7.83	5.72	4.29	4.22
汽车	1.99	-2.19	4.18	4.86	4.76	6.09	7.72
食品饮料	**1.49**	**-2.41**	**3.90**	**4.04**	**4.18**	**5.62**	**7.39**
其中：白酒	**0.97**	**-1.93**	**2.90**	**2.92**	**3.21**	**3.98**	**5.95**
重仓股占比总计	**60.59**	**3.85**	**56.74**	**57.22**	**57.67**	**55.70**	**56.28**

资料来源：Wind，国泰海通证券研究
注：统计口径为 Wind 主动偏股类公募基金前十大重仓股。

2. 食品饮料子板块均减配，白酒仓位降至 0.97%

分子板块看，白酒、饮料乳品、调味发酵品、食品加工、休闲食品、非白酒板块重仓配置比例均有下降。2026Q2 白酒重仓股配置比例环比-1.93pct 至 0.97%，其中白酒龙头贵州茅台、五粮液、山西汾酒、泸州老窖重仓比例环比回落带动板块减配。其他子板块仓位均呈现回落，饮料乳品、调味发酵品、食品加工、休闲食品、非白酒获配比例分别为 0.21%（环比-0.13pct）、0.11%（环比-0.08pct）、0.10%（环比-0.12pct）、0.06%（环比-0.07pct）、0.04%（环比-0.08pct）。

表3：食品饮料行业子板块均减配，白酒板块减配 1.93pct

（%）	2026Q2	环比变动(pct)	2026Q1	2025Q4	2025Q3	2025Q2	2025Q1
食品饮料	**1.49**	**-2.41**	**3.90**	**4.04**	**4.18**	**5.62**	**7.39**
其中：白酒	0.97	-1.93	2.90	2.92	3.21	3.98	5.95
饮料乳品	0.21	-0.13	0.34	0.44	0.39	0.63	0.50
调味发酵品	0.11	-0.08	0.19	0.14	0.10	0.08	0.07
食品加工	0.10	-0.12	0.22	0.13	0.08	0.14	0.16
休闲食品	0.06	-0.07	0.13	0.26	0.18	0.33	0.21
非白酒	0.04	-0.08	0.12	0.15	0.22	0.45	0.50

资料来源：Wind，国泰海通证券研究
注：统计口径为 Wind 主动偏股类公募基金前十大重仓股。

2026Q2 食品饮料各子板块内个股配比变动分化。公募重仓食品饮料各子板块标的中：

1）**白酒：板块整体明显减配。**2026Q2 白酒龙头茅台、五粮液、洋河重仓比例呈现环比回落，其中白酒龙头贵州茅台（环比-0.98pct）、五粮液（环比-0.39pct）、山西汾酒（环比-0.30pct）、泸州老窖（环比-0.24pct）、洋河股份（环比-0.014pct）重仓比例环比回落带动板块减配；迎驾贡酒重仓市值相对比例环比增加+0.005pct。

下载日志已记录，仅供内部参考

表4：白酒板块迎驾贡酒重仓比例增加

股票名称	进入前十大重仓基金数（家）	基金数环比变化（家）	环比持股总数变化(万股)	重仓股持股占流通股比(%)	持股比例环比变化(pct)	重仓股市值相对全行业比例(%)	重仓市值相对比例环比变化（pct）
贵州茅台	441	-229	-755.6	1.05	-0.60	0.60	-0.977
山西汾酒	61	-25	-2687.7	2.42	-2.20	0.13	-0.301
泸州老窖	60	-18	-2431.9	2.75	-1.65	0.12	-0.236
五粮液	28	-94	-6580.3	0.36	-1.70	0.04	-0.395
迎驾贡酒	24	16	441.0	0.67	0.55	0.01	0.005
古井贡酒	20	-1	568.1	3.32	1.39	0.04	-0.001
洋河股份	19	-3	19.9	0.79	0.01	0.02	-0.014
今世缘	19	10	-7.2	0.36	-0.01	0.00	-0.002
舍得酒业	9	-5	-289.1	0.91	-0.87	0.00	-0.010
酒鬼酒	4	0	-24.1	0.16	-0.07	0.00	-0.001
金徽酒	4	-4	-96.7	0.14	-0.19	0.00	-0.001
水井坊	2	1	-33.4	0.01	-0.07	0.00	-0.001
口子窖	2	0	49.8	0.09	0.08	0.00	0.000
顺鑫农业	1	-	6.7	0.01	-	0.00	-
皇台酒业	1	-1	-7.1	0.01	-0.04	0.00	0.000
天佑德酒	1	0	-21.5	0.02	-0.05	0.00	0.000

