

食品饮料行业深度报告

2026Q2 基金食品饮料持仓分析：白酒出清关键期，基金持仓大幅下降

增持（维持）

2026 年 07 月 23 日

证券分析师 苏铖

执业证书：S0600524120010

such@dwzq.com.cn

证券分析师 郭晓东

执业证书：S0600525040001

guoxd@dwzq.com.cn

投资要点

■ **26Q2 主动权益基金食品饮料持仓比例环比继续回落，白酒、大众品普遍减配。**25Q2~26Q2 主动权益类基金食品饮料重仓比例分别为 5.62%、4.17%、4.04%、4.00%、1.56%，26Q2 环比下降 2.44pct，食品饮料板块已处于低配状态。其中 26Q2 白酒持仓比例环比-1.93pct 至 0.97%，啤酒、饮料乳品、食品加工、休闲食品、调味发酵品、预调酒的主动基金持仓比例分别环比-0.06pct、-0.13pct、-0.11pct、-0.11pct、-0.08pct、-0.02pct。1）资金面来看：科技成长持续活跃，电子、通信、机械设备等板块更受资金青睐。2）基本面来看：白酒行业 2025 年下半年开始加速出清，尤其 25Q4 营收同比降幅更是超出前三季度，我们预计 2026 上半年仍然延续出清筑底态势，当前为出清关键期，基金配置积极性较低，多数仍在观望和等待更好右侧时机；大众品跨过春节旺季后，二季度处于相对淡季，基金配置边际亦转弱。

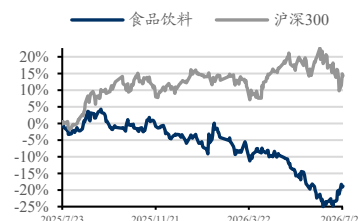
■ **主要消费基金酒类持仓环比大幅减配，全基食品饮料持仓维持低配。**我们将主动权益基金区分为主要消费基金（持仓白酒规模 10 亿元以上的主动权益基金）及其余主动基金，分别统计仓位变化：1）主要消费基金 26Q2 食品饮料板块持仓比重环比-12.27pct 至 13.28%，其中白酒持仓环比-12.86pct 至 11.21%。2）其余主动基金 26Q2 食品饮料板块持仓环比-1.48pct 至 1.08%，持续低配。其中白酒持仓环比-0.94pct 至 0.55%，此外大众品整体亦处于低配水平。26Q2 食品饮料龙头均未能进入基金重仓持股市值前 20 名，头部白酒标的进一步减配，贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒持仓占比分别环比减少 0.98pct、0.39pct、0.24pct、0.30pct 至 0.60%、0.04%、0.12%、0.13%。

■ **持仓更趋分散，白酒普遍流出，大众品龙头边际向好。**26Q2 主动基金重仓持股数量环比增幅最大的前 5 只个股，分别为迎驾贡酒、古井贡酒、伊利股份、泉阳泉、海天味业 A。白酒板块，26Q2 主动基金的白酒持股普遍减配，边际加仓个股主要为古井贡酒、迎驾贡酒。26Q2 高端酒企贵州茅台、五粮液、泸州老窖持股数量分别环比-36.6%、-82.5%、-37.6%，次高端酒企山西汾酒、酒鬼酒、舍得酒业 26Q2 持股数量环比-47.7%、-31.3%、-48.9%，区域酒企迎驾贡酒、古井贡酒、洋河股份 26Q2 主动基金重仓持股数量环比+461.4%、+72.1%、+1.7%，今世缘 26Q2 环比-1.6%。啤酒板块普遍减配，加仓靠前板块涵盖乳业、调味品、饮料、牧业等板块，加仓靠前个股包括伊利股份、泉阳泉、海天味业 A、新乳业、东鹏饮料、安琪酵母、现代牧业、优然牧业。

■ **投资建议：**白酒：上半年仍是出清关键阶段，我们判断 2026 年白酒行业报表营收同比增速呈现前低后高，板块良性预期有望 Q3 后期形成，首推大单品动销最先企稳、全面 2C 打开未来空间的贵州茅台，其次推荐业绩底线渐明，股息回报能见度高的如泸州老窖、山西汾酒、五粮液以及优质地产酒古井贡酒、迎驾贡酒、今世缘、金徽酒等。大众品：啤酒重点推荐燕京啤酒、青岛啤酒(H+A)等。零食重点推荐万辰集团、鸣鸣很忙，稳健性标的推荐盐津铺子、西麦食品。饮料重视百润股份、承德露露、东鹏饮料、养元饮品。保健品板块推荐龙头 H&H 国际控股，关注民生健康、汤臣倍健。乳制品推荐营收拐点确立并进入盈利释放通道的妙可蓝多。

