

公司代码：600519

公司简称：贵州茅台

贵州茅台酒股份有限公司 2025年年度报告

重要提示

一、本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

二、公司全体董事出席董事会会议。

三、天健会计师事务所(特殊普通合伙)为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

四、公司负责人陈华、主管会计工作负责人余思明及会计机构负责人（会计主管人员）蔡聪应声明：保证年度报告中财务报告的真实、准确、完整。

五、董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除回购专用账户中的股份为基数，实施2025年年度利润分配。2025年年度利润分配拟向全体股东每股派发现金红利27.993元（含税），截至2026年3月31日，公司总股本为1,252,270,215股，回购专用证券账户中的股份数为794,176股，总股本扣除回购专用证券账户中的股份数为1,251,476,039股，以此计算合计拟派发现金红利35,032,568,759.73元（含税）。在实施权益分派的股权登记日前公司总股本扣除回购专用证券账户内的股份数如发生变动的，将维持分红总额不变，相应调整每股分配比例。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

适用 不适用

六、前瞻性陈述的风险声明

适用 不适用

本年度报告中所涉及的未来计划、发展战略等前瞻性陈述因存在不确定性，不构成本公司对投资者的实质承诺，敬请投资者注意投资风险。

七、是否存在被控股股东及其他关联方非经营性占用资金情况

否

八、是否存在违反规定决策程序对外提供担保的情况

否

九、是否存在半数以上董事无法保证公司所披露年度报告的真实性、准确性和完整性

否

十、重大风险提示

本公司已在本年度报告中“公司关于公司未来发展的讨论与分析”章节阐述公司可能面对的风险，敬请投资者予以关注。

十一、其他

适用 不适用

目录

第一节	释义	5
第二节	公司简介和主要财务指标	5
第三节	管理层讨论与分析	8
第四节	公司治理、环境和社会	23
第五节	重要事项	37
第六节	股份变动及股东情况	47
第七节	债券相关情况	53
第八节	财务报告	53

备查文件目录	载有公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）签名并盖章的会计报表。
	载有会计师事务所盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告原件。
	报告期内，本公司在《中国证券报》《上海证券报》上公开披露过的公司文件正本及公告的原稿。

第一节 释义

一、 释义

在本报告书中，除非文义另有所指，下列词语具有如下含义：

常用词语释义		
证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
本公司、公司	指	贵州茅台酒股份有限公司
控股股东、集团公司	指	中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司
报告期	指	2025年度
本报告	指	2025年年度报告

第二节 公司简介和主要财务指标

一、 公司信息

公司的中文名称	贵州茅台酒股份有限公司
公司的中文简称	贵州茅台
公司的外文名称	Kweichow Moutai Co., Ltd.
公司的法定代表人	陈华

二、 联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	余思明（代行董事会秘书职责）	蔡聪应
联系地址	贵州省仁怀市茅台镇	贵州省仁怀市茅台镇
电话	0851-22386002	0851-22386002
传真	0851-22386193	0851-22386193
电子信箱	mtdm@moutaichina.com	mtdm@moutaichina.com

三、 基本情况简介

公司注册地址	贵州省仁怀市茅台镇
公司办公地址	贵州省仁怀市茅台镇
公司办公地址的邮政编码	564501
公司网址	http://www.moutaichina.com/
电子信箱	mtdm@moutaichina.com

四、 信息披露及备置地点

公司披露年度报告的媒体名称及网址	《中国证券报》《上海证券报》
公司披露年度报告的证券交易所网址	http://www.sse.com.cn/
公司年度报告备置地点	公司董事会办公室

五、 公司股票简况

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	贵州茅台	600519	

六、其他相关资料

公司聘请的会计师事务所 (境内)	名称	天健会计师事务所(特殊普通合伙)
	办公地址	浙江省杭州市西湖区灵隐街道西溪路128号
	签字会计师姓名	李青龙 梁正勇 曾志

七、近三年主要会计数据和财务指标

(一) 主要会计数据

单位：元 币种：人民币

主要会计数据	2025年	2024年	本期比上年同期增减(%)	2023年
营业收入	168,838,102,514.79	170,899,152,276.34	-1.21	147,693,604,994.14
利润总额	114,755,261,605.08	119,638,578,194.46	-4.08	103,662,553,689.81
归属于上市公司股东的净利润	82,320,067,101.68	86,228,146,421.62	-4.53	74,734,071,550.75
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	82,293,107,655.25	86,240,905,977.42	-4.58	74,752,564,425.52
经营活动产生的现金流量净额	61,522,204,989.35	92,463,692,168.43	-33.46	66,593,247,721.09
	2025年末	2024年末	本期末比上年同期末增减(%)	2023年末
归属于上市公司股东的净资产	244,637,811,032.18	233,105,984,399.47	4.95	215,668,571,607.43
总资产	303,834,844,021.44	298,944,579,918.70	1.64	272,699,660,092.25
股本	1,252,270,215.00	1,256,197,800.00	-0.31	1,256,197,800.00

(二) 主要财务指标

主要财务指标	2025年	2024年	本期比上年同期增减(%)	2023年
基本每股收益(元/股)	65.66	68.64	-4.34	59.49
稀释每股收益(元/股)	65.66	68.64	-4.34	59.49
扣除非经常性损益后的基本每股收益(元/股)	65.64	68.65	-4.38	59.51
加权平均净资产收益率(%)	32.53	36.02	减少3.49个百分点	34.19
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率(%)	32.52	36.03	减少3.51个百分点	34.20

