

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

优于大市

核心观点

食品饮料行业：持仓比例 4.33%，行业维持超配。1Q26 食品饮料行业重仓比例环比 4Q25 下滑 0.15pcts 至 4.33%，位居申万一级行业第七。1Q26 食品饮料行业重仓超配比例为 0.51%，行业整体维持超配，超配比例环比下降 0.13pcts。

子板块：白酒板块基金重仓持股比例稳居第一，超配比例环比下降，剔除茅台后白酒板块重仓持股比例环比下降 0.24pcts；乳品、肉制品、预加工食品、调味发酵品基金持仓比例环比上升。（1）白酒：1Q26 白酒板块基金重仓持股比例环比-0.04pcts 至 3.28%，超配比例环比-0.10pcts 至 0.74%；1Q26 白酒（剔除茅台）板块基金重仓持股比例环比-0.24pcts 至 1.60%，超配比例环比-0.14pcts 至 0.71%。（2）啤酒：1Q26 啤酒板块基金重仓持股比例环比-0.03pcts 至 0.12%，超配比例环比-0.03pcts 至 0.01%。（3）调味品：1Q26 调味发酵品板块基金重仓持股比例环比+0.05pcts 至 0.18%，超配比例环比+0.04pcts 至-0.10%。（4）乳品：1Q26 乳品板块基金重仓持股比例环比+0.01pcts 至 0.26%，超配比例环比+0.05pcts 至-0.11%。（5）预加工食品：1Q26 预加工食品板块基金重仓持股比例环比+0.08pcts 至 0.20%，超配比例环比+0.08pcts 至 0.12%。（6）肉制品：1Q26 肉制品板块基金重仓持股比例环比+0.01pcts 至 0.03%，超配比例环比+0.01pcts 至-0.07%。（7）软饮料：1Q26 软饮料板块基金重仓持股比例环比-0.13pcts 至 0.08%，超配比例环比-0.11pcts 至-0.06%。（8）其他酒类：1Q26 其他酒类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-0.04%。（9）零食：1Q26 零食板块基金重仓持股比例环比-0.12pcts 至 0.10%，超配比例环比-0.08pcts 至 0.04%。

个股：贵州茅台、五粮液获得增配，山西汾酒、泸州老窖重仓持股比例环比下降。1Q26 贵州茅台/五粮液持有基金数环比增加 152/31 家达到 448/96 家，重仓比例环比增加 0.20/0.12pcts 至 1.68%/0.53%；1Q26 山西汾酒/泸州老窖持有基金数环比下降 20/10 家达到 68/58 家，重仓比例环比下降 0.15/0.08pcts 至 0.53%/0.44%。白酒板块其他主要个股古井贡酒重仓持股比例环比下降 0.09pcts 至 0.05%，洋河股份重仓持股比例环比增加 0.01pcts 至 0.03%。大众品方面，东鹏饮料/青岛啤酒减配比例居前，重仓比例环比下降 0.12/0.01pcts 至 0.05%/0.01%。

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		PE	
					2026E	2027E	2026E	2027E
600519.SH	贵州茅台	优于大市	1,419.0	1,776,971	67.60	67.60	21.0	21.0
000858.SZ	五粮液	优于大市	101.2	392,741	6.27	6.27	16.1	16.1
603288.SH	海天味业	优于大市	39.6	231,615	1.35	1.35	29.3	29.3
600809.SH	山西汾酒	优于大市	142.4	173,699	10.22	10.22	13.9	13.9
000568.SZ	泸州老窖	优于大市	101.9	149,917	8.04	8.04	12.7	12.7
603345.SH	安井食品	优于大市	96.7	32,239	4.63	4.63	20.9	20.9
9985.HK	卫龙美味	优于大市	9.0	19,114	0.68	0.68	13.2	13.2