■ **风险提示：**信息披露和样本不足、数据统计存在滞后性，消费复苏不及预期、食品饮料行业竞争加剧。

行业走势



相关研究

《白酒 2025 年报及 2026 一季报总结：出清加速，底部更明朗》

2026-05-12

《啤酒 2025 年报及 2026 一季报总结：需求韧性仍在，期待旺季恢复向好》

2026-05-08

内容目录

1. 食品饮料持仓继续下降，白酒、大众品普遍减配	3
1.1. 26Q2 主动权益基金食品饮料持仓比例环比继续回落	3
1.2. 白酒明显减配，大众品持仓普遍转降	4
1.3. 主要消费基金白酒持仓环比大幅减配，全基食品饮料持仓维持低配	5
2. 持仓更趋分散，白酒普遍流出，大众品龙头边际向好	7
2.1. 食品饮料个股持仓更趋分散，茅台退出前 20 大重仓股	7
2.2. 白酒持仓普遍流出，大众品龙头边际向好	8
3. 投资建议	10
4. 风险提示	10

图表目录

图 1: 食品饮料板块基金持仓变化（基金股票投资市值口径）	3
图 2: 白酒板块主动基金持仓变化	5
图 3: 啤酒板块主动基金持仓变化	5
图 4: 休闲食品板块主动基金持仓变化	5
图 5: 调味品板块主动基金持仓变化	5
图 6: 茅台、五粮液主动基金持仓变化	7
图 7: 泸州老窖、山西汾酒主动基金持仓变化	7
表 1: 主动权益基金重仓持股比例	4
表 2: 主动权益基金超配比例	4
表 3: 主要消费基金重仓持股比例变动	6
表 4: 剔除主要白酒基，其余主动基金持仓比例变动	6
表 5: 剔除主要白酒基，其余主动基金超配比例	6
表 6: 近期主动基金重仓股前 20 大个股持仓比例（%）	7
表 7: 26Q2 食品饮料主动基金重仓持股市值前 30 大个股持仓变动情况	8
表 8: 26Q2 食品饮料持有基金数量前 10 大个股（单位：家）	9

1. 食品饮料持仓继续下降，白酒、大众品普遍减配

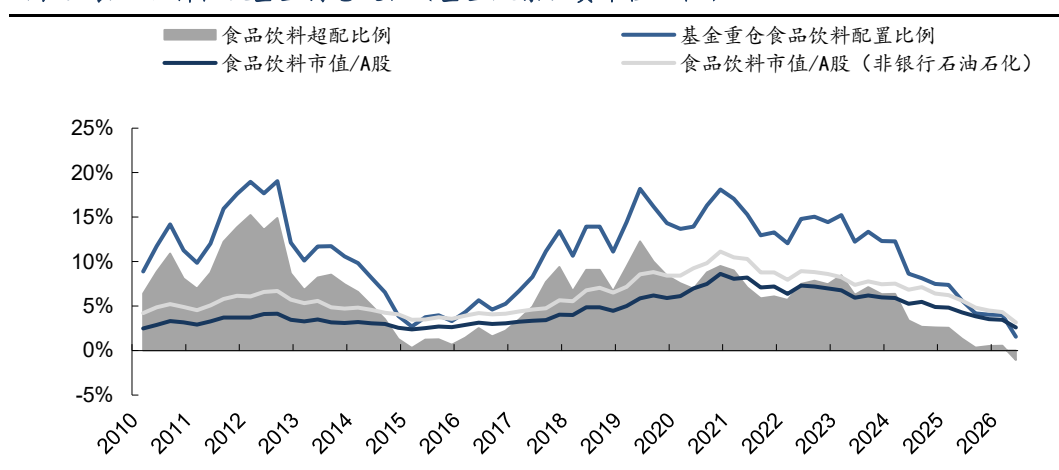
1.1. 26Q2 主动权益基金食品饮料持仓比例环比继续回落

截至 2026 年 7 月 21 日，基金（本报告基金样本为全部内地主动权益公募基金）2026 年 2 季报已全部披露，样本主动基金重仓持股总规模约 2.57 万亿元，其中食品饮料持仓仅为 401 亿元，占比 1.56%。

