万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

行业研究
行业跟踪报告
证券研究报告

食饮重仓比例触底回升，行业延续分化

——食品饮料行业跟踪报告

强于大市（维持）

2026 年 11 月 05 日

投资要点：

食饮行业重仓比例触底回升，仍处于历史较低水平。根据 2026Q3 基金重仓持股数据（本文剔除港股标的），食品饮料行业基金重仓比例为 1.64%，环比上涨 0.32pcts，结束了前期的持续下行趋势。虽然持仓比例出现企稳回升迹象，但仍明显低于 2018 年以来的历史平均水平 6.34%，处于历史低位区间运行。在申万一级行业中，食品饮料行业基金重仓比例排名与上季度持平，维持在第八位。

白酒板块重仓比例企稳回升，大众品子板块走势分化。白酒板块经历五年半下行并在 2026Q2 探底后，2026Q3 呈现止跌回升迹象，重仓比例回升至 1.31%，环比+0.25pcts，占行业内部重仓比例达 80.21%，核心主导地位依然稳固；大众品板块细分品类走势分化，其中饮料乳品延续修复势头，重仓比例环比+0.04pcts 至 0.15%；调味发酵品与非白酒企稳微升，重仓比例分别环比+0.01pcts 至 0.07%和 0.05%；食品加工与休闲食品仍在磨底，重仓比例分别维持在 0.05%和 0.02%。

白酒仍为食饮板块重仓个股的绝对核心，在持仓比例 TOP10 中占据 7 个席位。2026Q3，食品饮料板块重仓比例前十个股合计重仓比例为 1.45%（环比+0.29pcts），显示板块龙头持仓集中度显著回升。其中，白酒个股占据 7 个席位，TOP10 个股中白酒重仓比例合计为 1.28%。基金重仓比例环比上升幅度前 5 个股中白酒占据 4 席，分别为贵州茅台、伊利股份（大众品）、山西汾酒、古井贡酒和今世缘；基金重仓比例下降幅度前 5 个股分别为五粮液、舍得酒业、青岛啤酒、重庆啤酒和双汇发展。

投资建议：2026Q3 食品饮料行业基金重仓比例回升至 1.64%（环比上涨 0.32pcts），结束了前期的持续下行趋势，但整体仍明显低于 2018 年以来的历史平均水平 6.34%，处于历史低位区间运行，其中白酒仍是食饮板块基金重仓的绝对主力。从 2026 年前三季度业绩表现来看，食饮行业呈现分化态势，其中大部分酒企仍处于营收利润双降局面，但单季度业绩下降幅度环比有所收窄，并且龙头核心产品价盘趋于稳定，判断白酒行业渠道去库存接近尾声。总体来看，当前食饮板块估值和基金持仓均处于历史低位水平，一旦基本面出现边际改善的积极信号，食饮行业有望迎来反弹。建议关注经营好转预期较为明确的细分领域结构性投资机会，包括白酒、乳制品、软饮料、休闲零食行业中业绩表现相对较好的企业。

风险因素：经济增长不及预期风险；食品安全风险；政策风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

业绩边际改善，结构分化

食饮业绩有所回暖，行业持续分化

食饮重仓比例持续下滑，行业延续分化

分析师： 陈雯
执业证书编号：S0270519060001
电话：18665372087
邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

正文目录

1 食饮重仓低位回暖，白酒企稳大众品显分化.....3
1.1 食饮行业重仓比例触底回升，仍处于历史较低水平.....3
1.2 白酒板块重仓比例企稳回升，大众品子板块走势分化.....4
1.3 食饮行业子板块中白酒占比企稳，大众品内部结构持续分化.....4
2 白酒仍为食饮板块重仓个股的绝对核心.....5
2.1 食品饮料重仓比例 TOP10 中白酒个股占据 7 个席位.....5
2.2 白酒个股基金重仓比例增减延续分化.....6
3 投资建议与风险提示.....7
3.1 投资建议.....7
3.2 风险因素.....7