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

证券分析师：杨苑

021-60933124

zhangxiangwei@guosen.com.cn
S0980523090001

yangyuan4@guosen.com.cn
S0980523090003

证券分析师：柴苏芬

证券分析师：张未艾

021-61761064

021-61761031

chaisusu@guosen.com.cn

zhangweiai@guosen.com.cn

S0980524080003

S0980525070005

联系人：王新雨

021-60875135

wangxinu8@guosen.com.cn

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

- 《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
- 《白酒板块 3 月投资策略：步入需求淡季，优选低估值、强 alpha 标的》——2026-03-15
- 《银发经济行业专题-食品饮料篇——掘金银发餐桌，从“吃饱”到“吃对”》——2026-02-23
- 《食品饮料周报（26 年第 6 周）-白酒春节动销渐起，预制菜国标公开征求意见》——2026-02-09
- 《食品饮料周报（26 年第 5 周）-白酒底部信号增多，关注春节旺季动销表现》——2026-02-03

内容目录

1 食品饮料行业：持仓比例 4.33%，行业维持超配	4
2 子板块：贵州茅台获得增配，调味品、乳品、预加工食品板块持仓比例有所增加	5
3 个股：山西汾酒、泸州老窖重仓持股比例环比下降，贵州茅台、五粮液获得增配	8
风险提示	10

图表目录

图 1: 1Q26 各行业基金重仓比例	4
图 2: 4Q14-1Q26 食品饮料板块基金重仓比例变化与超配/低配情况	4
图 3: 1Q65 食品饮料子板块基金重仓比例及环比 4Q25 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: 1Q26 食品饮料板块基金重仓比例前 20 名个股	8
图 13: 1Q26 食品饮料板块基金重仓前 10 大加仓个股	9
图 14: 1Q26 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

1 食品饮料行业：持仓比例 4.33%，行业维持超配

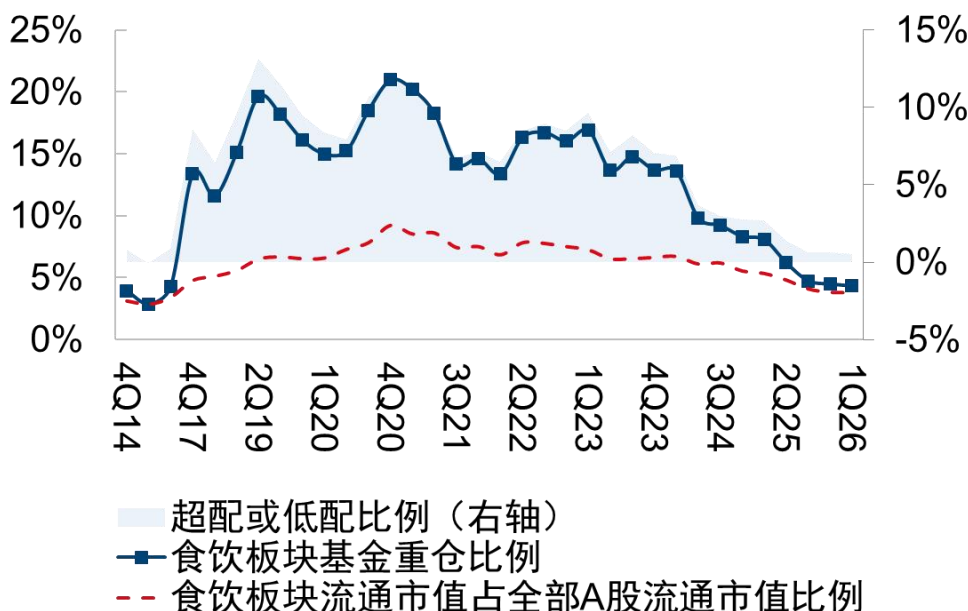
1Q26 基金重仓食品饮料行业比例 4.33%，超配比例下降。1Q26 公募基金报告已经基本披露完毕，我们选取 Wind 开放式基金中主动偏股型基金（包括普通股票型、偏股混合型与平衡混合型基金）分析食品饮料板块基金重仓持股情况，食品饮料板块涉及子板块与公司均为申万食品饮料分类。1Q26 食品饮料行业重仓比例环比 4Q25 下滑 0.15pcts 至 4.33%，位居申万一级行业第七。4Q25 机构重仓市值 2.58 万亿元，食品饮料板块重仓市值约为 1118 亿元。1Q26 食品饮料行业重仓超配比例为 0.51%，行业整体维持超配，超配比例环比下降 0.13pcts。

