

食品饮料行业 2025 年二季度基金持仓分析

白酒板块基金持仓比例环比下降，大众品板块略有增持

优于大市

核心观点

食品饮料行业：持仓比例 6.2%，行业维持超配。2025 食品饮料行业重仓比例环比 1Q25 下滑 1.86pcts 至 6.2%，位居申万一级行业第五。2025 食品饮料行业重仓超配比例为 1.37%，行业整体维持超配，超配比例环比下降 1.34pcts。

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 1.61pcts；大众品板块基金持仓比例增加，软饮料、零食、调味品基金持仓比例环比增加。（1）白酒：2025 白酒板块基金重仓持股比例环比-2.07pcts 至 4.5%，超配比例环比-1.52pcts 至 1.35%；2025 白酒（剔除茅台）板块基金重仓持股比例环比-1.61pcts 至 2.61%，超配比例环比-1.29pcts 至 1.33%。（2）啤酒：2025 啤酒板块基金重仓持股比例环比-0.03pcts 至 0.42%，超配比例环比-0.03pcts 至 0.29%。

（3）调味品：2025 调味发酵品板块基金重仓持股比例环比+0.02pcts 至 0.08%，超配比例环比+0.03pcts 至-0.23%。（4）乳品：2025 乳品板块基金重仓持股比例环比持平为 0.24%，超配比例环比持平为-0.24%。（5）预加工食品：2025 预加工食品板块基金重仓持股比例环比-0.04pcts 至 0.10%，超配比例环比-0.03pcts 至 0.02%。（6）肉制品：2025 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+0.00pcts 至-0.08%。（7）软饮料：2025 软饮料板块基金重仓持股比例环比+0.15pcts 至 0.41%，超配比例环比+0.12pcts 至 0.21%。（8）其他酒类：2025 其他酒类板块基金重仓持股比例环比-0.03pcts 至 0.07%，超配比例环比-0.03pcts 至-0.02%。（9）零食：2025 零食板块基金重仓持股比例环比+0.16pcts 至 0.30%，超配比例环比+0.14pcts 至 0.18%。

个股：茅五汾重仓持股比例环比下降，东鹏、盐津获得增配。2025 贵州茅台/五粮液持有基金数环比减少 90/102 家达到 325/111 家，重仓比例环比下降 0.46/0.43pcts 至 1.88%/0.89%；2025 山西汾酒/泸州老窖持有基金数环比减少 57/79 家达到 72/52 家，重仓比例环比下降 0.30/0.35pcts 至 0.81%/0.58%。白酒板块其他主要个股古井贡酒/今世缘/洋河股份重仓持股比例环比下降 0.22/0.12/0.17pcts 至 0.27%/0.03%/0.00%。大众品方面，青岛啤酒/安井食品/蒙牛乳业减配比例居前，重仓比例环比下降 0.05/0.04/0.04pcts 至 0.15%/0.10%/0.03%；东鹏饮料/盐津铺子获得增配，重仓比例环比提高 0.13/0.09pcts 至 0.35%/0.15%。

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	
					2025E	2026E	2025E	2026E
600519.SH	贵州茅台	优于大市	1,465.0	1,840,305	68.64	75.02	21.3	19.5
000858.SZ	五粮液	优于大市	125.5	487,258	9.18	9.35	14.1	13.8
600809.SH	山西汾酒	优于大市	190.8	232,745	10.04	10.97	19.0	17.4
000568.SZ	泸州老窖	优于大市	129.4	190,441	6.40	8.62	45.9	34.1
605499.SH	东鹏饮料	优于大市	293.8	152,759	8.21	8.63	15.3	14.6
000729.SZ	燕京啤酒	优于大市	14.0	39,572	5.08	4.82	14.7	15.5
603345.SH	安井食品	优于大市	74.4	24,807	0.48	0.58	29.3	24.4

