COMPANY MANUAL / FY2025

上交所 · CNY · 亿元

贵州茅台

600519　贵州茅台酒股份有限公司

贵州茅台酒股份有限公司主营茅台酒及系列酒的生产与销售，主导产品为贵州茅台酒。2025 年营业收入 1,688.38 亿元，归母净利润 823.20 亿元。

茅台酒　系列酒　渠道

营业收入	归母净利
1,688.38 亿	823.20 亿
毛利率	经营现金流
91.2%	615.22 亿

成立 1999 · 上市 2001-08-27 · **贵州省仁怀市茅台镇** · 员工 34,992

INSIDE

01　业务与来源

02　利润表

03　资产负债表与现金流

04　现金流与资本回报

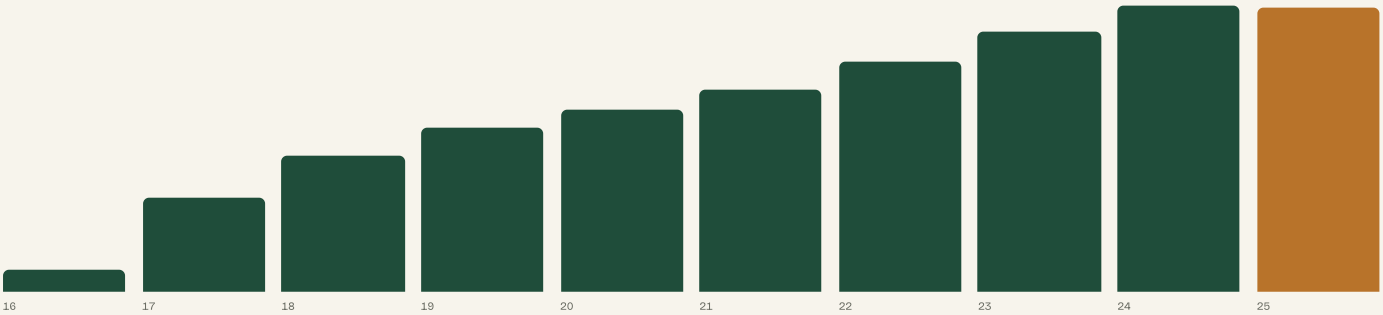
05　来源

10-YEAR RECORD · 2016–2025

营业收入	388.6 → 1,688.4
归母净利	167.2 → 823.2
经营现金流	374.5 → 615.2

10-year revenue · log scale · 2016–2025

亿元



来源：贵州茅台 2025 年年度报告（巨潮资讯）

01 / 业务与来源

业务与来源

贵州茅台酒股份有限公司主营茅台酒及系列酒的生产与销售，主导产品为贵州茅台酒。2025 年营业收入 1,688.38 亿元，归母净利润 823.20 亿元。

业务支柱

茅台酒	主导产品贵州茅台酒，公司收入与利润的主要来源。
系列酒	茅台酱香系列酒，覆盖中端价格带。
渠道	直销与经销渠道并行，覆盖国内及海外市场。

公司事实

- 成立 1999 · 上市 2001-08-27 · 贵州省仁怀市茅台镇
- 员工 34,992 · 董事长 — · 审计 —

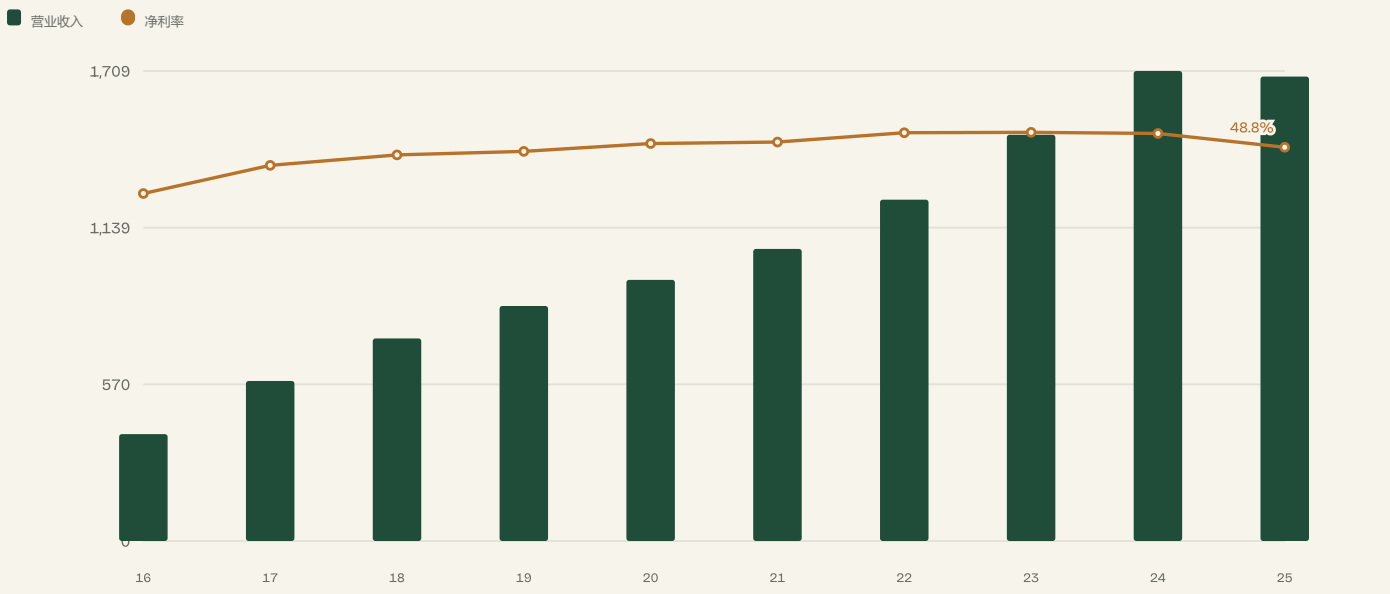
数据说明

- 2025 年年度报告口径；金额单位亿元，人民币。
- 货币资金与拆出资金合计列示：2019 年起公司将原计入货币资金的存放同业款项调整至拆出资金，单看货币资金会导致 2019 年同比不可比。
- 无有息负债，债务为 0；一年内到期的租赁负债金额很小，未计入有息负债。
- 分红为当年宣告的现金分红合计（中期+年度+特别分红），非现金流量表"分配股利、利润或偿付利息支付的现金"。
- 公司未披露按产品的毛利拆分，故不做分部表。

02 / 利润表

利润表

2025 · 亿元



亿元	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
营业收入	388.6	582.2	736.4	854.3	949.1	1,061.9	1,241.0	1,476.9	1,709.0	**1,688.4**
毛利	354.5	522.8	671.2	780.0	867.6	972.1	1,140.1	1,358.3	1,571.1	**1,539.5**
营业利润	242.7	389.4	513.4	590.4	666.4	747.5	878.8	1,037.1	1,196.9	**1,148.1**
归母净利	167.2	270.8	352.0	412.1	467.0	524.6	627.2	747.3	862.3	**823.2**
毛利率	91.2%	89.8%	91.1%	91.3%	91.4%	91.5%	91.9%	92.0%	91.9%	**91.2%**
