

食品饮料行业 2026 年第三季度基金持仓分析

食品饮料持仓回升，低配幅度收窄

优于大市

核心观点

食品饮料行业：3Q26 基金重仓比例 2.35%，低配幅度收窄。3Q26 食品饮料行业重仓比例环比 2Q26 提升 0.70pcts 至 2.35%，位居申万一级行业第 9。3Q26 机构重仓市值 2.59 万亿元，食品饮料板块重仓市值约为 607 亿元。3Q26 食品饮料行业重仓超配比例为-0.90%，较 2Q26 的-1.08%收窄 0.17pcts，仍处于低配状态。

子板块：白酒板块基金重仓持股比例稳居第一，低配幅度收窄；大众品板块基金持仓比例同步回升。3Q26 白酒板块重仓持股比例 1.54%，在饮食所有子板块中排名第一，白酒（剔除茅台）重仓持股比例 0.61%。大众品方面，乳品板块基金重仓持股比例 0.32%，为大众品子板块中最高。（1）白酒：3Q26 白酒板块基金重仓持股比例环比+0.46pcts 至 1.54%，超配比例环比+0.14pcts 至-0.49%；3Q26 白酒（剔除茅台）板块基金重仓持股比例环比+0.18pcts 至 0.61%，超配比例环比+0.10pcts 至-0.06%。（2）啤酒：3Q26 啤酒板块基金重仓持股比例环比+0.02pcts 至 0.06%，超配比例环比+0.01pcts 至-0.03%。（3）调味品：3Q26 调味发酵品板块基金重仓持股比例环比+0.05pcts 至 0.16%，超配比例环比+0.02pcts 至-0.09%。（4）乳品：3Q26 乳品板块基金重仓持股比例环比+0.14pcts 至 0.32%，超配比例环比+0.05pcts 至-0.07%。（5）预加工食品：3Q26 预加工食品板块基金重仓持股比例环比+0.01pcts 至 0.10%，超配比例环比+0.00pcts 至 0.04%。（6）肉制品：3Q26 肉制品板块基金重仓持股比例环比+0.00pcts 至 0.02%，超配比例环比-0.01pcts 至-0.07%。（7）软饮料：3Q26 软饮料板块基金重仓持股比例环比+0.02pcts 至 0.07%，超配比例环比+0.01pcts 至-0.06%。（8）零食：3Q26 零食板块基金重仓持股比例环比+0.01pcts 至 0.05%，超配比例环比+0.01pcts 至 0.00%。（9）保健品：3Q26 保健品板块基金重仓持股比例环比 0.00pcts 至 0.00%，超配比例环比-0.01pcts 至-0.04%。

个股：贵州茅台加仓居首，伊利股份持续增配。从持有基金数看，3Q26 贵州茅台持有基金数环比增加 57 家达到 352 家，重仓比例环比提升 0.28pcts 至 0.93%。大众品方面，伊利股份/安琪酵母/燕京啤酒加仓比例居前，重仓比例环比提升 0.07/0.03/0.02pcts 至 0.15%/0.07%/0.05%，安井食品持有基金数环比减少 24 家至 50 家。

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	1,330.8	1,663,546	65.77	70.77	20.2	18.8
603288.SH	海天味业	优于大市	33.5	195,539	1.29	1.41	25.9	23.7
600887.SH	伊利股份	优于大市	28.7	181,475	1.59	2.06	18.0	13.9
600809.SH	山西汾酒	优于大市	111.6	136,148	8.22	8.60	13.6	13.0
000568.SZ	泸州老窖	优于大市	69.2	101,826	4.57	4.91	15.1	14.1
000729.SZ	燕京啤酒	优于大市	10.5	29,482	0.75	0.85	13.9	12.3
603345.SH	安井食品	优于大市	79.1	26,366	5.07	5.97	15.6	13.3

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：柴苏苏

021-61761064
chaisusu@guosen.com.cn
S0980524080003

证券分析师：杨苑

021-60933124

yangyuan4@guosen.com.cn
S0980523090003

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

- 《白酒板块 10 月投资策略暨 2026Q3 前瞻：双节需求延续磨底，静待内需预期升温》——2026-10-22
- 《白酒板块 9 月投资策略：中秋备货旺季开启，板块低波避险价值凸显》——2026-09-16
- 《2026 年中报总结：需求延续弱复苏，供给端出清加快》——2026-09-07
- 《白酒板块 8 月投资策略及 26Q2 前瞻：淡季需求自然回落，飞天三档场景化价格体系成形》——2026-08-19
- 《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》——2026-07-22