报告期末公司前三年主要会计数据和财务指标的说明

√适用 □不适用

经营活动产生的现金流量净额减少主要是本期公司控股子公司贵州茅台集团财务有限公司吸收集团公司成员单位存款减少及不可随时支取的同业存款增加。

八、境内外会计准则下会计数据差异

(一) 同时按照国际会计准则与按中国会计准则披露的财务报告中净利润和归属于上市公司股东的净资产差异情况

适用 不适用

(二) 同时按照境外会计准则与按中国会计准则披露的财务报告中净利润和归属于上市公司股东的净资产差异情况

适用 不适用

(三) 境内外会计准则差异的说明：

适用 不适用

九、2025年分季度主要财务数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3月份)	第二季度 (4-6月份)	第三季度 (7-9月份)	第四季度 (10-12月份)
营业收入	50,600,957,885.78	38,788,396,531.06	39,064,353,239.02	40,384,394,858.93
归属于上市公司股东的净利润	26,847,474,238.76	18,555,488,059.34	19,223,784,414.08	17,693,320,389.50
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	26,849,883,702.90	18,540,363,920.92	19,290,368,807.38	17,612,491,224.05
经营活动产生的现金流量净额	8,809,195,646.38	4,309,865,384.95	25,077,741,123.94	23,325,402,834.08

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

十、非经常性损益项目和金额

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

非经常性损益项目	2025年金额	附注(如适用)	2024年金额	2023年金额
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-2,384,586.28		-6,898,481.82	1,152,516.17
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关、符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外	4,271,947.79		4,539,419.20	17,137,523.89
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益	76,162,597.66		26,539,092.99	2,439,902.57
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-48,197,347.69		-42,713,924.90	-47,733,771.71
其他符合非经常性损益定义的损益项目	7,138,800.00		2,395,600.72	4,710,466.67
减：所得税影响额	9,247,852.87		-4,034,573.45	-5,573,340.60
少数股东权益影响额（税后）	784,112.18		655,835.44	1,772,852.96
合计	26,959,446.43		-12,759,555.80	-18,492,874.77

对公司将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号—非经常性损益》未列举的项目认定为非经常性损益项目且金额重大的，以及将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号—非经常性损益》中列举的非经常性损益项目界定为经常性损益的项目，应说明原因。

适用 不适用

十一、 存在股权激励、员工持股计划的公司可选择披露扣除股份支付影响后的净利润

适用 不适用

十二、 采用公允价值计量的项目

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目名称	期初余额	期末余额	当期变动	对当期利润的影响金额
交易性金融资产	248,513,280.00		-248,513,280.00	265,351.99
应收款项融资		4,457,064,160.16	4,457,064,160.16	-19,841,855.81
其他非流动金融资产	4,028,978,995.56	4,105,141,593.22	76,162,597.66	76,162,597.66
其他债权投资		3,496,539,016.41	3,496,539,016.41	8,316,130.29
合计	4,277,492,275.56	12,058,744,769.79	7,781,252,494.23	64,902,224.13

十三、 其他

适用 不适用

第三节 管理层讨论与分析

一、 报告期内公司从事的业务情况

公司主要业务是茅台酒及系列酒的生产与销售。主导产品“贵州茅台酒”是我国大曲酱香型白酒的鼻祖和典型代表，集国家地理标志产品、有机食品和国家非物质文化遗产于一身，公司营销网络覆盖国内市场及五大洲 66 个国家和地区。

2025 年度，公司经营模式为：采购原料—生产产品—销售产品。原料采购模式为：茅台酒用高粱采取“公司+地方政府+供应商+合作社或农户”的模式，小麦采取“公司+供应商+合作社或农场”的模式，其他原辅料及包装材料采购主要根据公司生产和销售计划，通过集中采购方式向市场采购；产品生产工艺流程为：制曲—制酒—贮存—勾兑—包装；销售模式为：公司产品通过直销和批发代理渠道进行销售。直销渠道指自营和“i 茅台”等数字营销平台渠道，批发代理渠道指社会经销商、商超、电商等渠道。

报告期内公司新增重要非主营业务的说明

适用 不适用

二、 报告期内公司所处行业情况

详见本报告第 15 页“行业基本情况”及第 21 页“行业格局和趋势”。

三、 经营情况讨论与分析

2025 年，公司始终坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，认真贯彻习近平总书记在贵州考察时的重要讲话精神，全面落实省委、省政府决策部署，坚持稳中求进工作总基调和新发展理念，完成了公司生产经营与改革发展重点工作，交出了“十四五”高质量收官的优异答卷。

四、报告期内核心竞争力分析

√适用 □不适用

公司坚持“顺天敬人、明理厚德”的企业价值观，拥有“品质、品牌、工艺、环境、文化”组成的“五大核心竞争力”。报告期内公司核心竞争力未发生重大变化。

五、报告期内主要经营情况

一是品质根基更加牢固。公司始终恪守“质量是生命之魂”信仰，坚持“崇本守道、坚守工艺、贮足陈酿、不卖新酒”质量观，持续构建先进的质量标准，执行严格的过程管控，通过数字化手段构建覆盖全产业链的质量管理体系，制曲、制酒、勾贮、包装等关键环节质量指标保持领先，茅台酒产品品质稳定在卓越水平，系统筑牢了高质量发展品质生命线。

二是市场基本盘保持稳固。公司坚持以消费者为中心、市场需求为驱动，深入开展市场调研与厂商协作，以公司自身的确定性应对市场不确定性。稳步推进“全面向C”战略，通过推动场景、客群、服务“三个转型”与产品端、渠道端、终端“三端变革”，茅台酒、系列酒及国际化三大板块协同发力，不断提振市场信心，有效稳住了市场基本盘，展现了发展韧性，实现了市场稳健发展。

三是品牌影响力再跃新阶。发起首届赤水河论坛，参加达沃斯论坛、中国消费名品全国行（贵州站）、品牌强国工程、2025中国企业家博鳌论坛等活动，助力提升品牌影响力和美誉度。贵州茅台稳居《Brand Finance 2025年中国品牌价值500强》榜单烈酒板块首位，品牌价值达到583.80亿美元，较上一年增长16.50%，品牌强度评级达到最高的AAA+级，品牌影响稳步提升。

四是ESG治理成效突出。持续推进“一基地一标杆”建设，积极构建人与自然和谐共生的生态系统。以“与自然和谐共生、与社会价值共享、于自身治理现代”为理念，系统推进ESG治理，全面提质茅台可持续发展实践。明晟ESG评级从BBB级跃升至A级，成为中国白酒行业首家获此评级的企业；标普全球ESG评级得分大幅提升，可持续发展能力获得国际认可。