资料来源：Wind，国泰海通证券研究
注：统计口径为 Wind 主动偏股类公募基金前十大重仓股。

2）调味发酵品板块：板块 26Q2 整体环比减配，其中安琪酵母环比减配 0.01pct；海天味业 A 股重仓比例环比降低 0.009pct；中炬高新环比-0.012pct；天味食品、颐海国际均环比-0.02pct。

表5：调味发酵品个股重仓比例均有回落

股票名称	进入前十大重仓基金数（家）	基金数环比变化（家）	环比持股总数变化(万股)	重仓股持股占流通股比(%)	持股比例环比变化(pct)	重仓股市值相对全行业比例(%)	重仓市值相对比例环比变化（pct）
安琪酵母	51	-8	481.8	3.30	0.56	0.04	-0.010
海天味业-A 股	38	-23	543.6	0.43	0.10	0.03	-0.009
中炬高新	23	1	-131.7	4.01	-0.17	0.02	-0.012
海天味业-H 股	10	4	2.1	0.05	0.00	0.00	-0.002
天味食品	7	-3	-3106.6	0.15	-2.92	0.00	-0.020
颐海国际	6	-9	-1518.9	2.35	-1.47	0.01	-0.020
涪陵榨菜	1	-2	-35.1	0.00	-0.03	0.00	0.000

资料来源：Wind，国泰海通证券研究
注：统计口径为 Wind 主动偏股类公募基金前十大重仓股。

3）食品加工：板块整体环比减配，其中安井食品 A 股环比-0.07pct、港股环比-0.01pct，双汇食品环比-0.01pct、锅圈环比-0.01pct。莲花控股环比+0.001pct，重仓市值比例提升。

下载日志已记录，仅供内部参考

表6：食品加工板块个股重仓比例表现分化

股票名称	进入前十大重仓基金数（家）	基金数环比变化（家）	环比持股总数变化(万股)	重仓股持股占流通股比(%)	持股比例环比变化(pct)	重仓股市值相对全行业比例(%)	重仓市值相对比例环比变化（pct）
安井食品-A 股	95	-30	-507.9	7.91	-1.73	0.07	-0.067
双汇发展	24	0	-197.6	0.30	-0.06	0.01	-0.010
安井食品-H 股	23	-5	-145.7	1.15	-0.44	0.01	-0.011
华统股份	7	1	1322.8	3.09	1.66	0.01	0.000
莲花控股	5	4	190.9	0.11	0.11	0.00	0.001
H&H 国际控股	4	1	263.1	1.24	0.41	0.00	0.000
锅圈	2	-21	-6437.1	0.38	-2.34	0.00	-0.014
仙乐健康	2	0	1.0	0.93	0.00	0.00	-0.001
百合股份	2	1	46.2	0.73	0.72	0.00	0.000
巴比食品	2	-11	-408.1	0.11	-1.70	0.00	-0.006
三全食品	1	-	22.8	0.04	-	0.00	-
万洲国际	1	-4	-43.2	0.00	0.00	0.00	0.000
汤臣倍健	1	-	30.4	0.03	-	0.00	-
紫燕食品	1	-11	-775.7	0.00	-1.88	0.00	-0.010
康比特	1	-	44.1	0.39	-	0.00	-