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

联系人：王新雨
021-60875135

wangxinyu8@guosen.com.cn

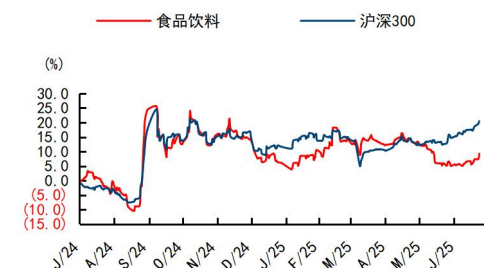
证券分析师：杨苑
021-60933124

yangyuan4@guosen.com.cn
S0980523090003

证券分析师：张未艾
021-61761031

zhangweiai@guosen.com.cn
S0980525070005

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

《食品饮料周报（25 年第 29 周）-白酒估值持续修复，关注中报业绩窗口》——2025-07-21
《食品饮料周报（25 年第 28 周）-白酒基本面加速筑底，关注板块中报表现》——2025-07-15
《食品饮料行业 2025 年中期策略：食品饮料需求企稳，复苏迹象逐渐清晰》——2025-07-07
《食品饮料周报（25 年第 27 周）-茅台价格趋稳，关注板块中报业绩表现》——2025-07-07
《食品饮料周报（25 年第 26 周）-飞天茅台价格已有企稳迹象，大众品关注新渠道、新产品》——2025-06-30

内容目录

1 食品饮料行业：持仓比例 6.2%，行业维持超配	4
2 子板块：白酒超配比例环比下降，大众品板块增配	5
3 个股：茅五泸汾重仓持股比例环比下降，东鹏、盐津获得增配	8
风险提示	10

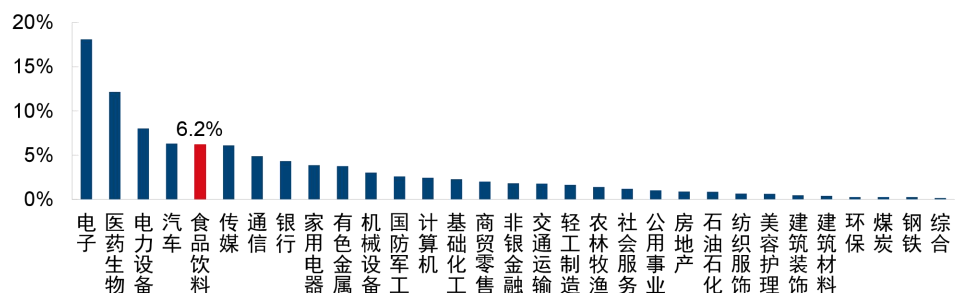
图表目录

图 1: 2Q25 各行业基金重仓比例	4
图 2: 4Q18-2Q25 食品饮料板块基金重仓比例变化与超配/低配情况	4
图 3: 2Q25 食品饮料子板块基金重仓比例及环比 1Q25 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: 2Q25 食品饮料板块基金重仓比例前 20 名个股	8
图 13: 2Q25 食品饮料板块基金重仓前 10 大加仓个股	9
图 14: 2Q25 食品饮料板块基金重仓前 10 大减仓个股	9
图 15: 2013 年至今食品饮料板块前十大基金重仓股变动	9

1 食品饮料行业：持仓比例 6.2%，行业维持超配

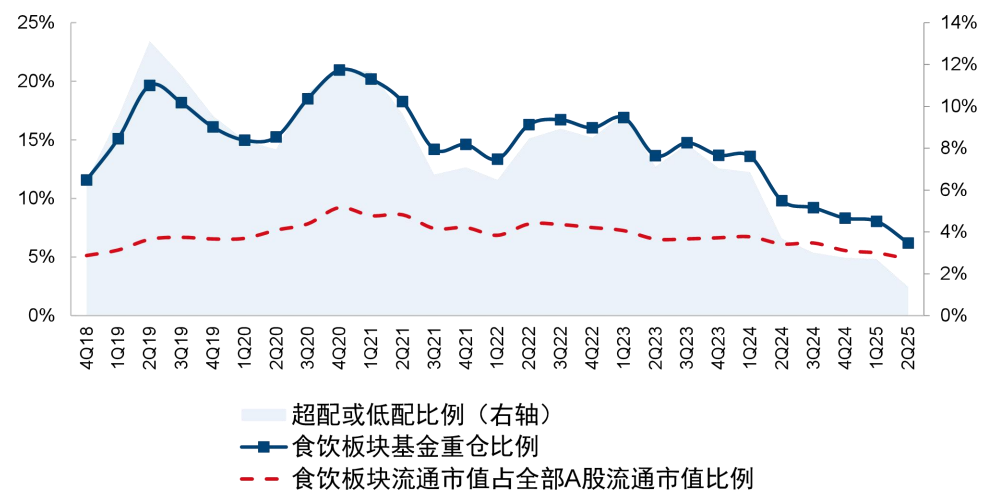
2025 基金重仓食品饮料行业比例 6.2%，超配比例下降。2025 公募基金报告已经基本披露完毕，我们选取 Wind 开放式基金中主动偏股型基金（包括普通股票型、偏股混合型与平衡混合型基金）分析食品饮料板块基金重仓持股情况，食品饮料板块涉及子板块与公司均为申万食品饮料分类。2025 食品饮料行业重仓比例环比 1Q25 下滑 1.86pcts 至 6.2%，位居申万一级行业第五。2025 机构重仓市值 2.28 万亿元，食品饮料板块重仓市值约为 1416 亿元。2025 食品饮料行业重仓超配比例为 1.37%，行业整体维持超配，超配比例环比下降 1.34pcts。