五是市值管理再显作为。持续深化市值管理体系建设，发布并实施《市值管理办法》，管理规范、精细化水平进一步提升。继续落实现金分红三年规划，2025年度累计派发现金红利650.33亿元（含2025年年度分红预案金额），分红总额创历史新高；完成首次60亿元股票回购方案操作，并启动第二轮股票回购计划，切实保护投资者利益并持续为投资者创造价值。

（一）主营业务分析

1、 利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位：元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例（%）
营业收入	168,838,102,514.79	170,899,152,276.34	-1.21
营业成本	14,892,277,570.91	13,789,482,367.98	8.00
销售费用	7,253,499,600.68	5,639,300,059.49	28.62
管理费用	8,320,061,659.66	9,315,650,060.38	-10.69
财务费用	-815,240,284.72	-1,470,219,863.34	不适用
研发费用	190,112,246.58	218,375,472.87	-12.94
经营活动产生的现金流量净额	61,522,204,989.35	92,463,692,168.43	-33.46
投资活动产生的现金流量净额	-31,641,898,948.89	-1,785,202,630.71	不适用
筹资活动产生的现金流量净额	-73,427,081,208.87	-71,067,506,484.81	不适用

营业收入变动原因说明：主要是酱香系列酒产品结构调整影响。

营业成本变动原因说明：主要是本期销量增加及生产成本上涨。

销售费用变动原因说明：主要是本期广告宣传及市场费用增加。

财务费用变动原因说明：主要是本期商业银行存款利率下降、规模及结构变化。

经营活动产生的现金流量净额变动原因说明：主要是本期公司控股子公司贵州茅台集团财务有限公司吸收集团公司成员单位存款减少及不可随时支取的同业存款增加。

投资活动产生的现金流量净额变动原因说明：主要是本期公司控股子公司贵州茅台集团财务有限公司购买同业存单等投资支付的现金增加。

筹资活动产生的现金流量净额变动原因说明：主要是本期公司回购股票。

本期公司业务类型、利润构成或利润来源发生重大变动的详细说明

适用 不适用

2、收入和成本分析

适用 不适用

(1). 主营业务分行业、分产品、分地区、分销售模式情况

单位：元 币种：人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
酒类	168,774,585,187.65	14,805,900,139.59	91.23	-1.08	8.63	减少0.78个百分点
主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
茅台酒	146,499,906,480.49	9,484,757,825.54	93.53	0.39	9.50	减少0.53个百分点
其他系列酒	22,274,678,707.16	5,321,142,314.05	76.11	-9.76	7.11	减少3.76个百分点
主营业务分地区情况						
分地区	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
国内	163,924,442,864.97	14,402,942,526.84	91.21	-0.91	8.89	减少0.79个百分点
国外	4,850,142,322.68	402,957,612.75	91.69	-6.52	-0.04	减少0.54个百分点
主营业务分销售模式情况						
销售模式	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
批发代理	84,231,553,333.02	10,226,331,441.18	87.86	-12.05	0.89	减少1.56个百分点
直销	84,543,031,854.63	4,579,568,698.41	94.58	12.96	31.07	减少0.75个百分点

直销营业成本变动的说明：

直销营业成本增长主要是直销销量增加及生产成本上涨。

(2). 产销量情况分析表

适用 不适用

主要产品	单位	生产量	销售量	库存量	生产量比上年增减(%)	销售量比上年增减(%)	库存量比上年增减(%)
酒类	吨	116,123.73	85,104.14	339,977.86	11.25	2.13	9.67

(3). 重大采购合同、重大销售合同的履行情况

适用 不适用

(4). 成本分析表

单位：元 币种：人民币

分行业情况							
分行业	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例 (%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例 (%)	本期金额较上年同期变动比例 (%)	情况说明
酒类		14,805,900,139.59	100.00	13,629,995,812.89	100.00	8.63	
分产品情况							
分产品	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例 (%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例 (%)	本期金额较上年同期变动比例 (%)	情况说明
酒类	直接材料	7,607,858,939.76	51.38	6,895,320,421.92	50.59	10.33	
	直接人工	5,499,482,112.67	37.14	5,224,448,485.08	38.32	5.26	
	制造费用	902,282,395.06	6.10	776,373,890.79	5.70	16.22	
	燃料动力	469,410,305.65	3.17	422,328,634.52	3.10	11.15	
	运输费	326,866,386.45	2.21	311,524,380.58	2.29	4.92	
	合计	14,805,900,139.59	100.00	13,629,995,812.89	100.00	8.63	

(5). 报告期主要子公司股权变动导致合并范围变化

适用 不适用

(6). 公司报告期内业务、产品或服务发生重大变化或调整有关情况

适用 不适用

(7). 主要销售客户及主要供应商情况

A. 公司主要销售客户及主要供应商情况

适用 不适用

前五名客户销售额1,704,578.78万元，占年度销售总额10.10%；其中前五名客户销售额中关联方销售额635,829.28万元，占年度销售总额3.77%。

前五名供应商采购额348,825.84万元，占年度采购总额38.12%；其中前五名供应商采购额中关联方采购额139,283.25万元，占年度采购总额15.22%。

B. 报告期内向单个客户的销售比例超过总额的 50%、前 5 名客户中存在新增客户的或严重依赖于少数客户的情形

适用 不适用

报告期内向单个供应商的采购比例超过总额的 50%、前 5 名供应商中存在新增供应商的或严重依赖于少数供应商的情形

适用 不适用

C. 报告期内公司股票被实施退市风险警示或其他风险警示

前五名销售客户

适用 不适用

前五名供应商

适用 不适用

D. 报告期内公司存在贸易业务收入

适用 不适用

单位：万元 币种：人民币

贸易业务开展情况	本期营业收入	上期营业收入	本期营业收入比上年同期增减(%)
酒类贸易业务收入	551.68	7,169.06	-92.30

贸易业务占营业收入比例超过10%前五名销售客户

适用 不适用

贸易业务收入占营业收入比例超过10%前五名供应商

适用 不适用

3、费用

适用 不适用

财务费用本期-815,240,284.72元，上期-1,470,219,863.34元，同比变动主要是本期商业银行存款利率下降、规模及结构变化。

4、研发投入

(1). 研发投入情况表

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

本期费用化研发投入	674,657,764.92
本期资本化研发投入	128,474,467.39
研发投入合计	803,132,232.31
研发投入总额占营业收入比例(%)	0.48
研发投入资本化的比重(%)	16.00