内容目录

1 食品饮料行业：持仓比例 2.35%，低配幅度收窄	4
2 子板块：白酒板块仓位回升，大众品同步加仓	5
3 个股：贵州茅台加仓居首，伊利股份持续增配	8
风险提示	10

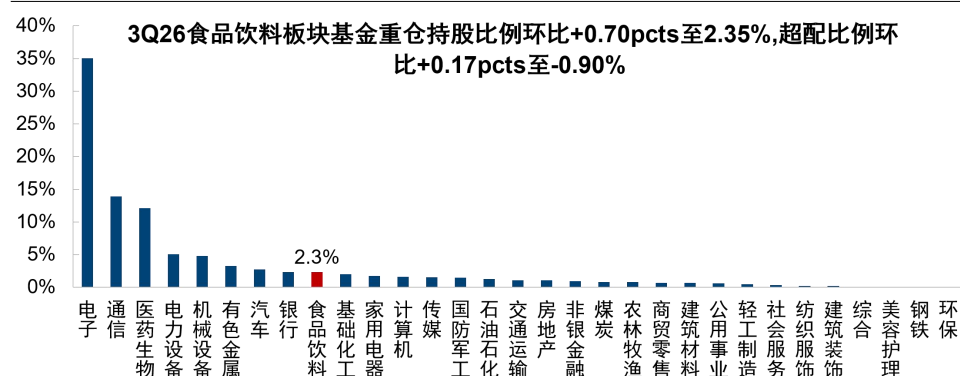
图表目录

图 1: 3Q26 各行业基金重仓比例	4
图 2: 4Q14-3Q26 食品饮料板块基金重仓比例变化与超配/低配情况	4
图 3: 3Q26 食品饮料子板块基金重仓比例及环比 2Q26 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: 3Q26 食品饮料板块基金重仓比例前 20 名个股	8
图 13: 3Q26 食品饮料板块基金重仓前 10 大加仓个股	8
图 14: 3Q26 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 2.35%，低配幅度收窄

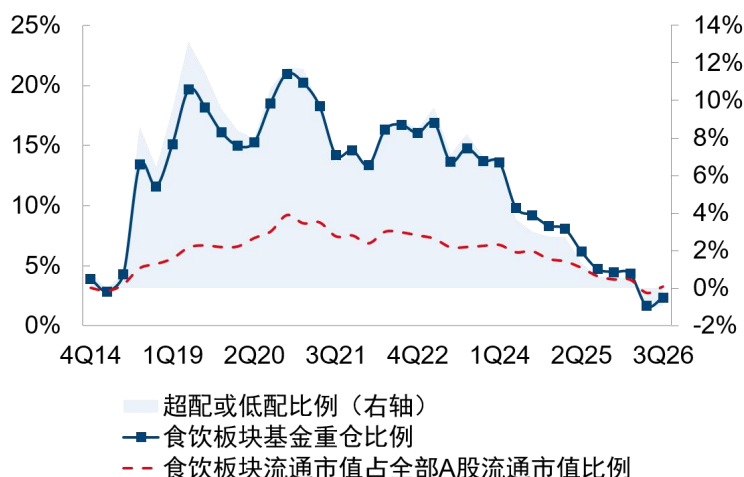
3Q26 基金重仓食品饮料行业比例 2.35%，低配幅度收窄。3Q26 公募基金报告已经基本披露完毕，我们选取 Wind 开放式基金中主动偏股型基金（包括普通股票型、偏股混合型与平衡混合型基金）分析食品饮料板块基金重仓持股情况，食品饮料板块涉及子板块与公司均为申万食品饮料分类。3Q26 食品饮料行业重仓比例环比 2Q26 提升 0.70pcts 至 2.35%，位居申万一级行业第 9。3Q26 机构重仓市值 2.59 万亿元，食品饮料板块重仓市值约为 607 亿元。3Q26 食品饮料行业重仓超配比例为-0.90%，较 2Q26 的-1.08%收窄 0.17pcts，仍处于低配状态。

图1：3Q26 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2：4Q14-3Q26 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：白酒板块仓位回升，大众品同步加仓

白酒板块基金重仓持股比例稳居第一，低配幅度收窄；大众品板块基金持仓比例同步回升。3Q26 白酒板块重仓持股比例 1.54%，在饮食所有子板块中排名第一，白酒（剔除茅台）重仓持股比例 0.61%。大众品方面，乳品板块基金重仓持股比例 0.32%，为大众品子板块中最高。