图1：1Q26 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2：4Q14-1Q26 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

2 子板块：贵州茅台获得增配，调味品、乳品、预加工食品板块持仓比例有所增加

白酒板块基金重仓持股比例稳居第一，超配比例环比下降，剔除茅台后白酒板块重仓持股比例环比下降 3.52pcts；大众品板块基金持仓比例上升，乳品、肉制品、预加工食品、调味发酵品基金持仓比例环比上升。1Q26 白酒板块重仓持股比例达 3.28%，在食饮所有子板块中排名第一，白酒（剔除茅台）重仓持股比例达 1.60%。大众品方面，乳品板块基金重仓持股比例达 0.26%，居食饮板块第三位。

白酒：1Q26 白酒板块基金重仓持股比例环比-0.04pcts 至 3.28%，超配比例环比-0.10pcts 至 0.74%；1Q26 白酒（剔除茅台）板块基金重仓持股比例环比-0.24pcts 至 1.60%，超配比例环比-0.14pcts 至 0.71%。

啤酒：啤酒：1Q26 啤酒板块基金重仓持股比例环比-0.03pcts 至 0.12%，超配比例环比-0.03pcts 至 0.01%。

调味品：1Q26 调味发酵品板块基金重仓持股比例环比+0.05pcts 至 0.18%，超配比例环比+0.04pcts 至-0.10%。

乳品：1Q26 乳品板块基金重仓持股比例环比+0.01pcts 至 0.26%，超配比例环比+0.05pcts 至-0.11%。

预加工食品：1Q26 预加工食品板块基金重仓持股比例环比+0.08pcts 至 0.20%，超配比例环比+0.08pcts 至 0.12%。

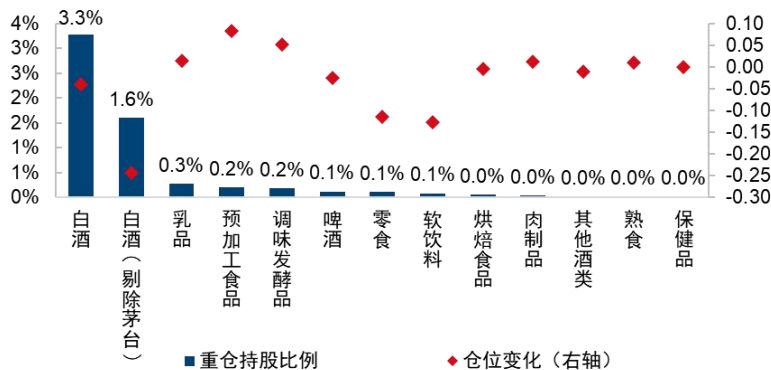
肉制品：1Q26 肉制品板块基金重仓持股比例环比+0.01pcts 至 0.03%，超配比例环比+0.01pcts 至-0.07%。

软饮料：1Q26 软饮料板块基金重仓持股比例环比-0.13pcts 至 0.08%，超配比例环比-0.11pcts 至-0.06%。

其他酒类：1Q26 其他酒类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-0.04%。

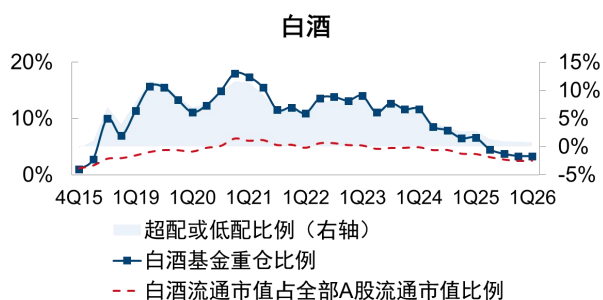
零食：1Q26 零食板块基金重仓持股比例环比-0.12pcts 至 0.10%，超配比例环比-0.08pcts 至 0.04%。