注：本期费用化研发支出包括列入生产成本的研发支出及科研人员工资等支出。

(2). 研发人员情况表

适用 不适用

公司研发人员的数量	806
研发人员数量占公司总人数的比例(%)	2.30
研发人员学历结构	
学历结构类别	学历结构人数
博士研究生	88
硕士研究生	193
本科	458
专科	54
高中及以下	13
研发人员年龄结构	
年龄结构类别	年龄结构人数
30岁以下(不含30岁)	153
30-40岁(含30岁,不含40岁)	408
40-50岁(含40岁,不含50岁)	192
50-60岁(含50岁,不含60岁)	42
60岁及以上	11

(3). 情况说明

适用 不适用

(4). 研发人员构成发生重大变化的原因及对公司未来发展的影响

适用 不适用

5、 现金流

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额	本期比上年同期增减(%)
客户存款和同业存放款项净增加额	-5,099,271,966.87	11,060,205,782.10	不适用
收到其他与经营活动有关的现金	4,712,295,194.89	3,258,097,705.14	44.63
客户贷款及垫款净增加额	-848,113,545.25	262,376,929.65	不适用
存放中央银行和同业款项净增加额	12,847,265,866.72	-4,585,245,646.29	不适用
拆出资金净增加额	-900,000,000.00	-400,000,000.00	不适用
支付利息、手续费及佣金的现金	141,082,631.31	97,061,751.28	45.35
收回投资收到的现金	33,455,136,000.00	8,550,000,000.00	291.29
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	155,949.50	715,708.44	-78.21
收到其他与投资活动有关的现金	24,750,303.39	5,532,536.42	347.36
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,127,594,916.41	4,678,712,053.56	-33.15
投资支付的现金	62,097,000,000.00	5,745,136,000.00	980.86
支付其他与筹资活动有关的现金	6,185,347,863.42	116,478,781.87	5,210.28
汇率变动对现金及现金等价物的影响	2,295,358.30	-1,082,747.55	不适用

(1) 客户存款和同业存放款项净增加额变动主要是公司控股子公司贵州茅台集团财务有限公司吸收集团公司其他成员单位存款减少。

(2) 收到其他与经营活动有关的现金变动主要是公司收到到期商业银行存款利息增加。

(3) 客户贷款及垫款净增加额变动主要是公司控股子公司贵州茅台集团财务有限公司收回到期买方信贷。

(4) 存放中央银行和同业款项净增加额变动主要是公司控股子公司贵州茅台集团财务有限公司存入不可随时支取的同业存款净增加额增加。

(5) 拆出资金净增加额变动主要是公司控股子公司贵州茅台集团财务有限公司收回同业拆出资金。

(6) 支付利息、手续费及佣金的现金增加主要是公司控股子公司贵州茅台集团财务有限公司支付集团成员单位存款利息增加。

(7) 收回投资收到的现金增加主要是公司控股子公司贵州茅台集团财务有限公司收回到期同业存单增加。

(8) 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额减少主要是本期处置固定资产较上期减少。

(9) 收到其他与投资活动有关的现金增加主要是本期收到工程履约保证金增加。

(10) 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金减少主要是支付基本建设工程款较上期减少。

(11) 投资支付的现金增加主要是公司控股子公司贵州茅台集团财务有限公司购买同业存单等投资业务增加。

(12) 支付其他与筹资活动有关的现金增加主要是本期公司回购股票。

(13) 汇率变动对现金及现金等价物的影响增加是公司全资子公司贵州茅台酒巴黎贸易有限公司境外经营财务报表折算为记账本位币报表产生的外币折算差额。

(二) 非主营业务导致利润重大变化的说明

适用 不适用

(三) 资产、负债情况分析

适用 不适用

1、 资产及负债状况

单位：元 币种：人民币

项目名称	本期期末数	本期期末数占总资产的比例(%)	上期期末数	上期期末数占总资产的比例(%)	本期期末金额较上期期末变动比例(%)	情况说明
货币资金	51,690,610,946.50	17.01	59,295,822,956.89	19.84	-12.83	
拆出资金	99,096,188,059.75	32.62	127,187,293,298.17	42.55	-22.09	
交易性金融资产			248,513,280.00	0.08	-100.00	主要是公司控股子公司贵州茅台集团财务有限公司债务工具投资到期收回
应收票据			1,984,407,967.50	0.66	-100.00	主要是公司全资子公司贵州茅台酱香酒营销有限公司应收银行承兑汇票到期
应收款项融资	4,457,064,160.16	1.47			不适用	主要是公司全资子公司贵州茅台酱香酒营销有限公司拟贴现的银行承兑汇票
应收账款	2,609,048.49	0.001	18,974,192.75	0.01	-86.25	主要是公司控股子公司贵州茅台酒销售有限公司线上平台应收货款减少
预付款项	6,637,314.31	0.002	26,975,033.20	0.01	-75.39	主要是公司控股子公司北京友谊使者商贸有限公司预付货款减少
存货	61,427,421,796.18	20.22	54,343,285,157.47	18.18	13.04	
其他流动资产	51,027,010.56	0.02	160,176,582.69	0.05	-68.14	主要是留抵增值税进项税额减少
一年内到期的非流动资产	26,871,114,612.71	8.84	1,210,959,803.42	0.41	2,118.99	主要是公司控股子公司贵州茅台集团财务有限公司部分债权投资将于一年内到期
发放贷款和垫款	1,553,536,744.78	0.51	2,381,228,475.45	0.80	-34.76	主要是公司控股子公司贵州茅台集团财务有限公司收回买方信贷
其他债权投资	3,496,539,016.41	1.15			不适用	主要是公司控股子公司贵州茅台集团财务有限公司购买金融债券
长期股权投资	147,181,873.67	0.05			不适用	主要是本期公司向参股公司贵州茅台生物科技研发有限责任公司注入注册资本金
固定资产	22,488,122,304.35	7.40	21,871,446,747.14	7.32	2.82	
使用权资产	221,738,227.51	0.07	410,594,173.53	0.14	-46.00	
一年内到期的非流动负债	44,206,237.05	0.01	111,951,112.20	0.04	-60.51	主要是公司控股子公司贵州茅台酒销售有限公司部分租赁资产终止租赁
租赁负债	189,504,942.77	0.06	313,906,415.76	0.11	-39.63	
资本公积	1,577,095.18	0.001	1,374,964,415.72	0.46	-99.89	主要是本期公司回购股票注销调整股本溢价
库存股	120,112,601.53	0.04			不适用	主要是本期公司回购股票
其他综合收益	-5,778,843.62		-9,916,224.69		不适用	主要是公司全资子公司贵州茅台酒巴黎贸易有限公司境外经营财务报表折算为记账本位币报表产生的差额