图1：2025 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2：4Q18-2Q25 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：白酒超配比例环比下降，大众品板块增配

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 1.61pcts；大众品板块基金持仓比例增加，软饮料、零食、调味品基金持仓比例环比增加。2Q25 白酒板块重仓持股比例达 4.50%，在食品饮料所有子板块中排名第一，白酒（剔除茅台）重仓持股比例达 2.61%。大众品方面，啤酒板块基金重仓持股比例达 0.42%，居食品饮料板块第二位。

白酒：2Q25 白酒板块基金重仓持股比例环比-2.07pcts 至 4.50%，超配比例环比-1.52pcts 至 1.35%；2Q25 白酒（剔除茅台）板块基金重仓持股比例环比-1.61pcts 至 2.61%，超配比例环比-1.29pcts 至 1.33%。

啤酒：2Q25 啤酒板块基金重仓持股比例环比-0.03pcts 至 0.42%，超配比例环比-0.03pcts 至 0.29%。

调味品：2Q25 调味发酵品板块基金重仓持股比例环比+0.02pcts 至 0.08%，超配比例环比+0.03pcts 至-0.23%。

乳品：2Q25 乳品板块基金重仓持股比例环比持平为 0.24%，超配比例环比持平为-0.24%。

预加工食品：2Q25 预加工食品板块基金重仓持股比例环比-0.04pcts 至 0.10%，超配比例环比-0.03pcts 至 0.02%。

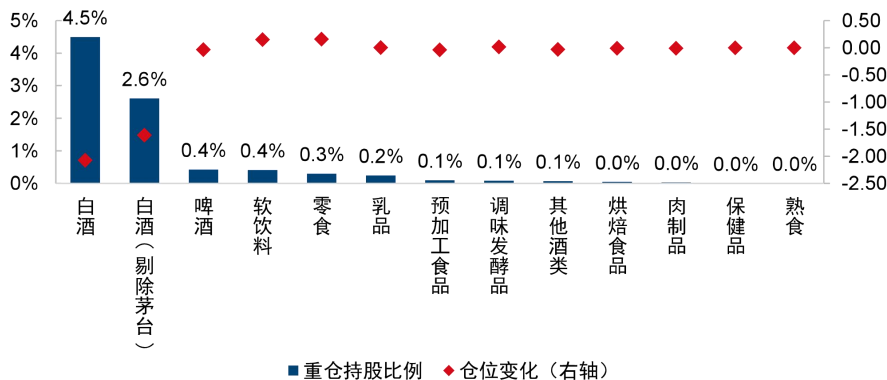
肉制品：2Q25 肉制品板块基金重仓持股比例环比-0.01pcts 至 0.03%，超配比例环比+0.00pcts 至-0.08%。

软饮料：2Q25 软饮料板块基金重仓持股比例环比+0.15pcts 至 0.41%，超配比例环比+0.12pcts 至 0.21%。

其他酒类：2Q25 其他酒类板块基金重仓持股比例环比-0.03pcts 至 0.07%，超配比例环比-0.03pcts 至-0.02%。

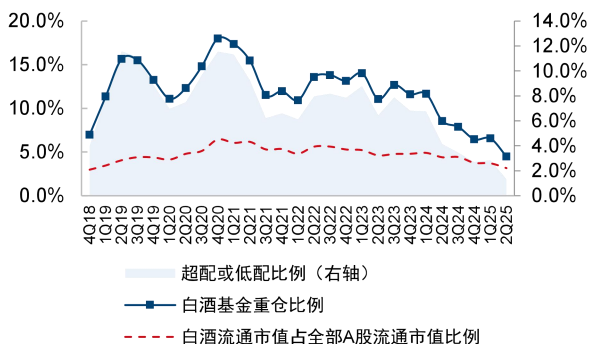
零食：2Q25 零食板块基金重仓持股比例环比+0.16pcts 至 0.30%，超配比例环比+0.14pcts 至 0.18%。

