定期报告分析

贵州茅台

公司	报告期	市场
贵州茅台 600519	**2023 年年度报告**	**A 股**
币种	源文件	生成时间
人民币	**贵州茅台_600519_annual.zh.md**	**2026-11-10 10:53（北京时间）**

● 披露 ◐ 派生 ■ 明确无 ○ 未披露

4 条核对提示，均不影响正文数值 · 查看页脚清单

判断摘要

经营结果稳中有进，现金与股东回报同步改善。

收入与利润同速增长，增长质量稳健，未见非经常性收益拉动

归母净利润同比 19.16%，与营收增速接近

毛利率维持九成以上，品牌溢价仍是利润的主要来源

毛利率 91.96%

经营现金流大幅改善，回款质量优于上年

经营现金流净额 665.93 亿元

分红比例过半，股东回报政策稳定

分红比例 51.90%

展望 **若直销渠道占比继续提升，未来毛利率有望保持稳定**

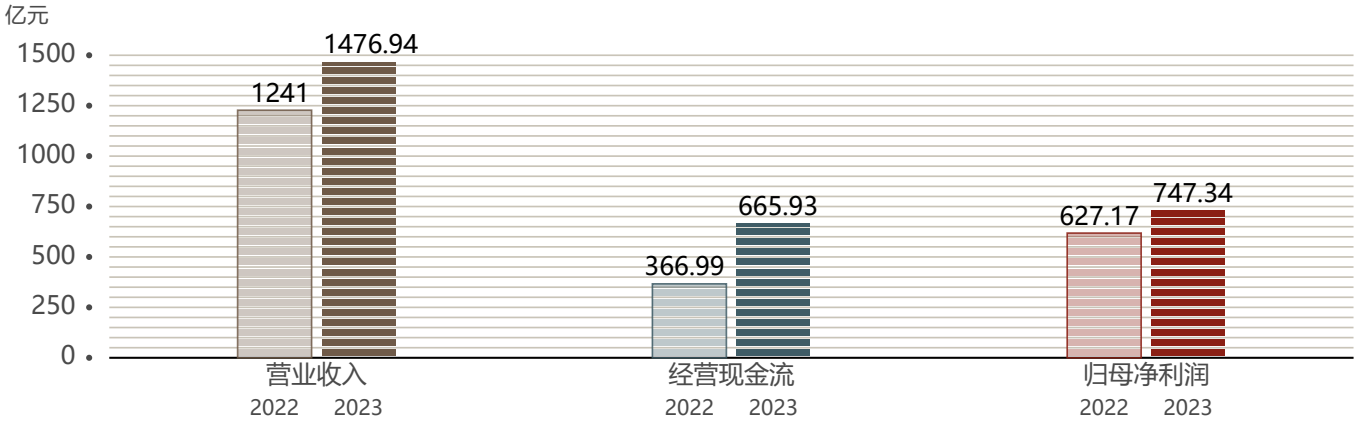
直销渠道占比继续提升

营业收入[1]	归母净利润[2]	毛利率[3]	净利率[4]
1,476.94 亿元 同比 +19.01%	747.34 亿元 同比 +19.16%	91.96%	50.60%