图表 1: 2025Q3-2026Q3 各申万一级行业基金重仓比例（%）.....3
图表 2: 食品饮料行业 2018Q1-2026Q3 基金重仓比例及均值.....4
图表 3: 白酒板块 2018Q1-2026Q3 基金重仓比例（%）.....4
图表 4: 大众品板块 2018Q1-2026Q3 基金重仓比例（%）.....4
图表 5: 食品饮料子板块 2018Q1-2026Q3 基金重仓比例占比.....5
图表 6: 2026Q3 食品饮料行业基金重仓比例 TOP10 个股.....6
图表 7: 2025Q3-2026Q3 食品饮料行业基金重仓比例 TOP10（%）.....6
图表 8: 2026Q3 食品饮料行业基金重仓比例变动 TOP5 个股及变动比例.....6

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

1 食饮重仓低位回暖，白酒企稳大众品显分化

1.1 食饮行业重仓比例触底回升，仍处于历史较低水平

2026Q3食饮行业基金重仓比例回升至1.64%，止跌企稳但仍远低于2018年以来的历史均值水平6.34%。根据2026Q3基金重仓持股数据（本文剔除港股标的），食品饮料行业基金重仓比例为1.64%，环比上涨0.32pcts，结束了前期的持续下行趋势。虽然持仓比例出现企稳回升迹象，但仍明显低于2018年以来的历史平均水平，整体依然处于历史低位区间运行。在申万一级行业中，食品饮料行业基金重仓比例排名与上季度持平，维持在第八位。