资料来源：Wind，国泰海通证券研究
注：统计口径为 Wind 主动偏股类公募基金前十大重仓股。

4）啤酒等非白酒：板块总体减配，燕京啤酒重仓比例环比减少 0.03pct，青岛啤酒环比减少 0.006pct；重庆啤酒、华润啤酒重仓市值相对比例均环比-0.001pct，预调酒企业百润股份环比减配 0.015pct。

表7：非白酒个股重仓比例整体减少

股票名称	进入前十大重仓基金数（家）	基金数环比变化（家）	环比持股总数变化(万股)	重仓股持股占流通股比(%)	持股比例环比变化(pct)	重仓股市值相对全行业比例(%)	重仓市值相对比例环比变化（pct）
燕京啤酒	47	-12	-1549.9	2.88	-0.62	0.03	-0.032
百润股份	17	2	-1444.2	1.24	-1.89	0.01	-0.015
青岛啤酒	7	0	-80.5	0.34	-0.11	0.00	-0.006
重庆啤酒	3	-8	-34.3	0.03	-0.07	0.00	-0.001
华润啤酒	2	1	68.0	0.13	0.02	0.00	-0.001
会稽山	2	-1	-6.1	0.06	-0.01	0.00	0.000
珠江啤酒	1	-	5.1	0.00	-	0.00	-
古越龙山	1	-2	-265.6	0.07	-0.29	0.00	-0.001
金枫酒业	1	-	289.5	0.43	-	0.00	-

资料来源：Wind，国泰海通证券研究
注：统计口径为 Wind 主动偏股类公募基金前十大重仓股。

5）饮料乳品：26Q2 板块重仓比例环比降低，其中乳制品龙头企业蒙牛乳业重仓比例降低（环比-0.043pct）、优然牧业（环比-0.025pct）、新乳业（环比-0.008pct）、中国飞鹤（环比-0.008pct），伊利股份（环比-0.004pct），饮料企业东鹏饮料重仓比例减少（环比-0.019pct），农夫山泉（环比-0.009pct）。

下载日志已记录，仅供内部参考

表8：饮料乳品个股重仓比例环比降低

股票名称	进入前十大重仓基金数（家）	基金数环比变化（家）	环比持股总数变化(万股)	重仓股持股占流通股比(%)	持股比例环比变化(pct)	重仓股市值相对全行业比例(%)	重仓市值相对比例环比变化（pct）
伊利股份	102	17	2429.5	1.29	0.39	0.08	-0.004
优然牧业	45	-2	5728.7	9.08	0.72	0.04	-0.025
东鹏饮料	32	-4	83.5	0.68	-0.04	0.02	-0.019
新乳业	21	-10	669.1	4.15	0.79	0.02	-0.008
蒙牛乳业	16	-24	-4745.2	0.51	-1.22	0.01	-0.043
现代牧业	13	-4	6113.4	5.08	0.77	0.01	-0.008
农夫山泉	11	1	-81.8	0.18	-0.02	0.01	-0.009
泉阳泉	10	5	695.3	3.57	0.97	0.01	0.000
妙可蓝多	9	-	316.6	0.62	-	0.00	-
养元饮品	7	4	-16.4	0.03	-0.01	0.00	0.000
中国飞鹤	7	-1	-1105.6	1.00	-0.12	0.01	-0.008
天润乳业	4	-	37.3	0.12	-	0.00	-
康师傅控股	1	-	48.6	0.01	--	0.00	-
三元股份	1	-12	-1340.2	0.09	-0.89	0.00	-0.004

资料来源：Wind，国泰海通证券研究
注：统计口径为 Wind 主动偏股类公募基金前十大重仓股。

6）休闲食品：板块整体减配。烘焙赛道立高食品重仓市值相对比例环比减少 0.004pct，零食品牌盐津铺子重仓市值相对比例环比减少 0.037pct，西麦食品环比-0.012pct，洽洽食品环比减少 0.01pct，其余个股重仓市值相对比例稳定。