白酒：3Q26 白酒板块基金重仓持股比例环比+0.46pcts 至 1.54%，超配比例环比+0.14pcts 至-0.49%；3Q26 白酒（剔除茅台）板块基金重仓持股比例环比+0.18pcts 至 0.61%，超配比例环比+0.10pcts 至-0.06%。

啤酒：3Q26 啤酒板块基金重仓持股比例环比+0.02pcts 至 0.06%，超配比例环比+0.01pcts 至-0.03%。

调味品：3Q26 调味发酵品板块基金重仓持股比例环比+0.05pcts 至 0.16%，超配比例环比+0.02pcts 至-0.09%。

乳品：3Q26 乳品板块基金重仓持股比例环比+0.14pcts 至 0.32%，超配比例环比+0.05pcts 至-0.07%。

预加工食品：3Q26 预加工食品板块基金重仓持股比例环比+0.01pcts 至 0.10%，超配比例环比 0.00pcts 至 0.04%。

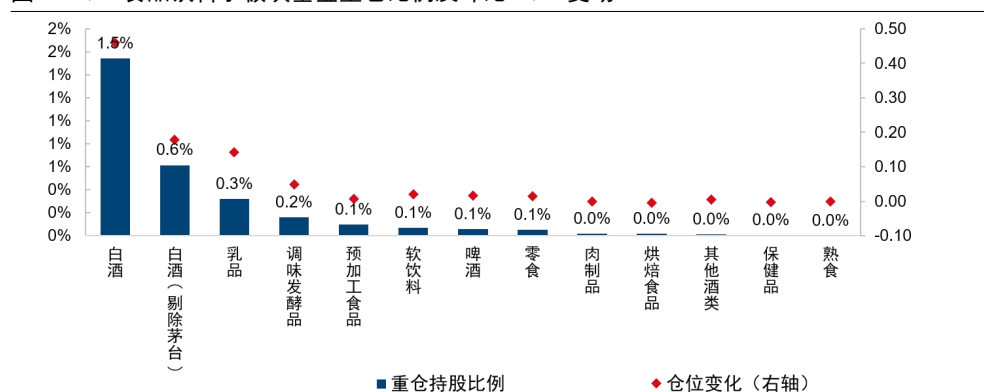
肉制品：3Q26 肉制品板块基金重仓持股比例环比+0.00pcts 至 0.02%，超配比例环比-0.01pcts 至-0.07%。

软饮料：3Q26 软饮料板块基金重仓持股比例环比+0.02pcts 至 0.07%，超配比例环比+0.01pcts 至-0.06%。

零食：3Q26 零食板块基金重仓持股比例环比+0.01pcts 至 0.05%，超配比例环比+0.01pcts 至 0.00%。

保健品：3Q26 保健品板块基金重仓持股比例环比+0.00pcts 至 0.00%，超配比例环比-0.01pcts 至-0.04%。

图3：3Q26 食品饮料子板块基金重仓比例及环比 2Q26 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



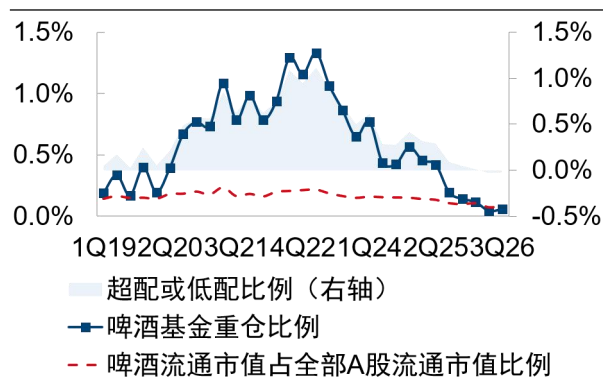
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5：白酒板块（剔除茅台）基金重仓比例变化



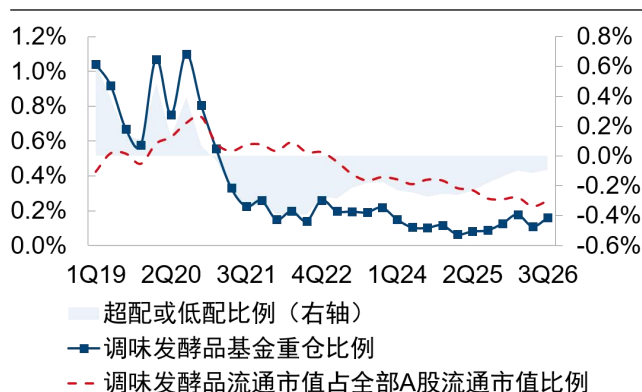
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图6：啤酒板块基金重仓比例变化