图表1：2025Q3-2026Q3 各申万一级行业基金重仓比例（%）

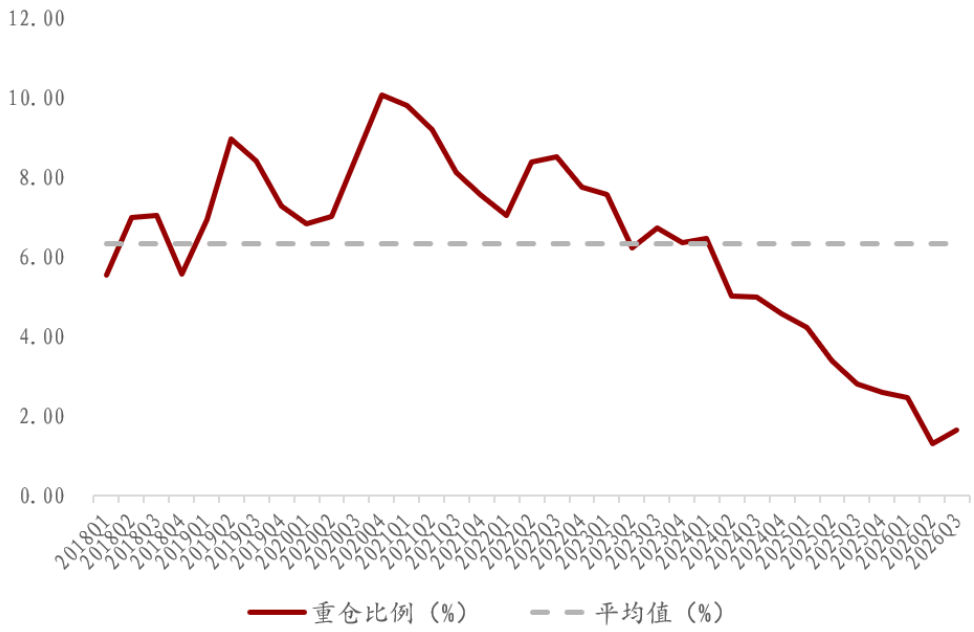
2025Q3		2025Q4		2026Q1		2026Q2		2026Q3	
行业名称	重仓比例	行业名称	重仓比例	行业名称	重仓比例	行业名称	重仓比例	行业名称	重仓比例
电子	8.19	电子	7.46	电子	7.75	电子	18.20	电子	14.56
电力设备	4.60	电力设备	4.14	电力设备	4.69	通信	7.04	通信	5.73
通信	3.03	通信	3.79	通信	4.35	电力设备	3.39	医药生物	3.41
医药生物	2.99	有色金属	2.90	有色金属	3.00	医药生物	2.39	电力设备	2.68
食品饮料	**2.81**	非银金融	2.81	医药生物	2.85	机械设备	2.14	非银金融	2.00
非银金融	2.54	**食品饮料**	**2.61**	**食品饮料**	**2.47**	有色金属	1.91	有色金属	2.00
有色金属	2.21	医药生物	2.41	非银金融	2.19	非银金融	1.88	机械设备	1.76
银行	1.34	银行	1.63	机械设备	1.44	**食品饮料**	**1.32**	**食品饮料**	**1.64**
汽车	1.16	机械设备	1.24	银行	1.38	国防军工	0.91	银行	1.27
机械设备	1.13	汽车	1.22	基础化工	1.29	基础化工	0.85	国防军工	0.94
计算机	1.09	家用电器	1.04	汽车	1.18	银行	0.82	汽车	0.92
家用电器	1.09	计算机	0.89	国防军工	1.10	计算机	0.73	计算机	0.89
国防军工	0.95	国防军工	0.87	计算机	0.93	汽车	0.72	基础化工	0.79
传媒	0.66	基础化工	0.77	家用电器	0.86	家用电器	0.58	家用电器	0.76
基础化工	0.61	公用事业	0.47	石油石化	0.55	建筑材料	0.54	煤炭	0.51
公用事业	0.44	传媒	0.45	交通运输	0.52	煤炭	0.36	公用事业	0.49
农林牧渔	0.40	交通运输	0.38	煤炭	0.46	交通运输	0.34	石油石化	0.47
交通运输	0.37	农林牧渔	0.36	公用事业	0.45	公用事业	0.29	农林牧渔	0.41
煤炭	0.24	煤炭	0.25	传媒	0.39	石油石化	0.26	交通运输	0.41
房地产	0.20	石油石化	0.22	农林牧渔	0.38	农林牧渔	0.25	传媒	0.27
建筑材料	0.14	钢铁	0.16	建筑材料	0.22	传媒	0.21	建筑材料	0.22
钢铁	0.13	建筑材料	0.15	钢铁	0.20	房地产	0.12	房地产	0.22
石油石化	0.12	轻工制造	0.12	建筑装饰	0.16	轻工制造	0.09	轻工制造	0.11
建筑装饰	0.12	建筑装饰	0.11	房地产	0.14	建筑装饰	0.08	建筑装饰	0.10
轻工制造	0.10	商贸零售	0.11	轻工制造	0.12	钢铁	0.07	纺织服饰	0.07
商贸零售	0.10	房地产	0.11	商贸零售	0.11	纺织服饰	0.06	商贸零售	0.07
美容护理	0.08	社会服务	0.06	社会服务	0.07	环保	0.05	钢铁	0.07
纺织服饰	0.06	环保	0.06	环保	0.07	商贸零售	0.05	社会服务	0.04
环保	0.05	纺织服饰	0.06	纺织服饰	0.07	社会服务	0.04	环保	0.04
社会服务	0.05	美容护理	0.05	美容护理	0.03	综合	0.02	综合	0.04
综合	0.02	综合	0.02	综合	0.03	美容护理	0.02	美容护理	0.02