2、 境外资产情况

适用 不适用

(1). 资产规模

其中：境外资产101,952,616.79（单位：元 币种：人民币），占总资产的比例为0.03%。

(2). 境外资产占比较高的相关说明

适用 不适用

3、截至报告期末主要资产受限情况

适用 不适用

详见第八节财务报告七、合并财务报表项目注释 27、所有权或使用权受限资产

(四) 行业经营性信息分析

适用 不适用

酒制造行业经营性信息分析

1、行业基本情况

适用 不适用

根据国家统计局数据，2025年全国规模以上白酒企业累计产量354.9万千升。

2、产能状况

现有产能

适用 不适用

主要工厂名称	设计产能	实际产能
茅台酒制酒车间	46,395.00	58,473.16
系列酒制酒车间	59,400.00	57,650.57

说明：（1）2025年茅台酒基酒设计产能为46,395.00吨，同比新增基酒产能1,800.00吨，新增产能于2025年10月投产，由于茅台酒的生产工艺特点，将在2026年释放；2025年系列酒基酒设计产能为59,400.00吨，同比新增基酒产能6,940.00吨，新增产能于2025年12月投产，由于系列酒的生产工艺特点，将在2026年释放。（2）按照公司惯例，本报告中设计产能、实际产能的计量单位为“吨”。

在建产能

适用 不适用

单位：万元 币种：人民币

在建产能名称	计划投资金额	报告期内投资金额	累积投资金额
3万吨酱香系列酒技改工程及其配套设施项目	1,018,000.00	35,642.58	707,713.26
“十四五”酱香酒习水同民坝一期建设项目	411,000.00	48,520.12	220,005.39
茅台酒“十四五”技改建设项目	1,551,600.00	66,063.42	242,494.96

产能计算标准

适用 不适用

上述“现有产能”表格中，设计产能按生产工艺要求，结合厂房规格、窖池数量计算，实际产能按报告期实际基酒产量计算。

3、产品期末库存量

适用 不适用

单位：吨

成品酒	半成品酒（含基础酒）
24,770.35	315,207.51

注：成品酒为公司已包装的库存商品（含酱香系列酒）。

存货减值风险提示

适用 不适用

4、产品情况

适用 不适用

单位：万元 币种：人民币

产品档次	产量 (吨)	同比 (%)	销量 (吨)	同比(%)	产销 率(%)	销售 收入	同比 (%)	主要代表品牌
茅台酒	58,473.16	3.91	46,750.66	0.73		14,649,990.65	0.39	贵州茅台酒
其他系列酒	57,650.57	19.82	38,353.48	3.88		2,227,467.87	-9.76	茅台王子酒、茅台1935酒、汉酱酒、赖茅酒

注：（1）为保证公司可持续发展，每年需留存一定量的基酒，按生产工艺，茅台酒从生产到出厂至少需要五年。（2）茅台酒是由不同年份、不同轮次、不同浓度的基酒相互勾兑而成，是技术和艺术的完美结合，因此某一年份的基酒可能在未来数年都会作为产品出现。（3）公司坚持质量是生命之魂，坚持“崇本守道，坚守工艺，贮足陈酿，不卖新酒”，茅台酒的生产属于自然固态发酵，传统工艺酿造，成品率具有一定波动性。（4）基于上述原因，茅台酒基酒产销率不能精准计算。系列酒的产品形成过程近似于茅台酒。

产品档次划分标准

适用 不适用

按产品品质划分。

产品结构变化情况及经营策略

适用 不适用

5、原料采购情况

(1). 采购模式

适用 不适用

茅台酒用高粱采取“公司+地方政府+供应商+合作社或农户”的模式，小麦采取“公司+供应商+合作社或农场”的模式，其他原辅料及包装材料采购主要根据公司生产和销售计划，通过集中采购方式向市场采购。

(2). 采购金额

适用 不适用

单位：万元 币种：人民币

原料类别	当期采购金额	上期采购金额	占当期总采购额的比重(%)
酿酒原材料	378,619.53	384,290.51	41.38
包装材料	467,885.20	419,421.77	51.14
能源	50,242.24	42,323.56	5.49
车间辅助材料	18,245.68	12,806.32	1.99

6、销售情况

(1). 销售模式

适用 不适用

2025 年度，公司产品通过直销和批发代理渠道进行销售。直销渠道指自营和“i 茅台”等数字营销平台渠道，批发代理渠道指社会经销商、商超、电商等渠道。

(2). 销售渠道

√适用 □不适用

单位：万元 币种：人民币

渠道类型	本期销售收入	上期销售收入	本期销售量 (吨)	上期销售量 (吨)
直销	8,454,303.19	7,484,332.71	21,249.31	18,221.93
批发代理	8,423,155.33	9,576,851.10	63,854.83	65,110.83