加权平均 ROE[5]	经营活动现金流净额[6]	资产负债率[7]
34.19%	665.93 亿元	17.98%

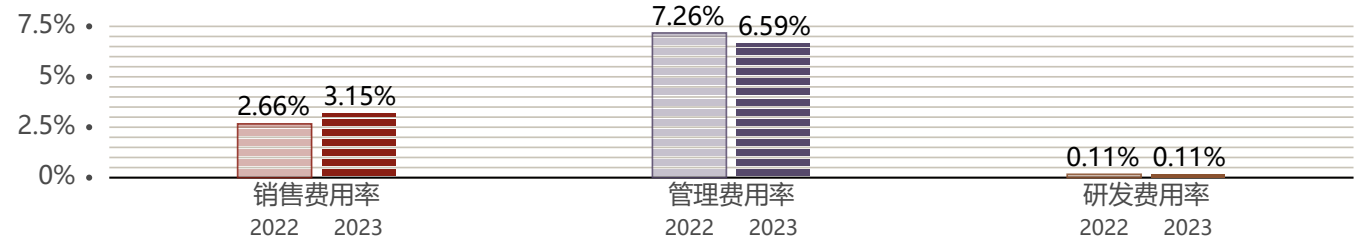
01 财务表现

收入与利润同步增长，毛利率与净资产收益率处于高位，经营现金流覆盖净利润。



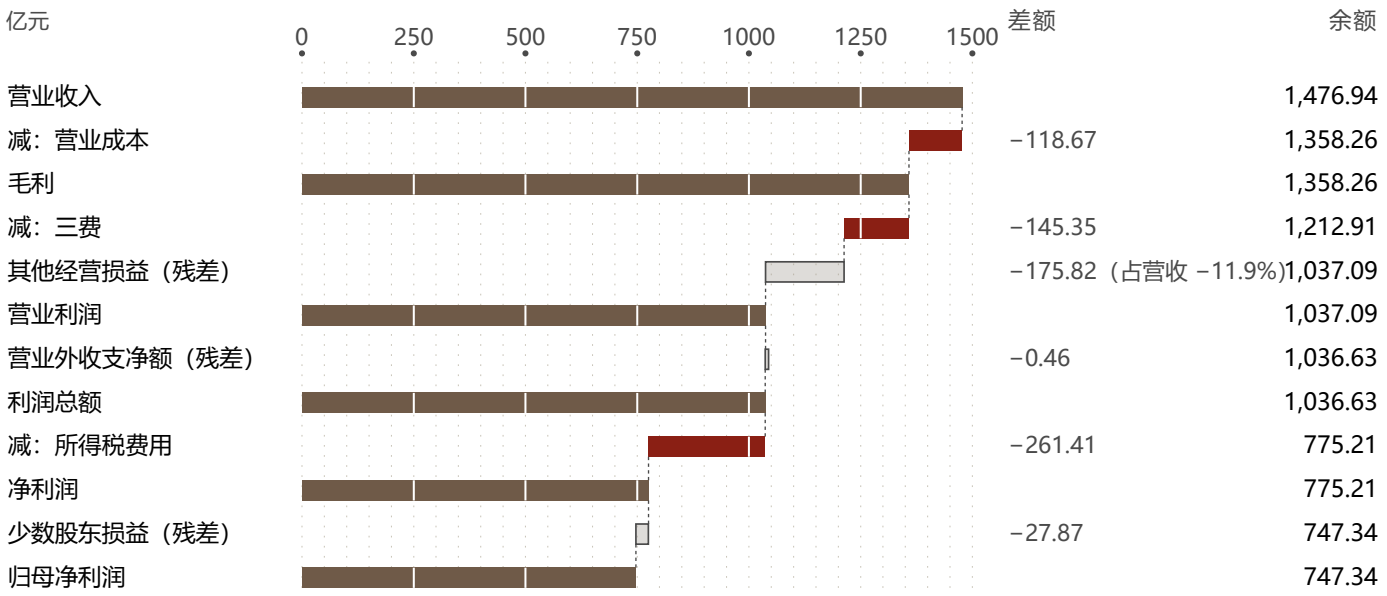
营业收入、经营现金流与归母净利润。每格 50 亿元；左上年淡色、右本期实心，每 5 格一个圆点

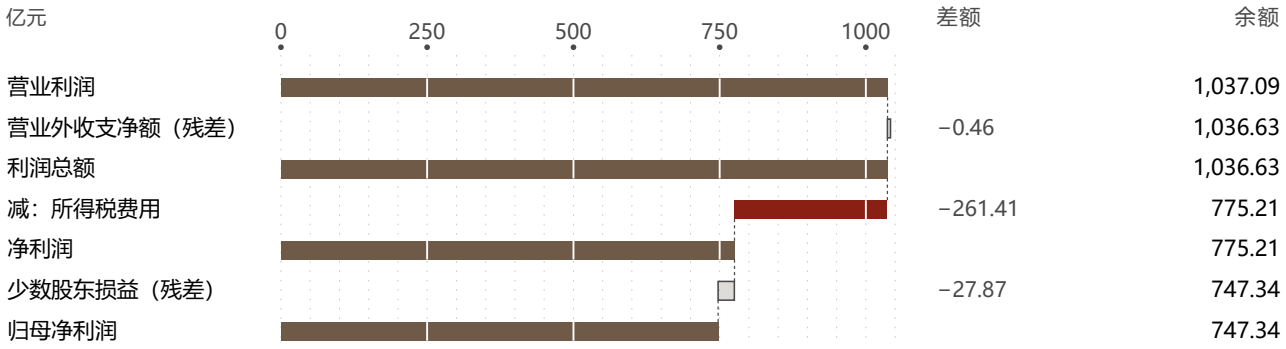
营业收入 经营现金流 归母净利润 上年 2022 本期 2023



费用结构。占营业收入（%）；三类费率并排；研发费用取利润表费用化口径，另披露研发投入占营业收入比例 0.42%（含资本化，两口径不等价）。每格 0.5%；左上年淡色、右本期实心，每 5 格一个圆点