资料来源：wind，万联证券研究所

注：行业（板块）基金重仓比例=行业（板块）个股持股市值占基金股票投资市值比之和，下同

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

图表2：食品饮料行业 2018Q1-2026Q3 基金重仓比例及均值



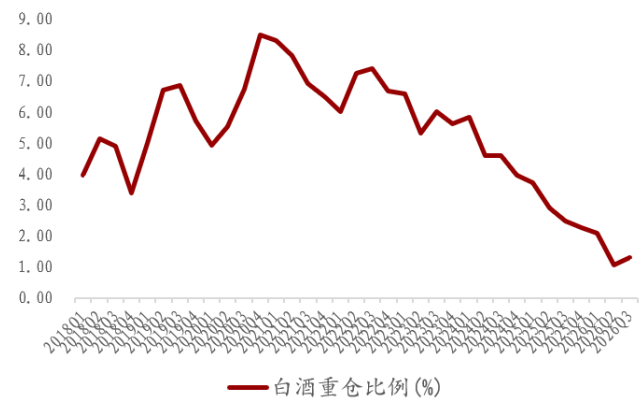
资料来源：wind，万联证券研究所

1.2 白酒板块重仓比例企稳回升，大众品子板块走势分化

2026Q3白酒板块重仓比例触底回暖，环比+0.25pcts，大众品子板块现分化修复态势。

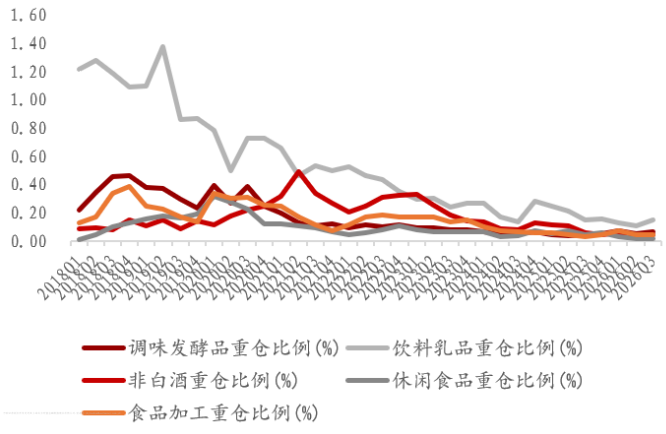
白酒板块：自2020Q4阶段性高点回落后，板块经历长期波动下行，并在2026Q2探至1.06%的阶段低点。2026Q3白酒重仓比例呈现止跌回升迹象，重仓比例为1.31%，环比+0.25pcts，但整体仓位仍处于历史低位区间；**大众品板块：**各细分子板块走势出现一定程度的分化，部分品类呈现筑底反弹特征。饮料乳品延续修复势头，重仓比例环比+0.04pcts至0.15%，在大众品中保持相对领先的配置规模；调味发酵品配置比例相对稳固，环比+0.01pcts至0.07%；非白酒重仓比例企稳微升，环比+0.01pcts至0.05%；食品加工重仓比例基本持平，维持在0.05%；休闲食品整体仓位仍处于磨底阶段，重仓比例维持在0.02%左右的相对低位。