(3). 区域情况

√适用 □不适用

单位：万元 币种：人民币

区域名称	本期销售收入	上期销售收入	本期占比 (%)	本期销售量 (吨)	上期销售量 (吨)	本期占比 (%)
国内	16,392,444.29	16,542,330.88	97.13	83,110.95	81,219.89	97.66
国外	485,014.23	518,852.93	2.87	1,993.19	2,112.87	2.34

区域划分标准

□适用 √不适用

(4). 经销商情况

√适用 □不适用

单位：个

区域名称	报告期末经销商数量	报告期内增加数量	报告期内减少数量
国内	2,353	233	23
国外	126	23	1

情况说明

√适用 □不适用

本期国内增加的均为酱香系列酒经销商。

(5). 线上销售情况

√适用 □不适用

单位：万元 币种：人民币

线上销售平台	线上销售产品档次	本期销售收入	上期销售收入	同比 (%)	毛利率 (%)
“i 茅台”数字营销平台	中、高档酒	1,303,141.15	2,002,366.62	-34.92	94.47
其他线上平台	中、高档酒	40,619.50	209,561.85	-80.62	94.81

未来线上经营战略

√适用 □不适用

公司将构建批发、线下零售、线上零售、餐饮、私域“五大渠道”并行的渠道布局，通过“线上+线下”融合转型，线上管效率、管触达，线下管转化、管服务，形成以消费者为中心的良性渠道生态体系。未来将按照市场化原则逐步丰富 i 茅台上架产品矩阵。

7、 公司收入及成本分析

(1). 按不同类型披露公司主营业务构成

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

划分类型	营业收入	同比 (%)	营业成本	同比 (%)	毛利率 (%)	同比 (%)
按产品档次						
茅台酒	146,499,906,480.49	0.39	9,484,757,825.54	9.50	93.53	-0.53
其他系列酒	22,274,678,707.16	-9.76	5,321,142,314.05	7.11	76.11	-3.76
小计	168,774,585,187.65	-1.08	14,805,900,139.59	8.63	91.23	-0.78
按销售渠道						
批发代理	84,231,553,333.02	-12.05	10,226,331,441.18	0.89	87.86	-1.56
直销	84,543,031,854.63	12.96	4,579,568,698.41	31.07	94.58	-0.75
小计	168,774,585,187.65	-1.08	14,805,900,139.59	8.63	91.23	-0.78
按地区分部						
国内	163,924,442,864.97	-0.91	14,402,942,526.84	8.89	91.21	-0.79
国外	4,850,142,322.68	-6.52	402,957,612.75	-0.04	91.69	-0.54
小计	168,774,585,187.65	-1.08	14,805,900,139.59	8.63	91.23	-0.78

情况说明

□适用 √不适用

(2). 成本情况

√适用 □不适用

情况说明

√适用 □不适用

详见第三节管理层讨论与分析(一)主营业务分析 2、收入和成本分析 (4) 成本分析表

8、其他情况

□适用 √不适用

(五) 投资状况分析

对外股权投资总体分析

适用 不适用

1、重大的股权投资

适用 不适用

2、重大的非股权投资

适用 不适用

3、以公允价值计量的金融资产

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

资产类别	期初数	本期公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本期计提的减值	本期购买金额	本期出售/赎回金额	其他变动	期末数
债券	248,513,280.00	265,351.99	-11,459,887.71		3,929,067,150.00	702,911,294.28	33,064,416.41	3,496,539,016.41
私募基金	4,028,978,995.56	76,162,597.66						4,105,141,593.22
合计	4,277,492,275.56	76,427,949.65	-11,459,887.71		3,929,067,150.00	702,911,294.28	33,064,416.41	7,601,680,609.63

证券投资情况

适用 不适用

证券投资情况的说明

适用 不适用

私募基金投资情况

适用 不适用

(1). 茅台招华（贵州）产业发展基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“茅台招华基金”）

茅台招华基金 2023 年 8 月 2 日完成工商登记，2023 年 8 月 25 日完成基金备案，基金首期认缴规模 22.04 亿元，截至 2025 年 12 月 31 日，茅台招华基金累计实缴出资总额 22.04 亿元，累计投资 2 个项目、1 个子基金，合计投资金额 5.97 亿元。

(2). 茅台金石（贵州）产业发展基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“茅台金石基金”）

茅台金石基金 2023 年 8 月 2 日完成工商登记，2023 年 8 月 25 日完成基金备案，基金首期认缴规模 22.04 亿元，截至 2025 年 12 月 31 日，茅台金石基金累计实缴出资总额 22.04 亿元，累计投资 11 个项目、2 个子基金，合计投资金额 21.43 亿元。

4、 报告期内重大资产重组整合的具体进展情况

适用 不适用

(六) 重大资产和股权出售

适用 不适用

(七) 主要控股参股公司分析

适用 不适用

主要子公司及对公司净利润影响达 10%以上的参股公司情况

适用 不适用

单位：万元 币种：人民币

公司名称	公司类型	主要业务	注册资本	总资产	净资产	营业收入	营业利润	净利润
贵州茅台酒销售有限公司	子公司	酒、饮料及茶叶批发	1,000.00	8,399,598.03	6,358,183.81	14,161,293.55	6,322,456.89	4,722,835.76
贵州茅台酱香酒营销有限公司	子公司	酒、饮料及茶叶批发	20,000.00	2,324,422.18	1,733,099.35	2,230,890.56	687,143.14	490,839.11