销售费用率 管理费用率 研发费用率 上年 2022 本期 2023





利润桥：营业收入到归母净利润。营业成本取绝对值后与毛利对账通过（营收 − 营业成本 = 毛利）；三费 = 销售费用 + 管理费用 + 研发费用；其他经营损益（残差） = 营业利润 −（毛利 − 三费）；营业外收支净额（残差） = 利润总额 − 营业利润；少数股东损益（残差） = 归母净利润 − 净利润。每格 50 亿元；营业利润以下另按每格 50 亿元 放大

累计　增项　减项　残差（描边）

主要财务数据（单位：亿元）[13]

项目	2023-12-31 • 12M	2022-12-31 • 12M	2021-12-31 • 12M
营业收入	1,476.94	1,241.00	1,061.90
营业成本	118.67	100.93	○ 未披露
毛利[8]	◐ 1,358.26	○ 未披露	○ 未披露
毛利率[3]	◐ 91.96%	○ 未披露	○ 未披露
销售费用	46.49	32.98	○ 未披露
管理费用	97.29	90.12	○ 未披露
销售及管理费用合计[9]	◐ 143.78	○ 未披露	○ 未披露
研发费用	1.57	1.35	○ 未披露
营业利润	1,037.09	878.80	○ 未披露
净利润	775.21	653.76	○ 未披露

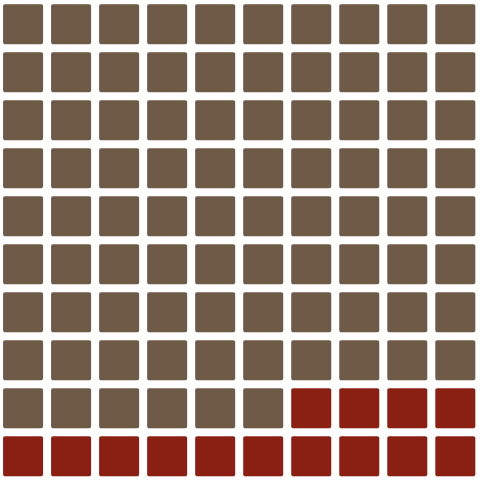
项目	2023-12-31 • 12M	2022-12-31 • 12M	2021-12-31 • 12M
归母净利润	747.34	627.17	524.36
扣非归母净利润	747.53	627.93	525.56
净利率[4]	◐ 50.60%	◐ 50.54%	◐ 49.38%
销售费用率[10]	◐ 3.15%	○ 未披露	○ 未披露
管理费用率[11]	◐ 6.59%	○ 未披露	○ 未披露
研发费用率[12]	◐ 0.11%	○ 未披露	○ 未披露
研发投入占营业收入比例	0.42%	○ 未披露	○ 未披露
基本每股收益（元/股）	59.49	49.93	41.74
稀释每股收益（元/股）	59.49	49.93	41.74
经营活动现金流净额	665.93	366.99	640.29
加权平均净资产收益率	34.19%	30.26%	29.89%

资产负债与回报（单位：亿元）[14]

项目	2023-12-31	2022-12-31
资产总计	2,727.00	2,545.01
负债合计	490.43	495.63
所有者权益合计	2,236.56	2,049.38
资产负债率[7]	◐ 17.98%	◐ 19.47%

02 产品序列

茅台酒贡献主要收入，系列酒增速更高；直销渠道占比继续提升。



业务结构。已披露分项合计占营业收入 99.68%。格从左上按行填充，1 格 = 1 个百分点

分产品收入与毛利率（单位：亿元）[15]

项目	营业收入	营业成本	毛利率
茅台酒	1,265.89	74.45	94.12%
其他系列酒	206.30	41.75	79.76%

分地区



国内 97.0%　国外 3.0%

分渠道



批发代理 54.3%　直销 45.7%

分地区 / 分渠道结构。占比分母为该组已披露分项之和

分渠道收入与毛利率（单位：亿元）[16]

项目	营业收入	毛利率
批发代理	799.86	89.29%
直销	672.33	95.46%

分地区收入与毛利率（单位：亿元）[17]