图表3：白酒板块 2018Q1-2026Q3 基金重仓比例（%）



资料来源：wind，同花顺，万联证券研究所

图表4：大众品板块 2018Q1-2026Q3 基金重仓比例（%）



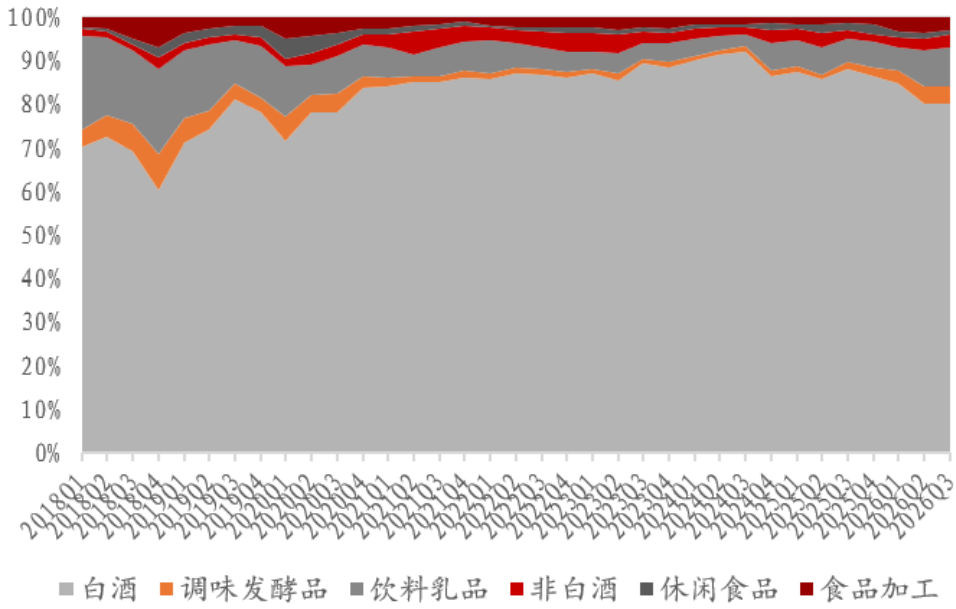
资料来源：wind，同花顺，万联证券研究所

1.3 食饮行业子板块中白酒占比企稳，大众品内部结构持续分化

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

白酒板块重仓比例占比基本企稳，核心主导地位依然稳固。从食品饮料行业内部各子板块重仓比例占比来看，2026Q3白酒板块在食饮行业内部的重仓占比为80.21%，环比-0.01pcts，改变了前期加速下行的趋势，在板块内依然占据绝对核心主导地位；大众品板块中，饮料乳品、非白酒、调味发酵品占比抬升，休闲食品和食品加工有所下降。其中，饮料乳品板块占比9.00%（环比+0.83pcts），非白酒板块占比为2.84%（环比+0.16pcts），调味发酵品板块占比4.11%（环比+0.09pcts），休闲食品板块占比为0.99%（环比-0.35pcts），食品加工板块占比为2.85%（环比-0.71pcts）。

图表5：食品饮料子板块 2018Q1-2026Q3 基金重仓比例占比



资料来源：wind，同花顺，万联证券研究所

2 白酒仍为食饮板块重仓个股的绝对核心

2.1 食品饮料重仓比例 TOP10 中白酒个股占据 7 个席位

白酒仍为食饮板块重仓个股的绝对核心，在持仓比例TOP10中继续稳据7个席位。2026Q3，食品饮料板块重仓比例前十个股合计重仓比例为1.45%（环比+0.29pcts），显示板块龙头持仓集中度显著回升。其中，白酒个股占据7个席位，TOP10个股中白酒重仓比例合计为1.28%（环比+0.25pcts）。细分来看，2026Q3食品饮料基金重仓比例Top10个股较2026Q1和2026Q2一致，重仓比例前3名为贵州茅台、山西汾酒和泸州老窖，头部排名出现内部洗牌，山西汾酒超越泸州老窖升至板块第二位。

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

图表6：2026Q3 食品饮料行业基金重仓比例 TOP10 个股

公司名称	持有基金数	持有公司家数	持股总量（万股）	季报持仓变动（万股）	持股占流通股比（%）	持股总市值（万元）	重仓比例（%）	申万二级行业
贵州茅台	1142	125	4331.71	385.51	3.47	5451971.43	0.69	白酒Ⅱ
山西汾酒	104	44	11428.24	859.21	9.37	1321104.91	0.17	白酒Ⅱ
泸州老窖	85	39	15826.52	724.95	10.76	1143940.86	0.15	白酒Ⅱ
五粮液	67	36	13467.41	-1934.14	3.47	943526.50	0.12	白酒Ⅱ
伊利股份	307	80	33419.02	5094.89	5.31	912339.28	0.12	饮料乳品
古井贡酒	40	26	4527.84	423.01	11.08	423579.68	0.05	白酒Ⅱ
洋河股份	33	15	11050.48	551.78	7.34	411630.31	0.05	白酒Ⅱ
今世缘	48	24	11446.89	1747.81	9.18	321543.04	0.04	白酒Ⅱ
海天味业	77	35	7585.97	-305.92	1.36	251626.53	0.03	调味发酵品Ⅱ
安井食品	93	41	2459.71	-273.11	8.39	195301.16	0.02	食品加工