图3：2Q25 食品饮料子板块基金重仓比例及环比 1Q25 变动



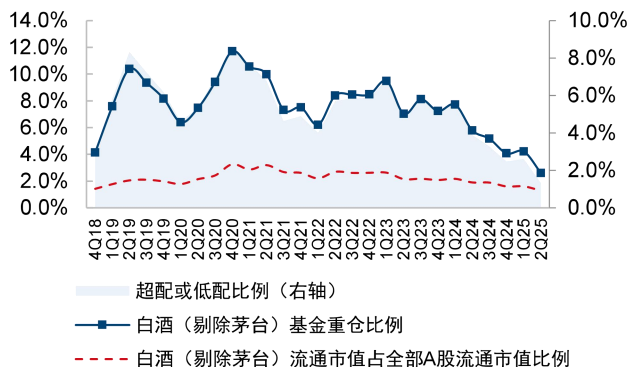
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4: 白酒板块基金重仓比例变化



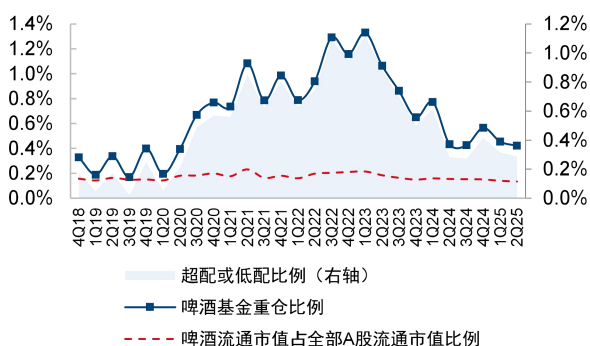
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 白酒板块（剔除茅台）基金重仓比例变化



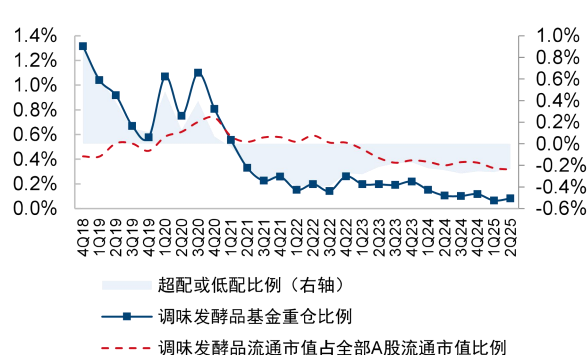
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 啤酒板块基金重仓比例变化



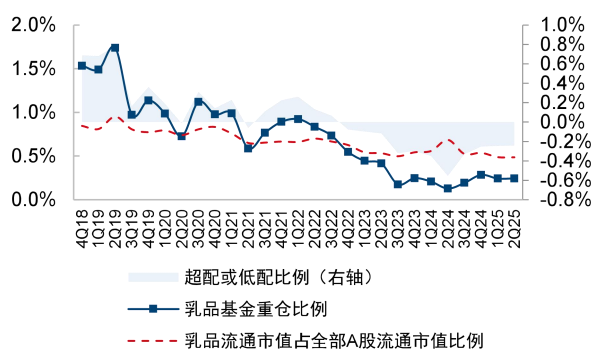
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图7: 调味品板块基金重仓比例变化



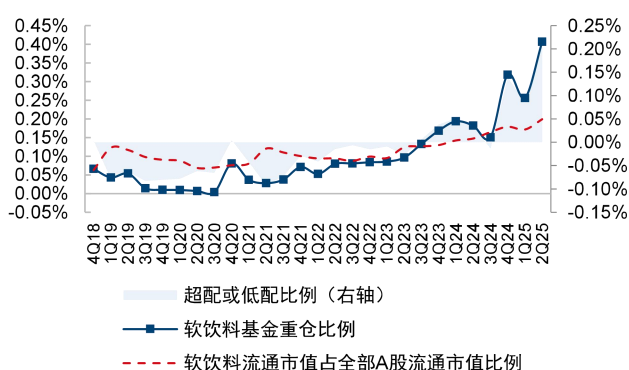
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图8: 乳品板块基金重仓比例变化



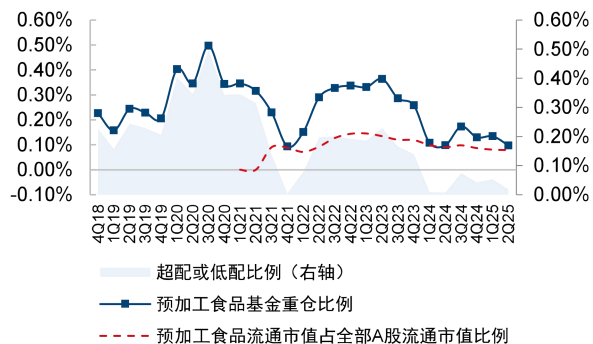
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图9: 软饮料板块基金重仓比例变化