图3：1Q65 食品饮料子板块基金重仓比例及环比 4Q25 变动



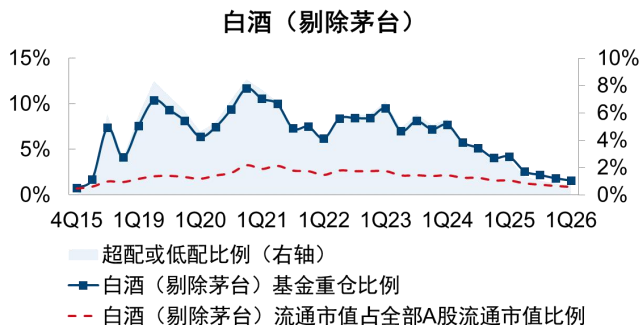
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：白酒板块基金重仓比例变化



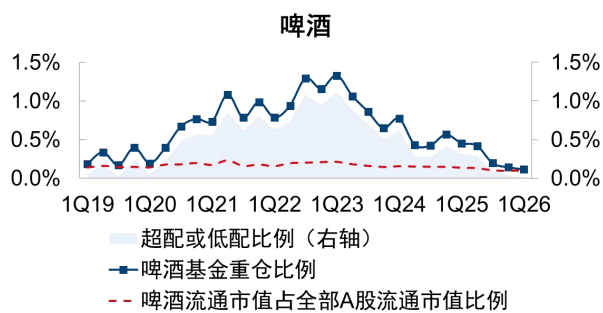
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5：白酒板块（剔除茅台）基金重仓比例变化



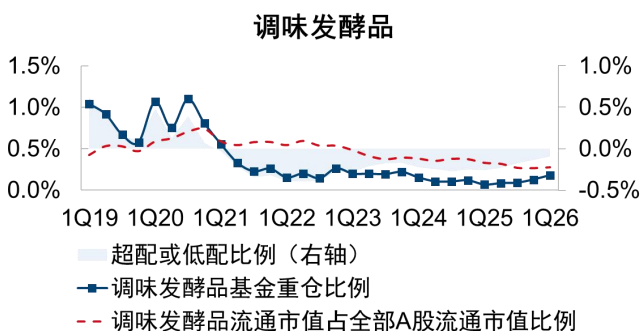
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图6：啤酒板块基金重仓比例变化



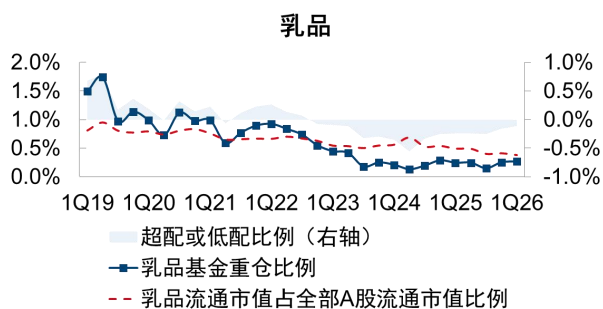
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图7：调味品板块基金重仓比例变化



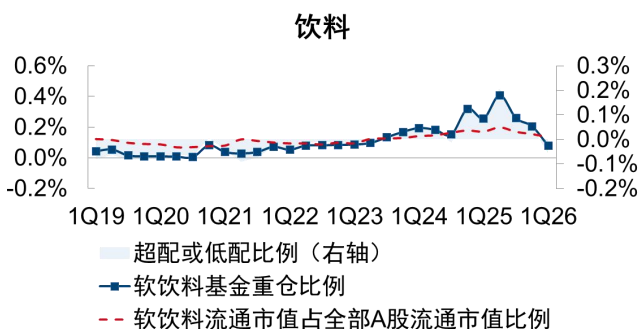
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：乳品板块基金重仓比例变化