26Q2 全部主动权益公募基金食品饮料重仓股持仓比例环比 26Q1 下降 2.44pct。 26Q2 季末主动基金食品饮料板块重仓持股比例为 1.56%（主动权益基金食品饮料重仓持股市值/重仓持股总市值），较 26Q1 下降 2.44pct；25Q2~26Q2 主动权益类基金食品饮料重仓比例分别为 5.62%、4.17%、4.04%、4.00%、1.56%。26Q2 季末食品饮料市值占 A 股比重为 2.61%（剔除银行石油石化市值比重为 3.16%），食品饮料板块整体低配 1.05%。

食品饮料板块持仓比例继续显著下降，其中白酒标的继续明显降仓，大众品持仓亦边际转弱，主因：1）资金方面：科技成长持续活跃，电子、通信、机械设备等板块更受资金青睐。2）基本面方面：白酒行业 2025 年下半年开始加速出清，尤其 25Q4 营收同比降幅更是超出前三季度，我们预计 2026 上半年仍然延续出清筑底态势，当前为出清关键期，基金配置积极性较低，多数仍在观望和等待更好右侧时机；大众品跨过春节旺季，二季度处于相对淡季，基金配置边际转弱。

图1：食品饮料板块基金持仓变化（基金股票投资市值口径）



数据来源：wind、东吴证券研究所（主动基金包括普通股票型基金、偏股混合型、平衡混合型基金、灵活配置型基金，下同）

1.2. 白酒明显减配，大众品持仓普遍转降

26Q2 白酒明显减配，大众品持仓普遍转降。26Q2 白酒持仓比例环比-1.93pct 至 0.97%，25Q2~26Q2 季末白酒主动基金持仓比例分别为 3.98%、3.21%、2.92%、2.90%、0.97%；啤酒、饮料乳品、食品加工、休闲食品、调味发酵品、预调酒的主动基金持仓比例分别环比-0.06pct、-0.13pct、-0.11pct、-0.11pct、-0.08pct、-0.02pct。

表1：主动权益基金重仓持股比例

	26Q2 环比	26Q2	26Q1	25Q4	25Q3	25Q2	25Q1	24Q4	24Q3
食品饮料	-2.44 pct	1.56%	4.00%	4.04%	4.17%	5.62%	7.39%	7.51%	8.16%
白酒	-1.93 pct	0.97%	2.90%	2.92%	3.21%	3.98%	5.95%	5.73%	6.97%
啤酒	-0.06 pct	0.04%	0.10%	0.12%	0.16%	0.38%	0.40%	0.48%	0.35%
饮料乳品	-0.13 pct	0.21%	0.34%	0.44%	0.39%	0.63%	0.50%	0.60%	0.33%
食品加工	-0.11 pct	0.10%	0.21%	0.13%	0.08%	0.14%	0.16%	0.15%	0.20%
休闲食品	-0.11 pct	0.13%	0.24%	0.26%	0.18%	0.33%	0.21%	0.31%	0.14%
调味发酵品	-0.08 pct	0.11%	0.19%	0.14%	0.10%	0.08%	0.07%	0.12%	0.09%
预调酒	-0.02 pct	0.01%	0.02%	0.03%	0.05%	0.07%	0.10%	0.11%	0.07%

