



白酒跌了六年，最狠的一跌在今年

文 / Opm.AI

回撤七成、估值十年地板、公募仓位回到2015——最惨蓝筹档案

2026年1月29日，白酒板块突然沸腾。

贵州茅台涨超**8%**，华尔街见闻记录的涨停股达到**18只**。春节动销与批价超预期，给这场反攻添足了理由。

五个多月后，中证白酒指数盘中跌到**5880.10点**，刷新本轮六年调整低点。

那束光没有照亮底部。

它只让后面的下跌显得更深。

跌了六年，最后一段最陡

2021年2月，中证白酒指数盘中冲到**21663.85点**。

到2026年盘中低点**5880.10点**，回撤达到**72.9%**。把峰值切成100格，如今只剩下27格。

四个完整年度连续下跌，今年又把跌幅拉大：

时间	中证白酒指数表现
2022年	-12.5%
2023年	-19.2%
2024年	-17.1%
2025年	-16.1%
2026年内，截至7月17日	-27.4%

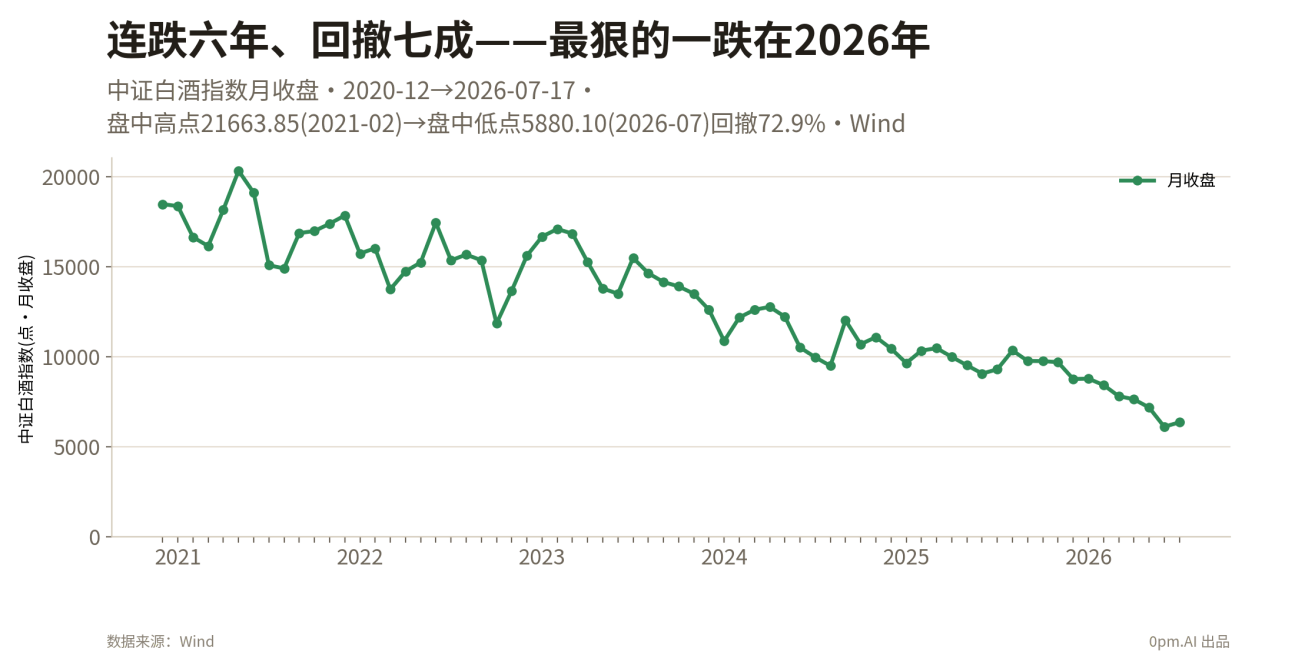
跌了六年，最陡的一段偏偏出现在最后。

2025年5月18日，修订后的《党政机关厉行节约反对浪费条例》发布，明确提出「工作餐不上酒」。

5月19日，中证白酒指数下跌1.74%，不是单日崩盘。真正伤人的，是此后持续发生的重估：从5月中旬到6月底点，累计跌幅约14.3%。

坏消息没有砸出一个坑。

它拉出了一段长坡。



连跌六年、回撤七成——最狠的一跌反而在2026年

这张图留下的不是一次暴跌，而是一场持续六年的退潮：每次反弹都有人喊底，指数却在2026年走出最深的一段。