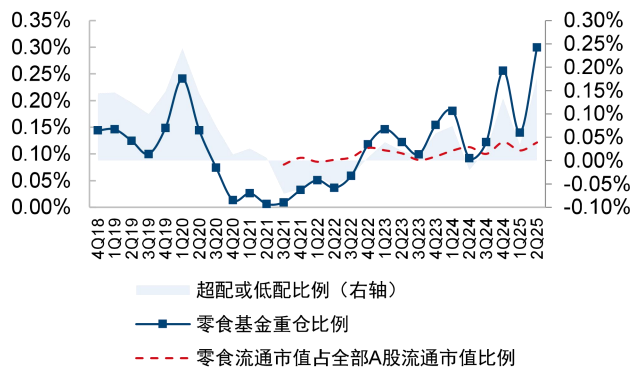
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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：茅五泸汾重仓持股比例环比下降，东鹏、盐津获得增配

茅五泸汾重仓持股比例环比下降，东鹏、盐津获得增配。从持有基金数看，2Q25 贵州茅台/五粮液持有基金数环比减少 90/102 家达到 325/111 家，重仓比例环比下降 0.46/0.43pcts 至 1.88%/0.89%；2Q25 山西汾酒/泸州老窖持有基金数环比减少 57/79 家达到 72/52 家，重仓比例环比下降 0.30/0.35pcts 至 0.81%/0.58%。白酒板块其他主要个股古井贡酒/今世缘/洋河股份重仓持股比例环比下降 0.22/0.12/0.17pcts 至 0.27%/0.03%/0.00%。大众品方面，青岛啤酒/安井食品/蒙牛乳业减配比例居前，重仓比例环比下降 0.05/0.04/0.04pcts 至 0.15%/0.10%/0.03%；东鹏饮料/盐津铺子获得增配，重仓比例环比提高 0.13/0.09pcts 至 0.35%/0.15%。

图12：2Q25 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		
					1Q25	2Q25	环比变化	1Q25	2Q25	环比变化 (pct)
1	600519.SH	贵州茅台	18,127	-9.34%	415	325	-90	2.35%	1.88%	-0.46
2	000858.SZ	五粮液	4,757	-10.76%	213	111	-102	1.32%	0.89%	-0.43
3	600809.SH	山西汾酒	2,199	-18.79%	129	72	-57	1.10%	0.81%	-0.30
4	000568.SZ	泸州老窖	1,822	-14.29%	131	52	-79	0.93%	0.58%	-0.35
5	605499.SH	东鹏饮料	1,547	33.24%	83	126	43	0.22%	0.35%	0.13
6	000596.SZ	古井贡酒	736	-20.20%	58	21	-37	0.50%	0.27%	-0.22
7	002847.SZ	盐津铺子	203	32.13%	24	46	22	0.06%	0.15%	0.09
8	600600.SH	青岛啤酒	939	-6.36%	41	30	-11	0.20%	0.15%	-0.05
9	000729.SZ	燕京啤酒	365	6.07%	42	49	7	0.08%	0.13%	0.05
10	600887.SH	伊利股份	1,783	2.95%	66	62	-4	0.13%	0.13%	-0.01
11	0168.HK	青岛啤酒股份	710	-2.68%	29	23	-6	0.11%	0.10%	-0.01
12	300972.SZ	万辰集团	284	96.65%	27	49	22	0.05%	0.10%	0.06
13	603345.SH	安井食品	245	1.06%	31	22	-9	0.13%	0.10%	-0.04
14	002568.SZ	百润股份	267	-2.04%	33	22	-11	0.10%	0.06%	-0.03
15	600298.SH	安琪酵母	305	2.97%	20	24	4	0.03%	0.04%	0.01
16	9633.HK	农夫山泉	4,977	18.24%	13	16	3	0.03%	0.04%	0.01
17	603369.SH	今世缘	495	-24.71%	50	18	-32	0.15%	0.03%	-0.12
18	2319.HK	蒙牛乳业	669	-14.38%	18	7	-11	0.07%	0.03%	-0.04
19	002956.SZ	西麦食品	46	46.23%	12	27	15	0.01%	0.03%	0.02
20	600882.SH	妙可蓝多	147	24.11%	9	15	6	0.01%	0.03%	0.02