数据来源：wind、东吴证券研究所

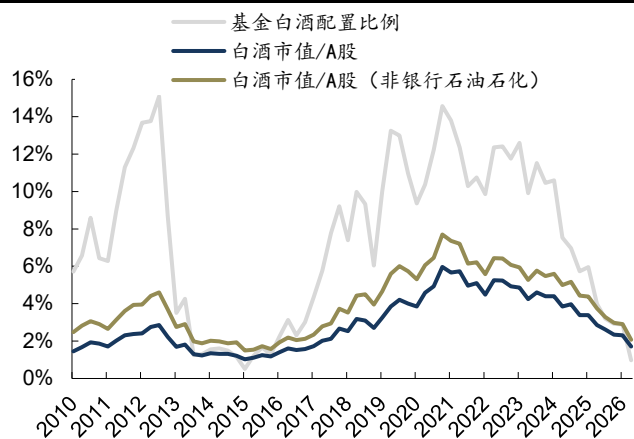
主动权益基金对食品饮料整体已处于低配状态，其中白酒板块低配比例最大。从超配比例来看，25Q2~26Q2 季末白酒超配比例分别为 1.12%、0.60%、0.58%、0.58%、-0.74%，26Q2 超配比例环比-1.32pct；25Q2~26Q2 季末啤酒超配比例分别为 0.24%、0.05%、0.01%、-0.01%、-0.05%，26Q2 超配比例环比-0.03pct。饮料乳品、食品加工、休闲食品、调味发酵品、预调酒超配比例分别为-0.09%、-0.06%、0.04%、-0.13%、-0.01%。

表2：主动权益基金超配比例

	26Q2 环比	26Q2	26Q1	25Q4	25Q3	25Q2	25Q1	24Q4	24Q3
食品饮料	-1.60 pct	-1.05%	0.55%	0.50%	0.32%	1.34%	2.57%	2.61%	2.68%
白酒	-1.32 pct	-0.74%	0.58%	0.58%	0.60%	1.12%	2.56%	2.34%	2.99%
啤酒	-0.03 pct	-0.05%	-0.01%	0.01%	0.05%	0.24%	0.25%	0.33%	0.20%
饮料乳品	-0.07 pct	-0.09%	-0.02%	0.04%	-0.03%	0.15%	0.04%	0.12%	-0.13%
食品加工	-0.06 pct	-0.06%	0.01%	-0.07%	-0.12%	-0.08%	-0.07%	-0.08%	-0.05%
休闲食品	-0.08 pct	0.04%	0.13%	0.11%	0.04%	0.16%	0.05%	0.13%	-0.01%
调味发酵品	-0.02 pct	-0.13%	-0.11%	-0.14%	-0.20%	-0.25%	-0.28%	-0.27%	-0.32%
预调酒	-0.01 pct	-0.01%	0.01%	0.01%	0.03%	0.04%	0.07%	0.08%	0.05%

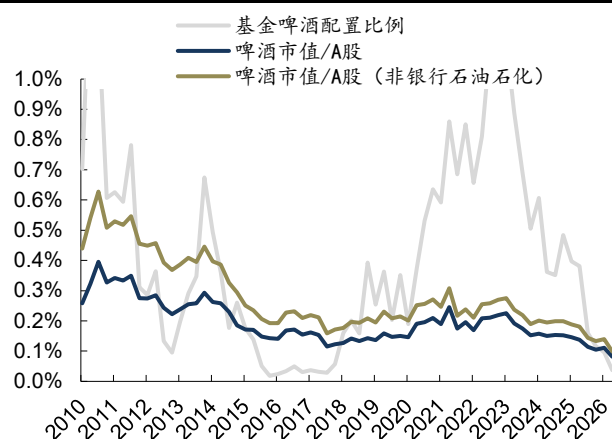
数据来源：wind、东吴证券研究所

图2：白酒板块主动基金持仓变化



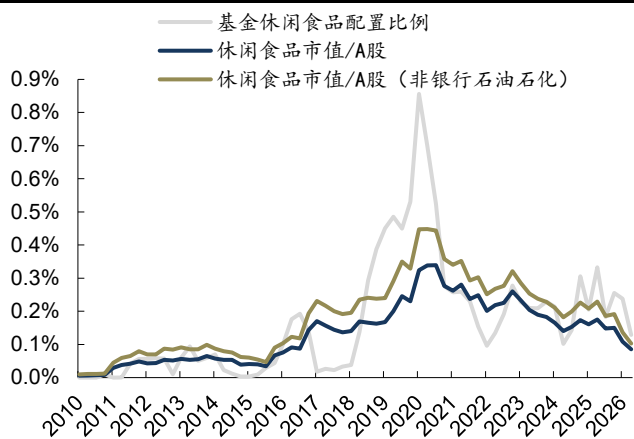
数据来源：wind、东吴证券研究所

图3：啤酒板块主动基金持仓变化



数据来源：wind、东吴证券研究所

图4：休闲食品板块主动基金持仓变化



数据来源：wind、东吴证券研究所

图5：调味品板块主动基金持仓变化



数据来源：wind、东吴证券研究所

1.3. 主要消费基金白酒持仓环比大幅减配，全基食品饮料持仓维持低配

主要消费基金白酒持仓环比大幅减配。我们将主动权益基金区分为主要消费基金（持仓白酒规模 10 亿元以上的主动权益基金）及其余主动基金，分别统计仓位变化：主要消费基金 26Q2 食品饮料板块持仓比重环比-12.27pct 至 13.28%，其中白酒持仓环比-12.86pct 至 11.21%。