表9：休闲食品个股中洽洽重仓比例减少

股票名称	进入前十大重仓基金数（家）	基金数环比变化（家）	环比持股总数变化(万股)	重仓股持股占流通股比(%)	持股比例环比变化(pct)	重仓股市值相对全行业比例(%)	重仓市值相对比例环比变化（pct）
西麦食品	33	-1	141.2	7.95	-2.55	0.02	-0.012
盐津铺子	18	-11	-697.6	4.45	-2.86	0.02	-0.037
洽洽食品	16	-3	-389.4	2.74	-0.77	0.01	-0.010
有友食品	7	5	143.7	0.74	0.34	0.00	0.000
立高食品	5	-3	-212.0	0.86	-1.79	0.00	-0.004
卫龙美味	3	-2	-295.6	0.08	-0.12	0.00	-0.002
甘源食品	2	0	-11.5	5.43	-0.23	0.00	-0.003
好想你	1	-1	-58.2	0.04	-0.17	0.00	0.000
劲仔食品	1	0	-4.7	0.10	-0.02	0.00	0.000
广州酒家	1	-5	-236.7	0.56	-0.42	0.00	-0.003

资料来源：Wind，国泰海通证券研究
注：统计口径为 Wind 主动偏股类公募基金前十大重仓股。

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 盈利预测与估值

表 10:重点标的盈利预测与估值表（截至 2026 年 7 月 23 日）

股票代码	公司	总市值	归母净利润（亿元）			CAGR	PE			PEG	PS			评级
		（亿元）	25A	26E	27E	2025-27	25A	26E	27E		25A	26E	27E	
600519.SH	贵州茅台	16,151	823.20	836.36	879.52	3%	20	19	18	5.7	9.4	8.9	8.5	增持
000858.SZ	五粮液	2,905	89.54	164.15	177.86	41%	32	18	16	0.4	7.2	6.1	5.6	增持
000568.SZ	泸州老窖	1,253	108.31	97.88	105.53	-1%	12	13	12	-	4.9	5.2	4.8	增持
600809.SH	山西汾酒	1,500	122.46	122.66	126.89	2%	12	12	12	6.8	3.9	3.8	3.6	增持
600702.SH	舍得酒业	114	2.23	3.70	4.93	49%	51	31	23	0.6	2.6	2.4	2.3	谨慎增持
600779.SH	水井坊	135	4.06	4.79	5.17	13%	33	28	26	2.2	4.5	4.3	4.1	增持
000799.SZ	酒鬼酒	127	-0.34	0.33	0.63	-	-	386	202	-	11.5	11.1	10.2	增持
002304.SZ	洋河股份	606	22.06	38.52	45.92	44%	27	16	13	0.4	3.2	2.9	2.8	增持
603369.SH	今世缘	332	26.04	25.89	28.10	4%	13	13	12	3.3	3.3	3.2	3.0	增持
000596.SZ	古井贡酒	480	35.49	37.14	39.92	6%	14	13	12	2.1	2.6	2.6	2.5	增持
603198.SH	迎驾贡酒	286	19.86	19.89	20.76	2%	14	14	14	6.4	4.8	4.5	4.3	增持
603589.SH	口子窖	117	6.73	12.05	12.58	37%	17	10	9	0.3	2.9	2.5	2.4	增持
600559.SH	老白干酒	107	4.30	4.88	5.54	14%	25	22	19	1.6	2.6	2.6	2.5	增持
000860.SZ	顺鑫农业	80	-1.52	2.55	3.47	-	-	32	23	-	1.1	0.9	0.9	增持
603919.SH	金徽酒	75	3.54	3.64	3.80	4%	21	21	20	5.8	2.6	2.5	2.4	增持
600197.SH	伊力特	48	2.16	2.85	3.30	23%	22	17	15	0.7	2.8	2.4	2.1	增持
6979.HK	珍酒李渡	235	5.23	8.11	9.64	36%	45	29	24	0.8	6.4	5.5	4.8	增持
600600.SH	青岛啤酒	735	45.88	48.30	51.20	6%	16	15	14	2.7	2.3	2.2	2.2	增持
0291.HK	华润啤酒	672	33.71	61.43	66.24	40%	20	11	10	0.3	1.8	1.7	1.7	增持