报告期内取得和处置子公司的情况

适用 不适用

(八) 公司控制的结构化主体情况

适用 不适用

六、公司关于公司未来发展的讨论与分析

(一) 行业格局和趋势

√适用 □不适用

1. 行业格局与趋势。

从宏观经济看，国家经济政策带来了巨大的市场机遇。中央经济工作会议指出，我国经济长期向好的支撑条件和基本趋势没有改变，2026年要坚持内需主导，建设强大国内市场，提出了“深入实施提振消费专项行动”“扩大优质商品和服务供给”“清理消费领域不合理限制措施，释放文旅等服务消费潜力”等措施，释放了积极有利刺激消费的信号。同时，国家“十五五”规划提出，到2035年，人均GDP达到中等发达国家水平。随着这一目标的实现，全国经济发展和居民收入增加，消费水平进一步提升，公司将在国家经济发展浪潮中迎来新机遇，获得更广阔的发展空间。从行业形势看，一方面，白酒具有长期生命力，消费潜能依然有挖掘空间。作为历史经典产业，酒文化贯穿了人们高兴、欢庆、休闲、纪念等各个重要时刻，我国也成了世界上最大的白酒消费国，市场还大有潜力可挖。另一方面，行业马太效应愈发凸显，进入行业调整期，行业会通过“优胜劣汰”的自然法则进行系统性自我调节，资源将进一步向优势企业、优势品牌、优势产品集中。

2. 公司竞争优势。

一是产品品质卓越。公司坚守“质量是生命之魂”，实施全域、全链、全员质量管控，大力维护平衡、独特的产区生态。传承“料精、艺好、器美”传统生产工艺，每一批次产品都利用长期贮存的基酒资源、应用高超精湛的勾兑技艺，打造基酒多样性风格，形成贵州茅台酒典型风味品质表达。坚持30道工序165个环节精益求精、精雕细琢，永葆卓越品质，树牢在变局中谋发展的根本优势。

二是品牌美誉度高。历经百年，茅台酒已跃升为“世界蒸馏酒第一品牌”。公司坚持“品价匹配”和“大单品”策略，已成长为“单品营收过千亿、市值上万亿”的全球烈性酒第一品牌。长期以来，公司努力讲好品牌故事，积极践行社会责任，持续增强品牌竞争力，不断擦亮民族品牌荣光，着力彰显“中国茅台，香飘世界”品牌张力，品牌影响力和美誉度大大提升，品牌价值持续攀升。

三是生产工艺独特。公司拥有传承千年的独特酿造工艺，坚持顺天应时、因地制宜、循法而成，以对自然生态、微生态和人文生态和谐平衡的不懈追求，持续增强工艺核心竞争力。坚持“料精”，全面构建酿造原料品质评价体系，从产地、品质指标等方面保障高粱、小麦高质量供给；“艺好”，遵循一年一个生产周期、端午踩曲、重阳下沙、纯粮酿造、开放式固态化发酵、陶坛长期贮存、以酒勾酒传统工法；“器美”，坚守三合土晾堂、小青瓦发酵仓、窖条石、紫红泥等传统元素供给。持续增强创新能力，深入解析传统技艺科学内涵，永葆传统工艺生命活力。

四是文化辐射力强。茅台文化从“濮人善酿”的农耕文明中走来，于现代文明中赓续发展，引领中国白酒文化发展潮流，成为中国酒文化极致。在不断的发展中，公司持续优化茅台文化体系，形成了“酿造高品质生活”的企业使命，“让世界爱上茅台，让茅台香飘世界”的企业愿景，“爱我茅台，为国争光”的企业精神，“顺天敬人、明理厚德”的企业价值观，“品质、品牌、工艺、文化、环境”的五大核心竞争力。

五是环境不可复制。特殊的地形地貌、气候环境，优质的酿酒水源，独一无二的原产地保护和不可复制的微生物菌落群是贵州茅台酒核心产区的独特特征。公司坚持“生态优先、绿色发展”，坚持走好科技创新驱动发展的绿色发展道路，引领打造赤水河生态名片，用更先进方法和技术永葆环境竞争力。建立生态环保制度地图，加大新技术新工艺引进研发，完善生态环境一体化监控网络，走出了国家级“绿色工厂”科技创新驱动的“双碳”路径。持续开展流域微生物、水生物、植物植被的科学研究，全力守护流域生物多样性和稳定性，全力维护茅台酒赖以生存的生态系统平衡。

(二) 公司发展战略

√适用 □不适用

“十五五”期间，公司将围绕“世界级白酒领军企业、全球最具竞争力的酒业上市公司、世界一流价值型企业典范”的战略定位，以“酿造高品质生活”为使命，以“让世界爱上茅台、让

茅台香飘世界”为愿景，锚定“产品卓越、品牌卓著、创新领先、治理现代”十六字方针，全面加强党的建设与关键职能建设，持续提升商业模式韧性、增强全球市场竞争力、培育新发展动能，不断巩固与提升公司核心竞争力。

(三) 经营计划

√适用 □不适用

2026年是“十五五”起步之年，总体要求是：坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻党的二十大和二十届二中、三中、四中全会精神，认真贯彻习近平总书记在贵州考察时的重要讲话精神，全面贯彻省委经济工作会议和省两会部署，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，积极服务和融入新发展格局，紧紧围绕“坚持以消费者为中心，全面推进市场化转型”主题，扎实抓好生产经营各项工作，持续增强企业核心竞争力，奋力推动茅台高质量发展和现代化建设迈上新台阶。

2026年，重点抓好以下八方面工作：

一是持续筑牢质量根基。树牢“质量是生命之魂”信仰和“崇本守道、坚守工艺、贮足陈酿、不卖新酒”观念，构建品质更高、协同更优、韧性更强的产供质量保障体系。加强生产管理体系建设，深化应用“时空法”匠心质量管理模式，围绕“结果稳定、过程优化”的总体目标，系统提升生产质量管理水平，确保各项关键指标稳中有进。加快大曲研究成果转化应用，全面提升产品包装质量管理水平。加快构建现代化采购新生态，强化供应商全生命周期质量协同机制嵌入采购全流程，加快采购管理平台数字化升级，扎实推进有机原料基地建设，建立供应链敏捷响应机制，打造“亲清共赢、风险共防、价值共享”的合作生态，推动合作伙伴向“价值共同体”升级，共同筑牢高质量发展屏障。