非消费类主动权益基金白酒持仓维持低配。其余主动基金 26Q2 食品饮料板块持仓环比-1.48pct 至 1.08%，持续低配。其中白酒持仓环比-0.94pct 至 0.55%，处于低配水平，此外大众品整体亦处于低配水平。

表3: 主要消费基金重仓持股比例变动

重仓持仓比例	26Q2 环比	26Q2	26Q1	25Q4	25Q3	25Q2	25Q1	24Q4	24Q3
食品饮料	-12.27 pct	13.28%	25.55%	25.83%	28.42%	31.31%	37.32%	36.80%	40.49%
白酒	-12.86 pct	11.21%	24.07%	23.52%	25.74%	27.69%	34.93%	33.80%	38.36%
啤酒	-0.27 pct	0.06%	0.33%	0.48%	0.88%	1.70%	1.63%	1.98%	1.60%
饮料乳品	0.39 pct	0.71%	0.32%	1.25%	1.28%	1.46%	0.73%	0.82%	0.14%
食品加工	0.01 pct	0.12%	0.11%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.17%	0.28%
休闲食品	0.05 pct	0.64%	0.59%	0.46%	0.51%	0.46%	0.02%	0.03%	0.10%
调味发酵品	0.41 pct	0.54%	0.13%	0.10%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%
预调酒	0.00 pct	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

数据来源: wind、东吴证券研究所

表4: 剔除主要白酒基, 其余主动基金持仓比例变动

重仓持仓比例	26Q2 环比	26Q2	26Q1	25Q4	25Q3	25Q2	25Q1	24Q4	24Q3
食品饮料	-1.48 pct	1.08%	2.56%	2.33%	2.13%	2.97%	4.04%	4.15%	4.36%
白酒	-0.94 pct	0.55%	1.49%	1.31%	1.31%	1.54%	2.71%	2.52%	3.29%
啤酒	-0.05 pct	0.04%	0.08%	0.09%	0.10%	0.24%	0.26%	0.31%	0.20%
饮料乳品	-0.15 pct	0.19%	0.34%	0.38%	0.31%	0.55%	0.48%	0.57%	0.34%
食品加工	-0.12 pct	0.10%	0.22%	0.14%	0.09%	0.15%	0.18%	0.14%	0.19%
休闲食品	-0.11 pct	0.11%	0.21%	0.24%	0.16%	0.32%	0.23%	0.34%	0.15%
调味发酵品	-0.10 pct	0.09%	0.19%	0.14%	0.10%	0.09%	0.08%	0.14%	0.10%
预调酒	-0.02 pct	0.01%	0.02%	0.04%	0.06%	0.07%	0.11%	0.13%	0.08%

数据来源: wind、东吴证券研究所

表5: 剔除主要白酒基, 其余主动基金超配比例

	26Q2 环比	26Q2	26Q1	25Q4	25Q3	25Q2	25Q1	24Q4	24Q3
食品饮料	-0.65 pct	-1.53%	-0.89%	-1.21%	-1.72%	-1.30%	-0.77%	-0.75%	-1.11%
白酒	-0.33 pct	-1.16%	-0.83%	-1.04%	-1.30%	-1.32%	-0.68%	-0.87%	-0.69%
啤酒	-0.02 pct	-0.05%	-0.03%	-0.02%	-0.02%	0.11%	0.11%	0.16%	0.05%
饮料乳品	-0.09 pct	-0.11%	-0.02%	-0.02%	-0.11%	0.06%	0.01%	0.09%	-0.11%
食品加工	-0.07 pct	-0.06%	0.01%	-0.07%	-0.12%	-0.07%	-0.05%	-0.09%	-0.06%
休闲食品	-0.08 pct	0.02%	0.10%	0.09%	0.01%	0.14%	0.07%	0.16%	0.00%
调味发酵品	-0.05 pct	-0.15%	-0.11%	-0.14%	-0.19%	-0.24%	-0.27%	-0.26%	-0.31%
预调酒	-0.02 pct	-0.01%	0.01%	0.02%	0.04%	0.05%	0.08%	0.10%	0.05%