600132.SH	重庆啤酒	215	12.31	12.76	13.49	5%	17	17	16	3.6	1.5	1.4	1.4	增持
002461.SZ	珠江啤酒	186	9.04	9.44	10.42	7%	21	20	18	2.7	3.2	3.1	3.0	增持
002568.SZ	百润股份	191	6.37	7.28	8.16	13%	30	26	23	2.0	6.5	5.9	5.4	增持
605499.SH	东鹏饮料	941	44.15	55.31	67.30	23%	21	17	14	0.7	4.5	3.7	3.1	增持
000848.SZ	承德露露	83	6.27	7.02	7.36	8%	13	12	11	1.4	2.6	2.4	2.3	增持
605337.SH	李子园	34	1.96	1.91	2.07	3%	17	18	16	6.6	2.6	2.4	2.3	增持
603711.SH	香飘飘	42	0.95	2.58	2.22	53%	44	16	19	0.3	1.4	1.3	1.2	增持
605198.SH	安德利	166	3.30	3.51	4.14	12%	50	47	40	4.0	9.9	9.4	8.2	增持
9633.HK	农夫山泉	3,939	158.68	178.87	206.70	14%	25	22	19	1.6	7.5	6.5	5.7	增持
0322.HK	康师傅控股	562	45.01	47.29	51.60	7%	12	12	11	1.7	0.7	0.7	0.7	增持
0220.HK	统一企业中国	274	20.50	21.53	22.95	6%	13	13	12	2.2	0.9	0.8	0.8	增持
2460.HK	华润饮料	156	9.85	10.99	12.83	14%	16	14	12	1.0	1.4	1.3	1.2	增持
300783.SZ	三只松鼠	66	1.55	3.39	4.04	61%	43	19	16	0.3	0.7	0.6	0.6	增持
002847.SZ	盐津铺子	128	7.48	8.97	11.09	22%	17	14	12	0.7	2.2	1.9	1.7	增持
003000.SZ	劲仔食品	45	2.43	2.97	3.54	21%	19	15	13	0.7	1.9	1.6	1.4	增持
9985.HK	卫龙美味	163	14.25	16.55	19.59	17%	11	10	8	0.6	2.3	1.9	1.7	增持
603697.SH	有友食品	40	1.86	2.41	2.90	25%	21	16	14	0.7	2.5	2.0	1.7	增持
002557.SZ	洽洽食品	97	3.18	6.68	7.72	56%	30	14	13	0.3	1.5	1.3	1.2	增持
603719.SH	良品铺子	34	-1.48	0.63	1.16	-	-	54	29	-	0.6	0.5	0.5	增持
002956.SZ	西麦食品	53	1.72	2.92	3.65	46%	31	18	10	0.4	2.3	1.9	1.7	增持
600887.SH	伊利股份	1,722	115.65	121.31	129.79	6%	15	14	13	2.4	1.5	1.4	1.4	增持
2319.HK	蒙牛乳业	611	15.45	50.12	54.56	88%	40	12	11	0.1	0.7	0.7	0.7	增持
002946.SZ	新乳业	136	7.31	8.80	10.63	21%	19	15	13	0.7	1.2	1.1	1.0	增持
600882.SH	妙可蓝多	107	1.18	3.20	4.35	92%	90	33	25	0.4	1.9	1.6	1.3	增持
600429.SH	三元股份	62	-2.26	2.43	2.87	-	-	26	22	-	1.0	0.8	0.8	增持
600419.SH	天润乳业	25	0.41	1.24	1.68	101%	59	20	15	0.2	0.9	0.8	0.8	增持
9858.HK	优然牧业	144	-4.32	10.33	28.16	-	-	14	5	-	0.7	0.7	0.6	增持
1117.HK	现代牧业	84	-11.29	5.61	15.56	-	-	15	5	-	0.7	0.6	0.6	增持
603288.SH	海天味业	2,145	70.38	79.23	88.46	12%	30	27	24	2.2	7.4	6.7	6.1	增持
603027.SH	千禾味业	96	3.48	5.25	5.98	31%	28	18	16	0.6	3.7	3.2	2.9	增持
603317.SH	天味食品	150	5.70	7.30	8.37	21%	26	20	18	1.0	4.3	3.7	3.3	增持