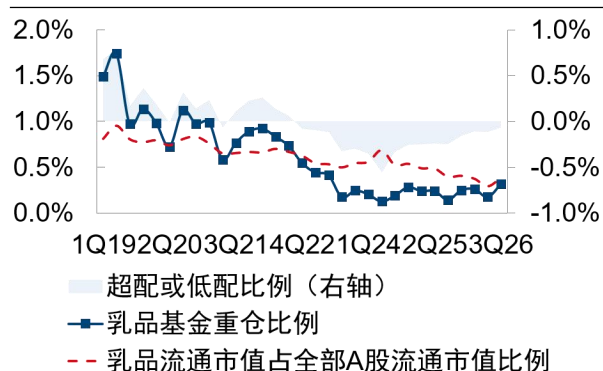
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图7：调味品板块基金重仓比例变化



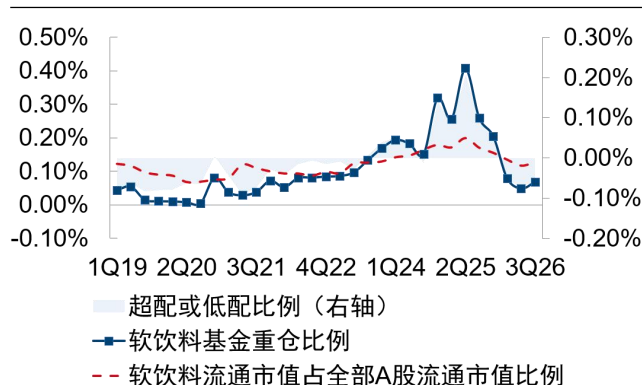
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



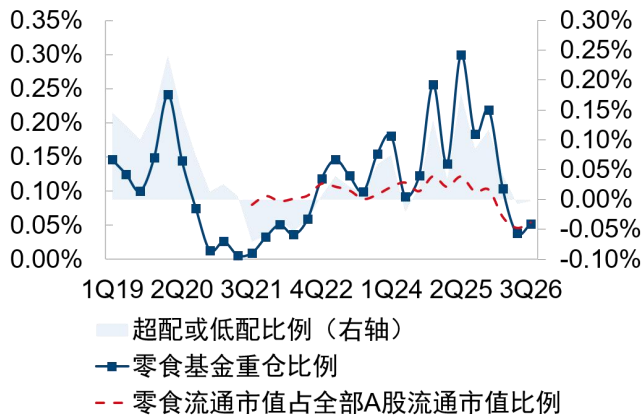
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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：贵州茅台加仓居首，伊利股份持续增配

贵州茅台加仓居首，伊利股份持续增配。从持有基金数看，3Q26 贵州茅台/五粮液持有基金数环比增加 57 家达到 352 家，重仓比例环比提升 0.28pcts 至 0.93%。大众品方面，伊利股份/安琪酵母/燕京啤酒加仓比例居前，重仓比例环比提升 0.07/0.03/0.02pcts 至 0.15%/0.07%/0.05%，其中伊利股份持有基金数环比增加 36 家至 102 家。安井食品持有基金数环比减少 24 家至 50 家，重仓比例小幅提升 0.01pcts 至 0.09%。

图12：3Q26 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		
					2Q26	3Q26	环比变化	2Q26	3Q26	环比变化 (pct)
1	600519.SH	贵州茅台	16,950	5.3%	295	352	57	0.64%	0.93%	0.2810
2	600809.SH	山西汾酒	1,382	11.2%	45	52	7	0.16%	0.20%	0.0437
3	000568.SZ	泸州老窖	1,043	0.3%	48	45	-3	0.14%	0.17%	0.0236
4	600887.SH	伊利股份	1,827	11.1%	66	102	36	0.08%	0.15%	0.0739
5	000596.SZ	古井贡酒	460	23.3%	13	24	11	0.05%	0.10%	0.0516
6	603345.SH	安井食品	262	-2.0%	74	50	-24	0.08%	0.09%	0.0081
7	600298.SH	安琪酵母	321	2.4%	37	47	10	0.04%	0.07%	0.0271
8	9858.HK	优然牧业	129	40.1%	38	40	2	0.05%	0.07%	0.0223
9	000729.SZ	燕京啤酒	283	8.8%	36	45	9	0.03%	0.05%	0.0194
10	000858.SZ	五粮液	2,926	-2.0%	23	21	-2	0.05%	0.05%	0.0004
11	603288.SH	海天味业	2,015	-2.7%	28	26	-2	0.03%	0.04%	0.0095
12	603369.SH	今世缘	391	16.1%	12	29	17	0.00%	0.04%	0.0326
13	1117.HK	现代牧业	87	50.5%	10	20	10	0.02%	0.03%	0.0171
14	2319.HK	蒙牛乳业	602	6.1%	16	24	8	0.01%	0.03%	0.0148
15	603198.SH	迎驾贡酒	332	28.0%	16	31	15	0.01%	0.03%	0.0194
16	600872.SH	中炬高新	139	1.9%	18	14	-4	0.02%	0.02%	0.0054
17	002946.SZ	新乳业	122	2.3%	17	20	3	0.02%	0.02%	0.0075
18	002304.SZ	洋河股份	563	-3.5%	14	16	2	0.02%	0.02%	0.0060
19	002847.SZ	盐津铺子	102	-5.9%	12	11	-1	0.02%	0.02%	0.0034
20	9633.HK	农夫山泉	3,937	-7.9%	11	8	-3	0.02%	0.02%	0.0035