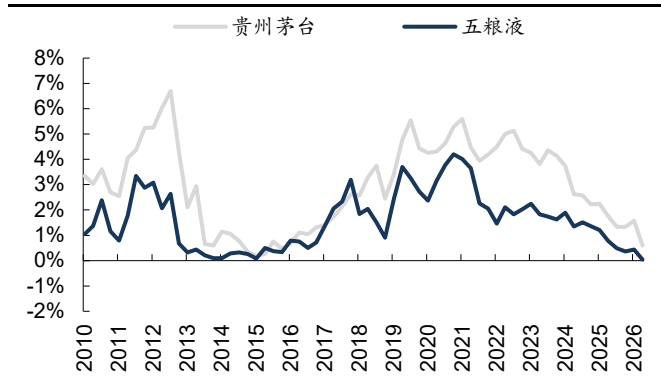
数据来源: wind、东吴证券研究所

2. 持仓更趋分散，白酒普遍流出，大众品龙头边际向好

2.1. 食品饮料持仓更趋分散，茅台退出前 20 大重仓股

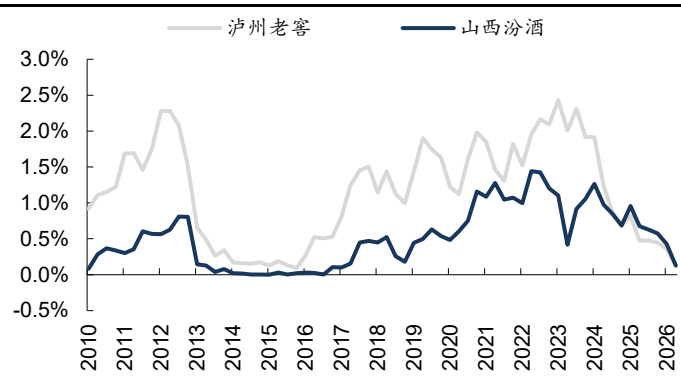
截至 26Q2 末，主动基金重仓持股市值前 20 名中，食品饮料均未能占据席位。26Q2 头部白酒标的的进一步减配，贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒持仓占比分别环比减少 0.98pct、0.39pct、0.24pct、0.30pct 至 0.60%、0.04%、0.12%、0.13%。

图6：茅台、五粮液主动基金持仓变化



数据来源：wind、东吴证券研究所

图7：泸州老窖、山西汾酒主动基金持仓变化



数据来源：wind、东吴证券研究所

表6：近期主动基金重仓股前 20 大个股持仓比例（%）

排名	股票简称	基金重仓比例	股票简称	基金重仓比例	股票简称	基金重仓比例	股票简称	基金重仓比例	股票简称	基金重仓比例
2026Q2			2026Q1		2025Q4		2025Q3		2025Q2	
1	中际旭创	6.42	中际旭创	3.89	中际旭创	4.03	宁德时代	3.60	腾讯控股	3.55
2	新易盛	5.28	宁德时代	3.79	新易盛	3.38	腾讯控股	3.30	宁德时代	3.13
3	东山精密	2.61	新易盛	3.57	宁德时代	3.27	新易盛	2.71	贵州茅台	1.76
4	寒武纪	2.49	腾讯控股	1.77	腾讯控股	2.98	中际旭创	2.70	美的集团	1.69
5	宁德时代	2.11	贵州茅台	1.58	紫金矿业	1.97	阿里巴巴-W	2.38	紫金矿业	1.39
6	北方华创	1.90	东山精密	1.40	阿里巴巴-W	1.60	立讯精密	1.76	小米集团-W	1.28
7	源杰科技	1.79	紫金矿业	1.25	寒武纪	1.52	工业富联	1.76	阿里巴巴-W	1.25
8	兆易创新	1.79	阿里巴巴-W	1.01	立讯精密	1.45	紫金矿业	1.59	立讯精密	1.25
9	中微公司	1.45	药明康德	0.93	贵州茅台	1.34	中芯国际	1.40	新易盛	1.16
10	三环集团	1.29	立讯精密	0.90	东山精密	1.30	贵州茅台	1.34	中芯国际	0.99
11	立讯精密	1.27	中国海洋石油	0.86	美的集团	1.06	寒武纪-U	1.26	北方华创	0.97
12	海光信息	1.23	北方华创	0.85	阳光电源	0.99	沪电股份	1.07	恒瑞医药	0.96
13	沪电股份	1.21	源杰科技	0.83	沪电股份	0.99	恒瑞医药	1.01	中际旭创	0.95
14	中芯国际	1.20	天孚通信	0.81	中芯国际	0.96	兆易创新	0.94	泡泡玛特	0.94
15	生益科技	1.18	美的集团	0.79	工业富联	0.93	美的集团	0.91	招商银行	0.88
16	中科飞测	1.05	沪电股份	0.78	中国平安	0.93	药明康德	0.88	胜宏科技	0.80
17	长川科技	0.92	恒瑞医药	0.76	北方华创	0.91	亿纬锂能	0.88	五粮液	0.77
18	药明康德	0.91	亨通光电	0.73	恒瑞医药	0.82	北方华创	0.80	信达生物	0.70

