

白酒板块机会 · 数据看点 + 图表 + 来源

便宜决定亏不亏得起，信号决定赚不赚得到——三盏灯亮了一盏半

一句话主线

白酒指数连跌六年、距 2021 高点回撤 72.9%，PB 压到近十年 1.8% 分位、公募仓位退回 2015 年、泸州老窖股息率 4 倍于国债——**"便宜"是铁的事实**；但本轮调整已比上轮深 9 个百分点、长 3.6 倍，2025 年报史上最差，洋河**"越跌越贵"**（PE 59 倍）提醒着盈利下修期便宜会失真。2026 年动销、提价、批价三盏灯正陆续亮起，但没亮齐——**这不是"机会到了"的宣言，是一张教你自己看灯的清单。**

命运对比表

维度	一边的说法	数据真相
估值十年地板	便宜就是机会	上轮底茅台 PE 约 8-9 倍 vs 当前 18.9 倍；且上轮 E 在涨、这轮 E 在塌，分位数会失真
白酒已死	弃坑离场	公募仓位 2.9% 回到 2015、多空评级撕裂到极值——按逆向标准恰是筹码大底特征
股息率 7% 兜底	类债躺赢	老窖 7.02% 是 85% 派息承诺兑现（真）；五粮液 7.07% 是双登记日挤同一窗口的失真（干净口径 3.54%，分红缩水 18.6%）
2026 动销回暖	反转确认	春节爆发/3月提价/6月淡季批价反涨是真；靠低基数+主动降速也是真——报表灯只算初亮
照抄上轮剧本	复刻 2016	上轮是需求换买单人，这轮是需求变老+提价模式终结——弹起的高度速度都要打折

五篇要点

- 篇1 最惨板块档案**：2021-02 盘中 21663.85 → 2026-07 盘中 5880.10 (-72.9%)；年度连跌 -12.5%/-19.2%/-17.1%/-16.1%/年内 -27.4%——最狠的一跌在 2026；PE 分位 8%、PB 分位 1.8%；1Q26 公募白酒仓位 2.9% 回到 2015、单季 -4143 家；北向 2025 撤走 610 亿；段永平 1.03 亿抄底 vs 但斌弃酒转 AI。
- 篇2 上一轮怎么见底**：2012-2014 指数 18 个月 -63.9%；茅台前复权 -54.2%、2014 年初 PE 约 8-9 倍；飞天批价 2000→850 元。**复苏顺序=股价 2014-01 先见底→批价 2015 春**

企稳→2016 报表确认 (+18.99%)，首尾差两年——信号越晚越确定、越早越便宜，一次只能要一个。

- **篇3 这一轮为什么不一样**：更深 (-72.9% vs -63.9%) 更长 (65 月 vs 18 月)；上轮需求换轨 (政务→商务民间)、这轮世代断层+产量连续第九年下滑；上轮主杀估值 (E 还在涨)、这轮戴维斯双杀 (2025 年报 21 家营收 -18.1%/净利 -24.1%、18 家双降、茅台上市首次负增长)；提价引擎终结 (60% 企业倒挂、存货周转 900 天)。
- **篇4 股息率真假验钞**：真——老窖 7.02% (派息率≈85%)、茅台 4.15% (承诺 75%)、汾酒 5.60%，利差处历史极值；假——五粮液快照 7.07% 系 FY2024/FY2025 两笔分红 (登记日 2025-07-17/2026-07-15) 挤进同一 TTM 窗口，干净口径 3.54%，且年度分红 3.169→2.5797 元缩水 18.6%。股息不是券息，利润塌分红跟着塌。
- **篇5 三盏信号灯**：批价灯半亮 (破 1499 信仰破位→春节 1700→3-30 官方提价 1499→1539→6 月淡季 1635 反涨→7 月又软)；报表灯初亮 (1Q26 白酒降幅收窄至 -0.7%/-1.8%，靠低基数+主动降速)；仓位灯已亮 (筹码出清极值)。三种剧本各给观测点：下一个验证窗口=中秋国庆批价+3Q26 报表。

六个杀手数字

1. **-72.9%**：距 2021-02 高点最大回撤 (盘中口径·Wind) ——连跌六年、2026 年内再 -27.4%
2. **1.8%**：中证白酒 PB 近 10 年分位 (PE 分位 8.0%·2026-07-17)
3. **3.6 倍**：本轮调整时长/上轮之比 (65 个月 vs 18 个月·且未确认见底)
4. **7.02% vs 1.74%**：泸州老窖股息率 vs 10Y 国债——4.0 倍，历史极值区利差
5. **-24.1%**：2025 年 21 家上市酒企归母净利润同比——史上最差年报、18 家双降
6. **59 倍**：洋河 PE-TTM——股价跌了 PE 反而升，"越跌越贵"的价值陷阱活标本

六张最强图

- 01a 白酒指数六年走势 (连跌六年、最狠一跌在 2026)
- 01b 估值十年分位带 (PE 8%/PB 1.8%——十年地板)
- 02a 上轮周期三灯顺序 (股价→批价→报表，首尾差两年)
- 03a 两轮调整对照 (更深 9pp、更长 3.6 倍)
- 04a 股息率对国债利差 (老窖 4 倍于国债)

- 05a 批价破位与回升全记录（从破 1499 到淡季 1635）

口径红线

- 回撤统一**盘中口径**（收盘口径另注）；茅台个股统一**前复权**（禁用不复权 2627.88 混算）。
- 上轮 PE 底（约 8–9 倍）与本轮 PE（18.9）**不可直接比**——上轮 E 在涨、这轮 E 在塌，凡对比必带此注。
- 五粮液股息率一律用**干净口径 3.54%**（快照 7.07% 系 TTM 窗口重叠失真，只可作"数字陷阱"案例）。
- "史上最差年报"=上市公司板块口径（21 家）；规上全行业（收入 -7.5%/利润 -13.3%）分开写。
- 批价散瓶/原箱分开标；统计局"烟酒类"+13.2% 口径含烟必注明；茅台春节"+18.3%"仅媒体转述。
- 不荐股；"机会"指周期位置非买入时点；全套内容含风险提示。

来源

Wind（指数/个股行情估值股息率/10Y 国债·Wind 经济数据库一手直取）；国家统计局·中国酒业协会（2025 行业数据）；茅台/五粮液/汾酒/老窖/洋河 2025 年报与 2026 一季报；今日酒价·华创证券·酒价内参（批价监测）；开源证券·中银国际·国泰君安（基金持仓）；高盛/花旗/摩根大通评级报道（多空对垒）；gov.cn·新华社（政策一手）；中金·太平洋证券（上轮周期复盘）；证券时报/财联社/华尔街见闻/每经等具名报道。逐条溯源见`原始采集/来源台账文件`（224 条）。

◆ 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。