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图13: 2Q25 食品饮料板块基金重仓前 10 大加仓个股

加仓前10	代码	证券名称	市值 (亿元)	1Q25	2Q25	仓位环比 (pct)
1	605499.SH	东鹏饮料	1,547	0.22%	0.35%	0.1328
2	002847.SZ	盐津铺子	203	0.06%	0.15%	0.0925
3	300972.SZ	万辰集团	284	0.05%	0.10%	0.0564
4	000729.SZ	燕京啤酒	365	0.08%	0.13%	0.0495
5	002956.SZ	西麦食品	46	0.01%	0.03%	0.0210
6	002946.SZ	新乳业	149	0.01%	0.03%	0.0193
7	600882.SH	妙可蓝多	147	0.01%	0.03%	0.0163
8	603589.SH	口子窖	201	0.01%	0.03%	0.0126
9	002557.SZ	洽洽食品	113	0.00%	0.01%	0.0098
10	9985.HK	卫龙美味	304	0.00%	0.01%	0.0096

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图14: 2Q25 食品饮料板块基金重仓前 10 大减仓个股

减仓前10	代码	证券名称	市值 (亿元)	1Q25	2Q25	仓位环比 (pct)
1	600519.SH	贵州茅台	18,127	2.35%	1.88%	-0.4630
2	000858.SZ	五粮液	4,757	1.32%	0.89%	-0.4334
3	000568.SZ	泸州老窖	1,822	0.93%	0.58%	-0.3543
4	600809.SH	山西汾酒	2,199	1.10%	0.81%	-0.2973
5	000596.SZ	古井贡酒	736	0.50%	0.27%	-0.2242
6	002304.SZ	洋河股份	1,030	0.17%	0.00%	-0.1668
7	603369.SH	今世缘	495	0.15%	0.03%	-0.1209
8	600600.SH	青岛啤酒	939	0.20%	0.15%	-0.0479
9	603345.SH	安井食品	245	0.13%	0.10%	-0.0385
10	2319.HK	蒙牛乳业	669	0.07%	0.03%	-0.0367

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2Q25 重仓前十大个股中白酒占 5 席, 盐津铺子提升至第 7 位, 东鹏饮料排名提升至第 5 位。其中贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒排名维持稳定, 古井贡酒排名下降至第 6 位, 今世缘掉出前 10。大众品板块中, 伊利股份、燕京啤酒重回前 10, 安井食品掉出前 10。

图15: 2013 年至今食品饮料板块前十大基金重仓股变动

排名	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2024	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
1	伊利股份	伊利股份	五粮液	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	双汇发展	贵州茅台	伊利股份	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	泸州老窖	五粮液	五粮液	五粮液	五粮液	五粮液
3	贵州茅台	五粮液	贵州茅台	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	五粮液	泸州老窖	泸州老窖	山西汾酒	山西汾酒	山西汾酒
4	青岛啤酒	承德露露	泸州老窖	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	山西汾酒	山西汾酒	山西汾酒	泸州老窖	泸州老窖	泸州老窖
5	泸州老窖	老白干酒	老白干酒	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	古井贡酒	古井贡酒	古井贡酒	古井贡酒
6	中炬高新	燕京啤酒	洋河股份	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	洋河股份	洋河股份	洋河股份	东鹏饮料	古井贡酒
7	承德露露	中炬高新	安琪酵母	洽洽食品	洽洽食品	双汇发展	洋河股份	古井贡酒	伊利股份	古井贡酒	伊利股份	青岛啤酒	青岛啤酒	今世缘	迎驾贡酒	东鹏饮料	青岛啤酒
8	五粮液	泸州老窖	洽洽食品	双汇发展	古井贡酒	口子窖	重庆啤酒	颐海国际	华润啤酒	青岛啤酒	安井食品	今世缘	东鹏饮料	安井食品	青岛啤酒	洋河股份	青岛啤酒
9	山西汾酒	双汇发展	双汇发展	洋河股份	中炬高新	海天味业	海天味业	安井食品	青岛啤酒	华润啤酒	今世缘	华润啤酒	青岛啤酒	青岛啤酒	伊利股份	今世缘	燕京啤酒
10	天佰德酒	百润股份	山西汾酒	中炬高新	水井坊	安井食品	中炬高新	华润啤酒	重庆啤酒	安井食品	伊利股份	伊利股份	青岛啤酒	东鹏饮料	青岛啤酒	安井食品	伊利股份

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