十年最低估值，仍然拦不住创新低

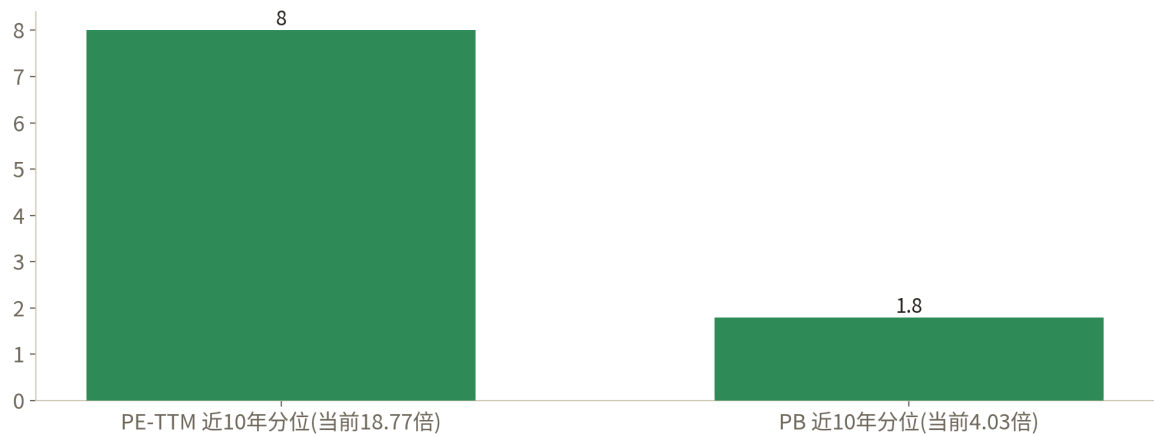
截至2026年7月17日，Wind数据显示，中证白酒指数PE-TTM为**18.77倍**，处于近十年**8.0%分位**；PB为**4.03倍**，分位更低，只有**1.8%**。

若把近十年估值切成100格，PE已经落到第8格，PB接近第2格。

按静态标尺，这是十年里最便宜的白酒。

PE分位8%、PB分位1.8%——估值压到十年地板

中证白酒近10年估值分位数 · PE-TTM 18.77倍/PB 4.03倍 · 2026-07-17 · Wind



数据来源：Wind

Opm.AI 出品

PE分位8%、PB分位1.8%——按静态标尺这是十年最便宜的白酒

可估值分位只负责描述位置。

它能告诉你市场已经多悲观，不能替你确认盈利下修何时结束，更不能替指数划出最低点。

低估值与新低同时出现，并不矛盾。股价下跌会压低估值，盈利预期下修又会抬高估值。价格和盈利一上一下，所谓“地板”便会移动。

这也是白酒这一轮最容易被看错的地方。

便宜已经发生，拐点尚未得到确认。

公募退回2015，北向持仓少了610亿

价格在退，机构仓位退得更远。

2026年一季度，公募基金白酒全仓口径仓位降至**2.9%**，回到2015年水平，处于历史**21.4%分位**。

单季持仓家数减少**4143家**。

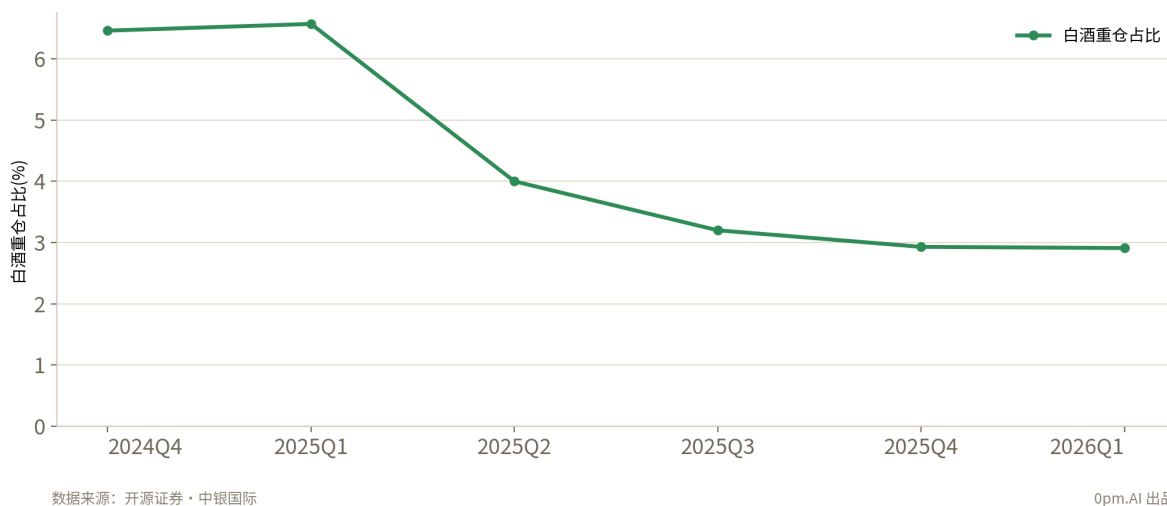
北向持仓市值也从2025年的**1576亿元**降至**966亿元**，账面少了**610亿元**。