19	拓荆科技	0.89	中微公司	0.73	兆易创新	0.81	阳光电源	0.80	山西汾酒	0.68
20	工业富联	0.87	思源电气	0.73	生益科技	0.78	东山精密	0.72	药明康德	0.67

数据来源: wind、东吴证券研究所

2.2. 白酒持仓普遍流出，大众品龙头边际向好

26Q2 主动基金重仓持股数量环比增幅最大的前 5 只个股，分别为：迎驾贡酒、古井贡酒、伊利股份、泉阳泉、海天味业 A；**26Q2 重仓持股基金数量环比增幅最大的前 5 只个股**，分别为：伊利股份、迎驾贡酒、今世缘、泉阳泉、海天味业 H。

白酒板块，26Q2 主动基金的白酒持股普遍减配，边际加仓个股主要为古井贡酒、迎驾贡酒。1) 26Q2 高端酒企普遍大幅减配：贵州茅台、五粮液、泸州老窖持股数量分别环比-36.6%、-82.5%、-37.6%。2) 次高端酒企重仓持股数量普遍回落，山西汾酒、酒鬼酒、舍得酒业 26Q2 持股数量环比-47.7%、-31.3%、-48.9%。3) 区域酒企表现分化，迎驾贡酒、古井贡酒、洋河股份 26Q2 主动基金重仓持股数量环比+461.4%、+72.1%、+1.7%，今世缘 26Q2 环比-1.6%。

啤酒板块普遍减配，加仓靠前板块涵盖乳业、调味品、饮料、牧业等板块。燕京啤酒 26Q2 持股数量环比-17.7%，伊利股份、泉阳泉、海天味业 A、新乳业、东鹏饮料、安琪酵母、现代牧业、优然牧业 26Q2 持股数量分别环比+42.9%、+37.4%、+29.1%、+23.4%、+22.1%、+20.5%、+17.9%、+16.3%。

表7: 26Q2 食品饮料主动基金重仓持股市值前 30 大个股持仓变动情况

	代码	名称	基金持股 市值(亿元)	持股市值 变动比例	持股总量 (万股)	季报持仓 变动(万股)	持股数量 环比变化	持有基金数 (家)	持有基金数增 加数量(家)
1	600519.SH	贵州茅台	155	-48.2%	1,307	-756	-36.6%	441	-229
2	600887.SH	伊利股份	19	29.9%	8,097	2,429	42.9%	102	17
3	603345.SH	安井食品	19	-29.5%	2,320	-508	-18.0%	95	-30
4	300972.SZ	万辰集团	18	-0.4%	1,063	49	4.8%	63	1
5	600809.SH	山西汾酒	32	-60.0%	2,950	-2,688	-47.7%	61	-25
6	000568.SZ	泸州老窖	31	-53.8%	4,040	-2,432	-37.6%	60	-18
7	600298.SH	安琪酵母	10	8.0%	2,831	482	20.5%	51	-8
8	000729.SZ	燕京啤酒	7	-36.3%	7,220	-1,550	-17.7%	47	-12
9	9858.HK	优然牧业	10	-17.9%	40,782	5,729	16.3%	45	-2
10	603288.SH	海天味业	8	4.4%	2,411	544	29.1%	38	-23
11	002956.SZ	西麦食品	5	-16.1%	2,485	141	6.0%	33	-1
12	605499.SH	东鹏饮料	6	-26.6%	461	83	22.1%	32	-4
13	000858.SZ	五粮液	10	-87.5%	1,394	-6,580	-82.5%	28	-94
14	000895.SZ	双汇发展	2	-33.7%	1,047	-198	-15.9%	24	-
15	603198.SH	迎驾贡酒	2	411.3%	537	441	461.4%	24	16
16	2648.HK	安井食品	2	-41.2%	384	-146	-27.5%	23	-5