资料来源：wind，同花顺，万联证券研究所

图表7：2025Q3-2026Q3 食品饮料行业基金重仓比例 TOP10（%）

2025Q3		2025Q4		2026Q1		2026Q2		2026Q3	
股票名称	重仓比例	股票名称	重仓比例	股票名称	重仓比例	股票名称	重仓比例	股票名称	重仓比例
贵州茅台	1.375	贵州茅台	1.309	贵州茅台	1.171	贵州茅台	0.530	贵州茅台	0.694
五粮液	0.303	山西汾酒	0.254	五粮液	0.295	泸州老窖	0.133	山西汾酒	0.168
山西汾酒	0.290	五粮液	0.245	山西汾酒	0.227	山西汾酒	0.131	泸州老窖	0.146
泸州老窖	0.259	泸州老窖	0.227	泸州老窖	0.220	五粮液	0.129	五粮液	0.120
古井贡酒	0.084	伊利股份	0.093	伊利股份	0.094	伊利股份	0.077	伊利股份	0.116
伊利股份	0.074	洋河股份	0.068	洋河股份	0.064	洋河股份	0.045	古井贡酒	0.054
洋河股份	0.073	古井贡酒	0.063	古井贡酒	0.044	古井贡酒	0.037	洋河股份	0.052
东鹏饮料	0.061	东鹏饮料	0.050	安井食品	0.040	海天味业	0.030	今世缘	0.041
今世缘	0.047	今世缘	0.040	海天味业	0.036	今世缘	0.026	海天味业	0.032
青岛啤酒	0.025	万辰集团	0.025	今世缘	0.032	安井食品	0.025	安井食品	0.025

资料来源：wind，同花顺，万联证券研究所

2.2 白酒个股基金重仓比例增减延续分化

食饮板块重仓增持以白酒龙头为主，减持则集中于部分酒类及大众品标的。食品饮料板块中，2026Q3基金重仓比例环比上升幅度前5个股中白酒占据4席，分别为贵州茅台、伊利股份（大众品）、山西汾酒、古井贡酒和今世缘，环比分别+0.165pcts、+0.039pcts、+0.037pcts、+0.017pcts、+0.015pcts；基金重仓比例下降幅度前5个股分别为五粮液、舍得酒业、青岛啤酒、重庆啤酒和双汇发展，环比分别-0.009pcts、-0.006pcts、-0.004pcts、-0.004pcts、-0.003pcts。

图表8：2026Q3食品饮料行业基金重仓比例变动TOP5个股及变动比例

重仓比例提升 top5	重仓比例变动（pct）	重仓比例下降 top5	重仓比例变动（pct）
贵州茅台	0.165	五粮液	-0.009
伊利股份	0.039	舍得酒业	-0.006
山西汾酒	0.037	青岛啤酒	-0.004
古井贡酒	0.017	重庆啤酒	-0.004
今世缘	0.015	双汇发展	-0.003

资料来源：wind，万联证券研究所

3 投资建议与风险提示

3.1 投资建议

2026Q3食品饮料行业基金重仓比例回升至1.64%（环比上涨0.32pcts），结束了前期的持续下行趋势，但整体仍明显低于2018年以来的历史平均水平6.34%，处于历史低位区间运行，其中白酒仍是食饮板块基金重仓的绝对主力。从2026年前三季度业绩表现来看，食饮行业呈现分化态势，其中大部分酒企仍处于营收利润双降局面，但单季度业绩下降幅度环比有所收窄，并且龙头核心产品价盘趋于稳定，判断白酒行业渠道去库存接近尾声。总体来看，当前食饮板块估值和基金持仓均处于历史低位水平，一旦基本面出现边际改善的积极信号，食饮行业有望迎来反弹。建议关注经营好转预期较为明确的细分领域结构性投资机会，包括白酒、乳制品、软饮料、休闲零食行业中业绩表现相对较好的企业。

3.2 风险因素

1.经济增长不及预期风险：食饮消费需求与宏观经济的增长正相关，如果经济增速不及预期或下行，食饮行业需求增长可能不及预期或出现下行风险。

2.政策风险：食品饮料中的诸多板块，如白酒等，与政策关联度较大，限制或管控相应产品于某些消费场景的消费将会带来较大的行业调整。

3.食品安全风险：食品安全是消费者关注的重中之重，消费者对出现食品安全问题的产品及公司甚至行业的信任度及消费意愿将大幅下降。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。
本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。
本报告的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、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司研究所
上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场