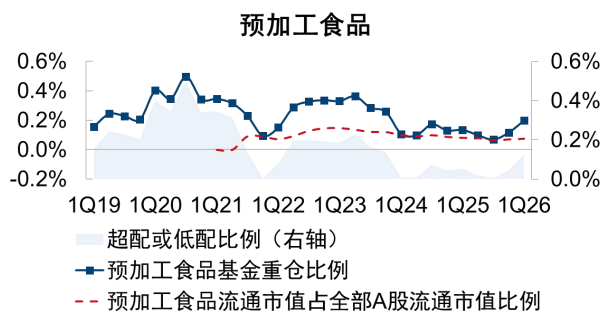
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：软饮料板块基金重仓比例变化



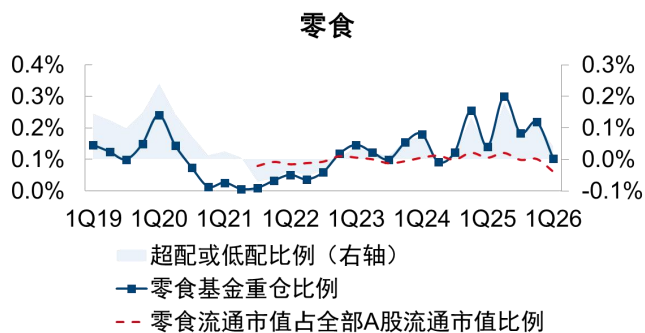
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

3 个股：山西汾酒、泸州老窖重仓持股比例环比下降，贵州茅台、五粮液获得增配

贵州茅台、五粮液获得增配,山西汾酒、泸州老窖重仓持股比例环比下降。从持有基金数看,1Q26 贵州茅台/五粮液持有基金数环比增加 152/31 家达到 448/96 家,重仓比例环比增加 0.20%/0.12pcts 至 1.68%/0.53%;1Q26 山西汾酒/泸州老窖持有基金数环比下降 20/10 家达到 68/58 家,重仓比例环比下降 0.15%/0.08pcts 至 0.53%/0.44%。白酒板块其他主要个股古井贡酒重仓持股比例环比下降 0.09pcts 至 0.05%,洋河股份重仓持股比例环比增加 0.01pcts 至 0.03%。大众品方面,东鹏饮料/青岛啤酒减配比例居前,重仓比例环比下降 0.12%/0.01pcts 至 0.05%/0.01%。

图12: 1Q26 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		
					4Q25	1Q26	环比变化	4Q25	1Q26	环比变化 (pct)
1	600519.SH	贵州茅台	17,682	4.3%	296	448	152	1.47%	1.68%	0.20
2	000858.SZ	五粮液	3,927	-3.8%	65	96	31	0.41%	0.53%	0.12
3	600809.SH	山西汾酒	1,670	-17.3%	88	68	-20	0.68%	0.53%	-0.15
4	000568.SZ	泸州老窖	1,481	-11.2%	68	58	-10	0.52%	0.44%	-0.08
5	603345.SH	安井食品	308	16.9%	40	89	49	0.08%	0.15%	0.07
6	9858.HK	优然牧业	142	-21.9%	44	42	-2	0.07%	0.07%	-0.00
7	000729.SZ	燕京啤酒	358	17.2%	22	46	24	0.05%	0.07%	0.02
8	002847.SZ	盐津铺子	150	-13.7%	32	26	-6	0.08%	0.07%	-0.01
9	600887.SH	伊利股份	1,617	-8.2%	55	46	-9	0.08%	0.06%	-0.01
10	2319.HK	蒙牛乳业	562	14.9%	12	37	25	0.05%	0.06%	0.01
11	600298.SH	安琪酵母	344	-5.6%	41	40	-1	0.06%	0.05%	-0.01
12	605499.SH	东鹏饮料	1,129	-23.4%	54	26	-28	0.16%	0.05%	-0.12
13	603288.SH	海天味业	2,355	10.0%	6	43	37	0.01%	0.04%	0.03
14	002956.SZ	西麦食品	62	-3.5%	34	26	-8	0.04%	0.03%	-0.00
15	600872.SH	中炬高新	169	10.2%	9	17	8	0.03%	0.03%	0.00
16	002304.SZ	洋河股份	749	-17.1%	15	15	0	0.02%	0.03%	0.01
17	1579.HK	颐海国际	143	31.1%	5	12	7	0.02%	0.03%	0.01
18	9633.HK	农夫山泉	4,783	-1.6%	14	10	-4	0.04%	0.03%	-0.01
19	1117.HK	现代牧业	94	-13.9%	14	15	1	0.03%	0.03%	0.00
20	0168.HK	青岛啤酒股份	732	-0.7%	4	5	1	0.04%	0.03%	-0.01