这里必须守住口径：持仓市值减少，不等于同等规模的净卖出。股价下跌本身也会压低持仓市值。

它仍然清楚地说明，曾经挤满机构的交易，已经散了大半。

公募白酒重仓比例六个季度腰斩——回到2015年水平

公募基金白酒重仓占比 · 开源证券单一口径 · 2024Q4→2026Q1 ·
全仓口径2.9%处历史21.4%分位(中银国际)



公募白酒仓位回到2015年水平——机构已经用脚投完票

仓位退到2015，说明拥挤已经瓦解。

不说明新资金已经回来。

三个极值不是三个买点。它们只是拐点可能生长的土壤。

| 同一片废墟上，段永平买入，但斌离场

机构退潮并不整齐。

据公开报道，段永平拿出**1.03亿元**抄底白酒；但斌则清仓白酒，把方向转向人工智能。

两个人面对的是同一组下跌，却给出了相反动作。

分歧在2026年4月至5月迅速扩大。

高盛把五粮液评级从买入直接降至卖出，目标价由**133元**下调至**83元**；花旗转为卖出；摩根大通集中下调贵州茅台、五粮液和泸州老窖。

这些评级动作，恰好落在3月至6月那段陡峭下跌中。

另一边，内资券商对白酒全年没有给出看空评级。

外资密集转空，内资零看空；段永平买入，但斌离场。谁都看见了低估值，分歧落在另一个地方：这究竟是周期底部的出清，还是盈利中枢仍在下移。

1月29日的18只涨停，五个月后变成了5880.10点的新低。

假黎明最有欺骗性的地方，就在于它拥有一切反转该有的样子。

| 便宜是事实，机会还不是

行情回撤**72.9%**，PE落入十年**8.0%分位**，公募仓位退回2015年，外资评级与内资判断撕裂。

“惨”已经不再是一种情绪。

它有点位、有估值、有仓位，也有具体日期。

可上一轮底部，贵州茅台PE曾在2014年初降至约**8—9倍**；今天，中证白酒指数PE-TTM仍为**18.77倍**。

两者不是同一标的，也不处在同一盈利阶段，不能机械比较。上一轮盈利仍在增长，本轮盈利正在下修，静态估值分位会因此失真。

这组不完美的参照仍然留下一句提醒：

便宜，还能更便宜。

价格极值、筹码极值、情绪极值都已出现。可极值只是土壤，真正的拐点还需要新的事实落地。

便宜和机会之间，究竟隔着什么？

来源说明

中证白酒指数历史行情；Wind估值数据；公募基金白酒持仓统计；北向持仓统计；华尔街见闻2026年1月29日盘面及春节动销、批价报道；《党政机关厉行节约反对浪费条例》；高盛、花旗、摩根大通公开评级信息；段永平、但斌公开报道。

风险提示：本文不构成投资建议，历史表现不代表未来。市场有风险，投资需谨慎。

◆ Opm.AI 出品

连跌六年、回撤七成、估值十年地板——便宜是事实，机会要看三盏信号灯

- 真图驱动
- 一手权威源
- 多源交叉核验

数据与口径

数据来源

Wind（指数月K/PE·PB分位/个股估值股息率/10Y国债·经济数据库·一手直取）、国家统计局·中国酒业协会（2025行业产量/收入/利润）、贵州茅台/五粮液/山西汾酒/泸州老窖/洋河等2025年报·2026一季报、今日酒价·券商渠道调研（飞天批价2025–2026监测）、中金/中银国际/国海/开源/东吴/中信建投等具名券商研报、gov.cn（2025–05–18党政机关厉行节约反对浪费条例）·新华社、证券时报/财联社/华尔街见闻/《财经》/每经（具名报道）

访问官网



扫码直达 Opm.ai
官网入口
Opm.AI

风险提示：本内容基于公开信息整理，仅供研究参考，不构成任何投资建议、不预测涨跌、不承诺收益；力求准确但不保证完整无误，据此操作风险自担。市场有风险，决策需谨慎。