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图13：3Q26 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)	2Q26	3Q26	仓位环比 (pct)
1	600519.SH	贵州茅台	16,950	0.64%	0.93%	0.2810
2	600887.SH	伊利股份	1,827	0.08%	0.15%	0.0739
3	000596.SZ	古井贡酒	460	0.05%	0.10%	0.0516
4	600809.SH	山西汾酒	1,382	0.16%	0.20%	0.0437
5	603369.SH	今世缘	391	0.00%	0.04%	0.0326
6	600298.SH	安琪酵母	321	0.04%	0.07%	0.0271
7	000568.SZ	泸州老窖	1,043	0.14%	0.17%	0.0236
8	9858.HK	优然牧业	129	0.05%	0.07%	0.0223
9	603198.SH	迎驾贡酒	332	0.01%	0.03%	0.0194
10	000729.SZ	燕京啤酒	283	0.03%	0.05%	0.0194

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 14: 3Q26 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)	2Q26	3Q26	仓位环比 (pct)
1	000895.SZ	双汇发展	829	0.01%	0.00%	-0.0089
2	605499.SH	东鹏饮料	758	0.02%	0.02%	-0.0058
3	600600.SH	青岛啤酒	683	0.01%	0.00%	-0.0053
4	0291.HK	华润啤酒	536	0.00%	0.00%	-0.0031
5	002956.SZ	西麦食品	58	0.02%	0.02%	-0.0023
6	603156.SH	养元饮品	423	0.00%	0.00%	-0.0007
7	603317.SH	天味食品	127	0.00%	0.00%	-0.0001
8	300973.SZ	立高食品	42	0.00%	0.00%	-0.0001
9	002515.SZ	金字火腿	72	0.00%	0.00%	-0.0001
10	603697.SH	有友食品	40	0.00%	0.00%	-0.0001

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3Q26 重仓前十大个股中白酒占 5 席, 燕京啤酒新进前 10。其中贵州茅台、山西汾酒、泸州老窖分别维持第 1、第 2、第 3 位, 伊利股份由第 5 位升至第 4 位, 古井贡酒由第 6 位升至第 5 位, 安井食品由第 4 位降至第 6 位, 安琪酵母由第 9 位升至第 7 位, 优然牧业维持第 8 位, 燕京啤酒新进前 10 位列第 9 位, 五粮液由第 7 位降至第 10 位, 海天味业由第 10 位降至第 11 位、跌出前 10。白酒板块中, 古井贡酒排名提升, 五粮液排名下滑; 大众品板块中, 伊利股份、安琪酵母、燕京啤酒排名提升, 安井食品排名下降。

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	2Q26	3Q26
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	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	山西汾酒	山西汾酒
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	泸州老窖	泸州老窖
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	安井食品	伊利股份
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	伊利股份	古井贡酒
6	山西汾酒	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	古井贡酒	安井食品
7	涪陵榨菜	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	五粮液	安琪酵母
8	双汇发展	古井贡酒	海天味业	重庆啤酒	颐海国际	华润啤酒	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	优然牧业	优然牧业
9	洋河股份	中炬高新	安井食品	海天味业	安井食品	青岛啤酒	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	安琪酵母	燕京啤酒
10	中炬高新	水井坊	山西汾酒	中炬高新	华润啤酒	重庆啤酒	安井食品	伊利股份	安井食品	安井食品	伊利股份	安井食品	优然牧业	蒙牛乳业	海天味业	五粮液

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 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