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: 1Q26 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)	4Q25	1Q26	仓位环比 (pct)
1	600519.SH	贵州茅台	17,682	1.47%	1.68%	0.2033
2	000858.SZ	五粮液	3,927	0.41%	0.53%	0.1180
3	603345.SH	安井食品	308	0.08%	0.15%	0.0685
4	603288.SH	海天味业	2,355	0.01%	0.04%	0.0315
5	000596.SZ	古井贡酒	500	0.06%	0.08%	0.0200
6	000729.SZ	燕京啤酒	358	0.05%	0.07%	0.0176
7	1579.HK	颐海国际	143	0.02%	0.03%	0.0126
8	2319.HK	蒙牛乳业	562	0.05%	0.06%	0.0125
9	603057.SH	紫燕食品	117	0.00%	0.01%	0.0103
10	603027.SH	千禾味业	129	0.00%	0.01%	0.0101

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图14: 1Q26 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)	4Q25	1Q26	仓位环比 (pct)
1	600809.SH	山西汾酒	1,670	0.68%	0.53%	-0.1537
2	605499.SH	东鹏饮料	1,129	0.16%	0.05%	-0.1176
3	000568.SZ	泸州老窖	1,481	0.52%	0.44%	-0.0804
4	0291.HK	华润啤酒	737	0.02%	0.01%	-0.0150
5	600600.SH	青岛啤酒	732	0.03%	0.01%	-0.0146
6	9633.HK	农夫山泉	4,783	0.04%	0.03%	-0.0139
7	0168.HK	青岛啤酒股份	732	0.04%	0.03%	-0.0136
8	000799.SZ	酒鬼酒	140	0.01%	0.00%	-0.0119
9	002847.SZ	盐津铺子	150	0.08%	0.07%	-0.0114
10	600887.SH	伊利股份	1,617	0.08%	0.06%	-0.0113

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

1Q26 重仓前十大个股中白酒占4席, 盐津铺子上升至第8位, 东鹏饮料排名下降至第12位。其中贵州茅台维持稳定, 五粮液排名上升至第2位, 山西汾酒/泸州老窖排名分别下降至第3/4位, 古井贡酒掉出前10。大众品板块中, 优然牧业、燕京啤酒、蒙牛乳业重回前10, 东鹏饮料、古井贡酒、万辰集团掉出前10。

图15: 食品饮料前10大重仓股变化

排名	4Q16	4Q17	4Q18	4Q19	4Q20	4Q21	4Q22	4Q23	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
1	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
2	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
3	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
4	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
5	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
6	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	古井贡酒	东鹏饮料	古井贡酒	优然牧业
7	山西汾酒	舍得酒业	双汇发展	洋河股份	古井贡酒	古井贡酒	伊利股份	青岛啤酒	东鹏饮料	青岛啤酒	盐津铺子	盐津铺子	安井食品	燕京啤酒
8	涪陵榨菜	古井贡酒	口子窖	重庆啤酒	颐海国际	酒鬼酒	青岛啤酒	安井食品	青岛啤酒	洋河股份	青岛啤酒	燕京啤酒	盐津铺子	盐津铺子
9	双汇发展	中炬高新	海天味业	海天味业	安井食品	华润啤酒	华润啤酒	今世缘	伊利股份	今世缘	燕京啤酒	青岛啤酒	伊利股份	伊利股份
10	洋河股份	水井坊	安井食品	中炬高新	华润啤酒	青岛啤酒	安井食品	伊利股份	青岛啤酒股份	安井食品	伊利股份	安井食品	优然牧业	蒙牛乳业

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

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所提及的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。

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