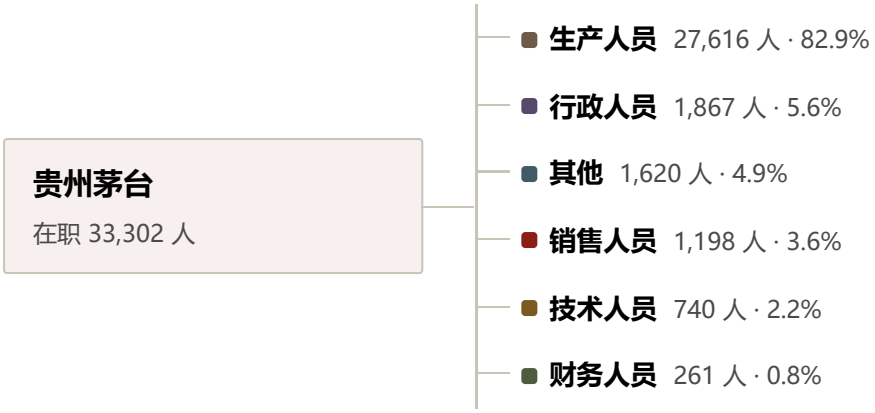
项目	营业收入	毛利率
国内	1,428.69	92.10%
国外	43.50	92.18%

产销量（营业收入单位：亿元）[18]

项目	产量	销量	营业收入
茅台酒	57,204	42,109	1,265.89
其他系列酒	42,937	31,164	206.30

03 组织架构

董事会与管理层完成换届，员工规模稳定。



员工职能构成。仅职能维度，不含部门层级

员工职能构成[19]

项目	人数	占比
生产人员	27,616	82.90%
销售人员	1,198	3.60%
技术人员	740	2.20%
财务人员	261	0.80%
行政人员	1,867	5.60%
其他	1,620	4.90%

员工构成[20]

项目	人数
母公司在职员工的数量	31,916
主要子公司在职员工的数量	1,386
在职员工的数量合计	33,302
需承担费用的离退休职工人数	2,074

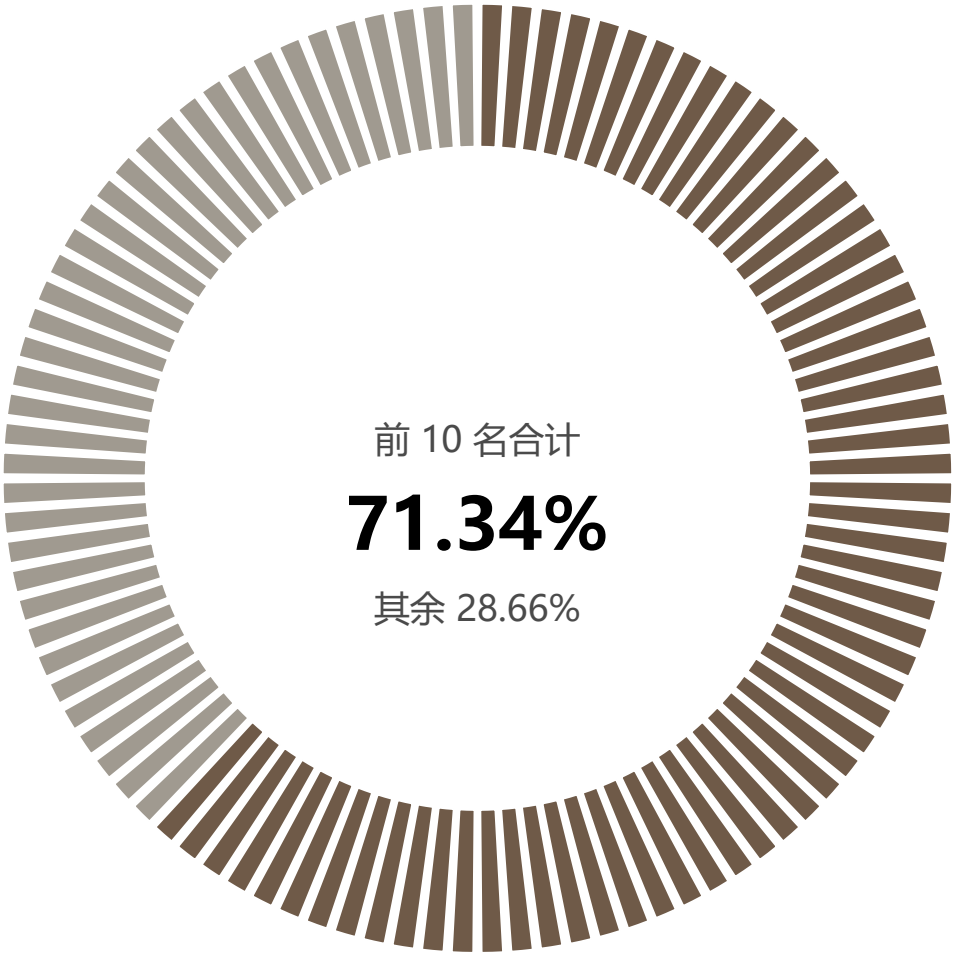
主要子公司（单位：亿元）[21]