17	600872.SH	中炬高新	5	-12.6%	3,092	-132	-4.1%	23	1
18	002946.SZ	新乳业	5	-3.4%	3,533	669	23.4%	21	-10
19	000596.SZ	古井贡酒	11	33.5%	1,356	568	72.1%	20	-1
20	002304.SZ	洋河股份	5	-23.5%	1,186	20	1.7%	19	-3
21	603369.SH	今世缘	1	-11.9%	455	-7	-1.6%	19	10
22	002847.SZ	盐津铺子	5	-54.3%	1,086	-698	-39.1%	18	-11
23	002568.SZ	百润股份	2	-60.5%	945	-1,444	-60.5%	17	2
24	2319.HK	蒙牛乳业	3	-73.0%	1,971	-4,745	-70.6%	16	-24
25	002557.SZ	洽洽食品	2	-33.8%	1,379	-389	-22.0%	16	-3
26	1117.HK	现代牧业	3	-16.4%	40,207	6,113	17.9%	13	-4
27	9633.HK	农夫山泉	3	-23.9%	896	-82	-8.4%	11	1
28	3288.HK	海天味业	1	-18.9%	269	2	0.8%	10	4
29	600189.SH	泉阳泉	2	38.1%	2,555	695	37.4%	10	5
30	600702.SH	舍得酒业	1	-59.8%	303	-289	-48.9%	9	-5

数据来源：wind、东吴证券研究所（注：橙色为正向变动前5名）

表8：26Q2 食品饮料持有基金数量前 10 大个股（单位：家）

代码	名称	持有基金数 2026Q2	持有基金数 2026Q1	持有基金数 2025Q4	持有基金数 2025Q3	持有基金数 2025Q2	持有基金数 2025Q1
600519.SH	贵州茅台	441	670	453	453	502	628
600887.SH	伊利股份	102	85	99	79	108	116
603345.SH	安井食品	95	125	57	26	42	43
300972.SZ	万辰集团	63	62	62	38	58	35
600809.SH	山西汾酒	61	86	115	119	95	168
000568.SZ	泸州老窖	60	78	89	97	68	173
600298.SH	安琪酵母	51	59	60	49	34	32
000729.SZ	燕京啤酒	47	59	30	35	65	47
9858.HK	优然牧业	45	47	49	16	7	4
603288.SH	海天味业	38	61	10	12	11	11

数据来源：wind、东吴证券研究所

3. 投资建议

白酒：上半年仍是出清关键阶段，我们判断 2026 年白酒行业报表营收同比增速呈现前低后高，板块良性预期有望 Q3 后期形成，首推大单品动销最先企稳、全面 2C 打开未来空间的贵州茅台，其次推荐业绩底线渐明，股息回报能见度高的如泸州老窖、山西汾酒、五粮液以及优质地产酒古井贡酒、迎驾贡酒、今世缘、金徽酒等。

大众品：啤酒重点推荐燕京啤酒、青岛啤酒(H+A)等。零食重点推荐万辰集团、一鸣很忙，稳健性标的推荐盐津铺子、西麦食品。饮料重视百润股份、承德露露、东鹏饮料、养元饮品。保健品板块推荐龙头 H&H 国际控股，关注民生健康、汤臣倍健。乳制品推荐营收拐点确立并进入盈利释放通道的妙可蓝多。

4. 风险提示

信息披露不足：由于基金季报仅披露重仓股信息而非全部持仓明细，测算结果或与实际产生差异。

数据统计存在滞后性：Wind 数据更新延迟，数据统计结果可能存在偏差。

消费复苏不及预期：若消费复苏存在波折，食品饮料上市公司业绩可能不及预期。

行业竞争加剧：头部企业存量竞争格局或导致成本、费用支出超预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>