营业利润率	62.4%	66.9%	69.7%	69.1%	70.2%	70.4%	70.8%	70.2%	70.0%	**68.0%**
净利率	43.0%	46.5%	47.8%	48.2%	49.2%	49.4%	50.5%	50.6%	50.5%	**48.8%**
ROE	22.9%	29.6%	31.2%	30.3%	28.9%	27.7%	31.8%	34.7%	37.0%	**33.6%**

- 营收从 2016 的 388.6 亿元 增至 2025 的 1,688.4，复合增速 **17.7%**。
- 毛利率从 **91.2%** 变为 **91.2%**；净利率从 **43.0%** 变为 **48.8%**。
- 2025 经营现金流 615.2，归母净利 823.2，净现比 **0.75x**。
- 2025 资本开支 31.3，自由现金流 **583.9**。

增长 · 同比

增长 / 同比	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
营业收入 同比	—	49.8%	26.5%	16.0%	11.1%	11.9%	16.9%	19.0%	15.7%	**-1.2%**
归母净利 同比	—	62.0%	30.0%	17.0%	13.3%	12.3%	19.6%	19.2%	15.4%	**-4.5%**
经营现金流 同比	—	-40.8%	86.8%	9.2%	14.3%	23.9%	-42.7%	81.5%	38.8%	**-33.5%**

03 / 资产负债表与现金流

FY2025 · CNY

资产负债表与现金流

亿元	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
总资产	1,129.3	1,346.1	1,598.5	1,830.4	2,134.0	2,551.7	2,545.0	2,727.0	2,989.4	**3,038.3**
总负债	370.4	385.9	424.4	411.7	456.8	582.1	495.6	490.4	569.3	**498.8**
归母权益	728.9	914.5	1,128.4	1,360.1	1,613.2	1,895.4	1,974.8	2,156.7	2,331.1	**2,446.4**
货币资金	672.5	878.7	1,120.8	1,306.3	1,542.9	1,868.8	1,744.5	1,746.2	1,864.8	**1,507.9**
有息负债	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	1.1	0.6	1.1	**0.4**
经营现金流	374.5	221.5	413.9	452.1	516.7	640.3	367.0	665.9	924.6	**615.2**
资本开支	10.2	11.2	16.1	31.5	20.9	34.1	53.1	26.2	46.8	**31.3**
自由现金流	364.3	210.3	397.8	420.6	495.8	606.2	313.9	639.7	877.9	**583.9**
分红	85.3	138.2	182.6	213.9	242.4	272.3	325.5	387.9	647.6	**650.3**
回购	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