项目	营业收入	净利润
贵州茅台酒销售有限公司	1,222.55	425.96

04 股权结构

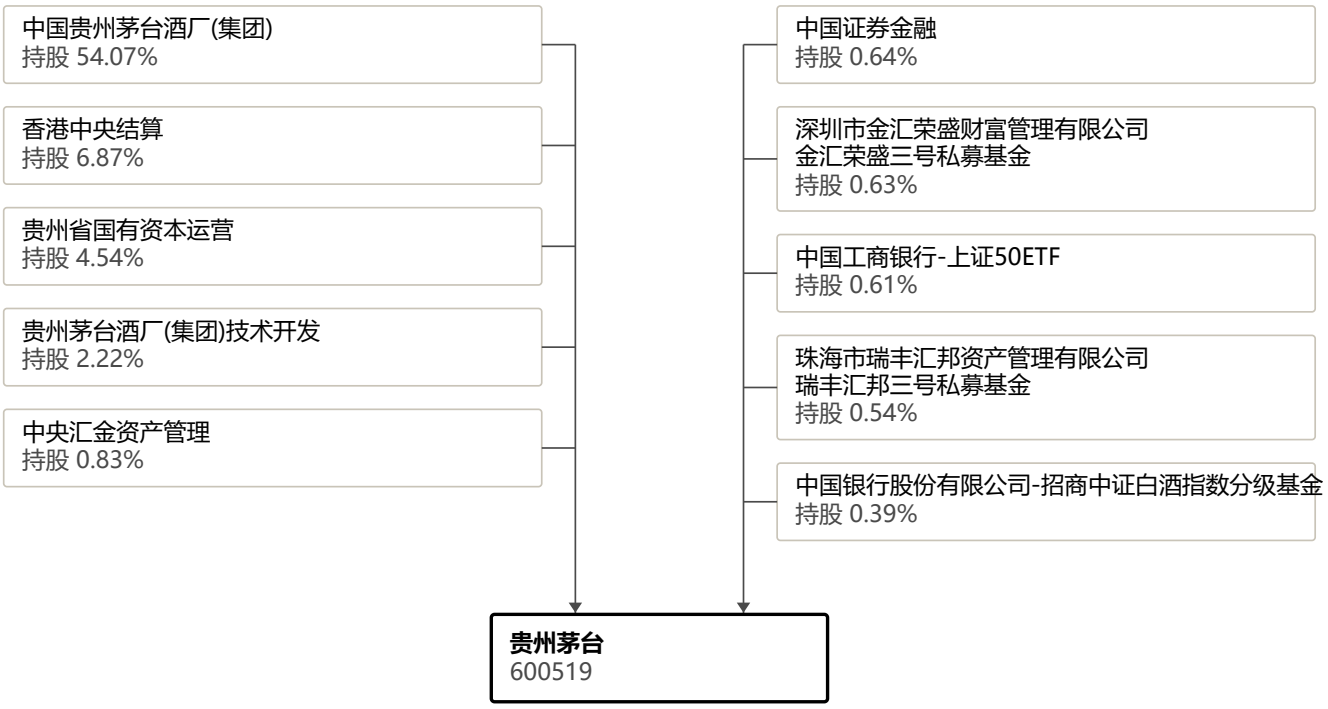
控股股东持股比例过半，股权结构集中，报告期内股份总数未发生变化。

① 股东性质构成（每格 1%）



国有法人	**61.66%**	· 62 格
未标注	**9.68%**	· 10 格
其余股东	**28.66%**	· 28 格

② 股东结构



股权结构（2/2 面板：股东性质构成、股东结构）。环每格 1 个百分点；实心中性灰「未标注」= 原文其他 + 未判定 + 性质未披露；「其余股东」= 100% − 前十名合计，与「未标注」同色，按图例顺序区分。股东结构。控制关系未披露（报告未披露控制链），不画控制人层；股东按持股降序排列，框内为该股东自身持股。