下载日志已记录，仅供内部参考

600872.SH	中炬高新	145	5.37	7.15	7.79	20%	27	20	19	1.0	3.5	3.0	2.8	增持
002507.SZ	涪陵榨菜	133	7.68	9.66	10.59	17%	17	14	13	0.8	5.5	4.9	4.6	增持
600298.SH	安琪酵母	337	15.44	18.52	20.47	15%	22	18	16	1.2	2.0	1.8	1.7	增持
603170.SH	宝立食品	47	2.63	3.02	3.58	17%	18	16	13	0.9	1.6	1.4	1.2	增持
603345.SH	安井食品	290	13.59	18.06	20.32	22%	21	16	14	0.7	1.8	1.6	1.4	增持
001215.SZ	千味央厨	30	0.64	0.98	1.05	29%	47	30	28	1.1	1.6	1.4	1.2	增持
605089.SH	味知香	24	0.69	1.01	1.22	33%	35	24	20	0.7	3.4	3.2	2.9	增持
605338.SH	巴比食品	44	2.73	3.06	3.41	12%	16	14	13	1.2	2.4	2.2	2.0	增持
002216.SZ	三全食品	114	5.45	5.86	6.32	8%	21	20	18	2.5	1.8	1.6	1.5	增持
300973.SZ	立高食品	39	3.05	3.06	3.72	10%	13	13	10	1.2	0.9	0.8	0.7	增持
9676.HK	十月稻田	38	5.84	7.26	8.78	23%	7	5	4	0.2	0.6	0.5	0.4	增持
000895.SZ	双汇发展	868	51.05	54.57	57.77	6%	17	16	15	2.5	1.5	1.4	1.3	增持
600073.SH	光明肉业	48	-1.32	4.49	4.75	-	-	11	10	-	0.2	0.2	0.2	增持
603517.SH	绝味食品	62	-1.91	4.99	6.82	-	-	12	9	-	1.1	1.0	0.9	增持
603057.SH	紫燕食品	82	2.36	2.57	3.01	13%	35	32	27	2.5	2.5	2.4	2.2	增持
605016.SH	百龙创园	96	3.69	4.96	6.57	34%	26	19	15	0.6	7.0	5.5	4.4	增持
002286.SZ	保龄宝	28	1.51	2.24	2.67	33%	19	13	11	0.4	1.0	1.0	0.9	增持
300755.SZ	华致酒行	45	-3.69	0.15	0.71	-	-	297	63	-	0.8	0.8	0.8	增持
0151.HK	中国旺旺	355	38.37	41.60	43.84	7%	9	9	8	1.2	1.5	1.4	1.4	增持
0506.HK	中国食品	81	8.62	8.97	9.44	5%	9	9	9	1.9	0.4	0.4	0.3	增持

资料来源：Wind，国泰海通证券研究（注：单位均为人民币元，港股换算汇率：1 HKD=0.86CNY；PEG 口径以 2026 年 PE 测算；EPS 预测值来自于国泰海通研究所最新预测。

下载日志已记录，仅供内部参考

4. 风险提示

1、宏观经济波动加大：若宏观经济波动加大，或影响顺周期行业销量及价格，市场或下修板块盈利预期。

2、行业竞争加剧：若行业竞争显著加剧，或对个股业绩产生负面影响，板块估值体系将有压力。

3、食品安全风险：食品安全事件的出现或对食品饮料企业品牌及业绩表现产生负面影响。

下载日志已记录，仅供内部参考

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

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，本报告清晰准确地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，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～10%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
	无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号 邮编 200011 电话 （021）38676666