2025 · 总资产

3,038.3



总负债 **16.4%**　　总权益 **83.6%**

净现比

0.75x

经营现金流 615.2 ÷ 归母净利 823.2

自由现金流 · 2025

583.9

经营现金流 - 资本开支；经营现金流 - 资本开支；capex 缺失时留空。。

04 / 现金流与资本回报

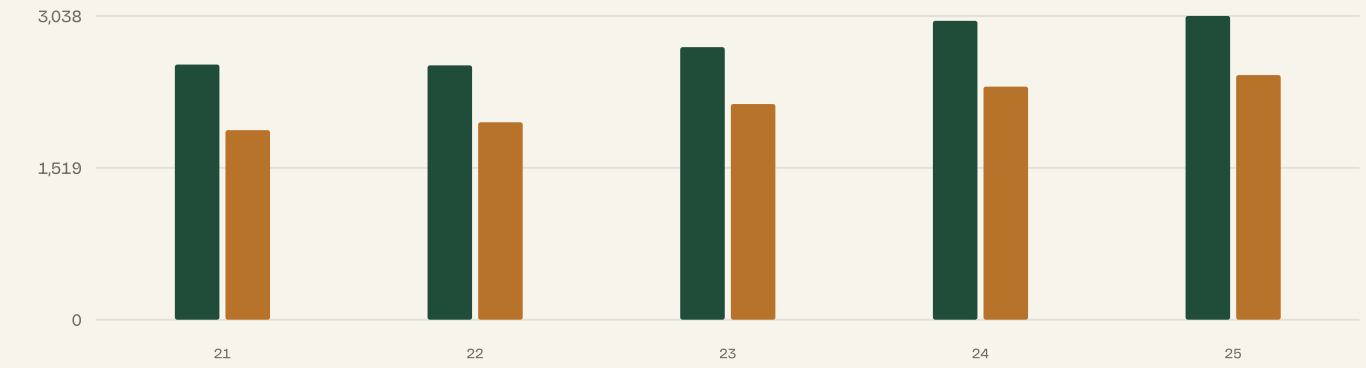
现金流与资本回报

近五年 · 亿元

亿元	2021	2022	2023	2024	2025
经营现金流	640.3	367.0	665.9	924.6	615.2
资本开支	34.1	53.1	26.2	46.8	31.3
自由现金流	606.2	313.9	639.7	877.9	583.9
分红	272.3	325.5	387.9	647.6	650.3
回购	—	—	—	—	—

总资产 / 总权益 · 近五年

总资产　总权益



05 / 资本配置

资本配置

FY2025 · 亿元

年份	分红	回购	合计
2021	272.3	—	272.3
2022	325.5	—	325.5
2023	387.9	—	387.9
2024	647.6	—	647.6
2025	650.3	—	650.3

2025 年宣告现金分红合计 650.33 亿元；公司无有息借款。分红为当年宣告的现金分红合计（中期+年度+特别分红）。

06 / 来源

来源

贵州茅台 · FY2025

贵州茅台 2025 年年度报告（巨潮资讯）
https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/stock?stockCode=600519

东方财富 F10 — 年度财务报表
https://emweb.securities.eastmoney.com/PC_HSF10/NewFinanceAnalysis/Index?type=0&code=SH600519

东方财富 — 分红送配数据
https://data.eastmoney.com/yjfp/detail/600519.html

方法

数字为 亿元 的已披露年度数据；利润率由报表科目相除得到；财年截止 2025-12-31。不引入调整数、预测数或第三方估算。

指标定义

营业收入 = 报表顶行；毛利率 = 毛利 ÷ 营业收入；经营现金流 = 经营活动现金流净额；自由现金流 = 经营现金流 − 资本开支；ROE = 报告值优先，否则归母净利 ÷ 期末权益。

免责声明

本手册仅为公开披露信息的事实整理，不构成投资建议，也不构成对任何证券的买卖推荐。历史数据不代表未来表现。

Not investment advice. Historical results do not guarantee future performance.