控股股东[22]

项目	内容
名称	中国贵州茅台酒厂(集团)有限责任公司
法定代表人	丁雄军
成立日期	1998-01-24
主要经营业务	酒类产品的生产经营(主营);酒类产品的生产技术咨询与服务;包装材料、饮料的生产销售;餐饮、住宿、旅游、物流运输;进出口贸易业务;互联网产业;房地产开发及租赁、停车场管理;教育、卫生;生态农业。

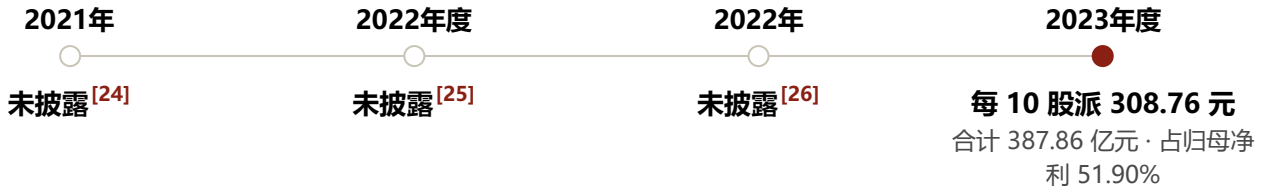
实际控制人：贵州省人民政府国有资产监督管理委员会

05 分红回报

实施现金分红，分红占归母净利润过半。

分红方案（单位：亿元）

项目	2023-12-31 • 12M	2022-12-31 • 12M
每10股现金分红（元）	308.76	○ 未披露
现金分红总额	387.86	○ 未披露
分红占归母净利润[23]	51.90%	○ 未披露



历年派息。每期一个节点；实心为当期派息额，空心节点不表示「未派息」

注释

页首 · 判断摘要与 KPI

1. 营业收入：源报告表 75（第 3 行） ↩
2. 归母净利润：源报告表 75（第 43 行） ↩
3. 毛利率 = 毛利 ÷ 营业收入 × 100 ↩
4. 净利率 = 归母净利润 ÷ 营业收入 × 100 ↩
5. 加权平均 ROE：源报告表 10（第 6 行） ↩
6. 经营活动现金流净额：源报告表 77（第 28 行） ↩
7. 资产负债率 = 负债总额 ÷ 资产总额 × 100 ↩

01 财务表现

8. 毛利 = 营业收入 − 营业成本 ↩
9. 销售及管理费用合计 = 销售费用 + 管理费用 ↩
10. 销售费用率 = 销售费用 ÷ 营业收入 × 100 ↩
11. 管理费用率 = 管理费用 ÷ 营业收入 × 100 ↩
12. 研发费用率 = 研发费用 ÷ 营业收入 × 100 ↩
13. 主要财务数据：源报告表 9、表 10、表 18、表 75、表 77（第 3–66 行） ↩
14. 资产负债与回报：源报告表 73（第 46–101 行） ↩

02 产品序列

15. 分产品收入与毛利率：源报告表 31 ↩
16. 分渠道收入与毛利率：源报告表 31 ↩
17. 分地区收入与毛利率：源报告表 31 ↩
18. 产销量：源报告表 25 ↩

03 组织架构

19. 员工职能构成：源报告表 50 ↩
20. 员工构成：源报告表 50 ↩
21. 主要子公司：源报告表 33 ↩

04 股权结构

22. 控股股东：源报告表 70 ↩

05 分红回报

23. 分红占归母净利润 = 现金分红总额 ÷ 归母净利润 × 100 ↩
24. 2021年：每 10 股派息、分红总额、占归母净利润比例未披露（所需数据缺失）；缺失不等于 0 或「未派息」 ↩
25. 2022年度：每 10 股派息、分红总额、占归母净利润比例未披露（所需数据缺失）；缺失不等于 0 或「未派息」 ↩
26. 2022年：每 10 股派息、分红总额、占归母净利润比例未披露（所需数据缺失）；缺失不等于 0 或「未派息」 ↩

核对提示

逐条记录按现象归并，同一现象只列一次。

未取到的字段 • 4 项 current_assets、current_liabilities、noncurrent_assets、noncurrent_liabilities

数据来自 2023 年年度报告原文；带半实圆点的数值由已披露数值按公式推算，公式见注释。

贵州茅台_600519_annual.zh.md · 生成于 2026-11-10 10:53（北京时间）