二是全面推进市场化转型。以消费者为中心、市场需求为驱动，系统推进营销体系市场化转型。茅台酒营销方面，产品端打造稳固“金字塔”型产品结构，构建层次清晰、定位明确的价值矩阵。渠道端建立科学投放机制，建立多维协同的营销体系，持续优化渠道生态韧性。服务端聚焦丰富“三重价值”供给，不断提升品牌忠诚度与市场满意度。价格端以市场为导向，构建“随行就市、相对平稳”的自营体系零售价格动态调整机制。酱香系列酒营销方面，重点推进产品、价格、渠道、服务等方面市场化进阶。统筹推进渠道优化布局，强化多元化渠道协同，提升渠道运行效率与收益稳定性。围绕消费者的功能、体验与情绪价值提升，系统升级品质表达、消费体验与品牌共鸣体系，构建厂商与消费者共赢新生态。国际化营销方面，持续推进国际化“三步走”战略，推动“表达、产品、渠道、价格、合规、政策”六大体系建设，助力产品、文化同步出海，推动国际化业务高质量发展。

三是完善优化治理机制。围绕“建设世界一流企业”战略目标，从战略规划、全面预算、流程制度、绩效管理、全面风险管理五个维度协同发力，全面提升现代化治理效能。高质量编制好“十五五”规划，确保规划具备前瞻性、科学性与可操作性，推动战略有效落地。强化预算刚性约束，加大重点领域和关键环节监督力度，对重大投资项目全流程管控，确保年度经营目标有效落实。持续深化制度体系建设与流程优化，完善授权管控与组织协同机制，构建科学的制度评估模型，提升制度的系统性、协同性和可操作性。构建统一、科学的对标指标体系，优化绩效导向，加快构建系统化、标准化、高效化的管理新格局。强化风险防控能力建设，健全风险识别、评估与应对机制，提升整体风险管控水平。完成现金分红、股份回购计划，高质量做好市值管理工作。聚焦现代化管理、监管机制体制，科学谋划新一轮国企改革工作。

四是大力推动科技创新。依托爱茅台数科公司，围绕“产业数字化”和“数字产业化”两大方向重点突破，系统推进数字技术在供给端、消费端和基础端的全面落地。加强酿造核心技术攻关，持续推进原料与风味、酿造环境稳定性和酿造全过程微生物多样性、稳定性及代谢机制等方面研究，加快绿色酿造技术迭代升级，强化高水平创新平台运行管理与建设。聚焦“智慧茅台”总体规划，高质量推进工业互联网、智慧园区与数字底座建设。持续推进“i茅台”平台优化与业务创新，完成包材赋码改造、业财一体化及项目管理系统建设，推动AI智能体在关键场景落地。强化产品防伪和溯源的前端布局，从源头遏制侵权风险，筑牢品牌安全屏障。

五是深耕厚植文化优势。深挖茅台文化核心内涵，依托文化顾问库资源，结合市场动态与企业战略升级，常态化开展主题宣讲，进一步强化企业文化认同与价值共鸣。精心策划茅友嘉年华、高粱丰收季、茅台酒节、端午敬麦等活动，精心打造“寻色、寻古、寻味、寻醴”四寻IP文化项目，加强文物保护和利用，推动茅台文化体验馆规范建设与品质升级，扩大茅台文化张力。强化

品牌推广与市场营销协同赋能，提升传播覆盖与市场转化效能，加强媒体沟通、舆情应对，巩固提升茅台品牌影响力和美誉度。

六是巩固提升 ESG 质效。结合东方哲学、中华优秀传统文化与公司自身发展实践，以“与自然和谐共生、与社会价值共享、于自身治理现代”为理念，系统推进 ESG 治理，全面提质茅台可持续发展实践。坚持生态优先、绿色发展，纵深推进公司“135”绿色发展体系，协同推动“水、土、气、生”生态系统一体化保护和治理，完善环保基础设施建设，促进绿色低碳技术成果转化，持续提升生态发展指数，打造行业绿色发展标杆。深化以“中国茅台·国之栋梁”为代表的公益 IP 建设，完善公益布局，带动合作伙伴共同履行社会责任。切实提升“双百企业”质效，大力提升企业现代化治理和管理水平。

七是扎实推进基建项目建设。推进重大项目建设，强化投资精准性与项目全过程管理，为高质量发展夯实基础、蓄能增势。有序推进茅台酒“十四五”产能扩建、中华 6 万吨勾调中心、茅台酒用原料储备库、坛厂包装物流园项目一期工程、制酒车间（二期）排水管网维修改造等项目建设。建立健全项目安全隐患排查治理长效机制，定期组织安全检查和隐患排查。强化投资精准性与项目全过程管理，切实提升服务生产经营、支撑市场战略落地保障能力。

八是加强风险防控体系建设。深入推进安全生产治本攻坚三年行动和标准化行动，常态化开展安全生产隐患排查和专项整治，加强安全宣传培训，强化应急保障能力，不断提升本质安全水平。加强预算刚性约束，严控一般性支出，推动实物资产管理体系运行及改进，强化资金管理各环节风险防范。进一步完善法治体系建设，稳步推进风险防范、合同管理、合规管理、市场维权、普法宣传等重点任务。统筹抓好国安、保密、信访等工作，努力营造和谐稳定良好氛围。

(四) 可能面对的风险

适用 不适用

一是宏观经济风险；二是安全风险；三是舆情风险；四是环境保护风险。

(五) 其他

适用 不适用

七、公司因不适用准则规定或国家秘密、商业秘密等特殊原因，未按准则披露的情况和原因说明

适用 不适用

第四节 公司治理、环境和社会

一、公司治理相关情况说明

适用 不适用

公司严格按照《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》等法律法规和有关公司治理的规范性文件要求，结合公司实际情况，建立健全公司法人治理结构，规范公司运作。公司设有党委会、股东会、董事会、经理层，实施党委成员和治理机构成员“双向进入、交叉任职”的领导体制，形成了各司其职、各负其责、协调运转、有效制衡的公司治理体系。公司持续优化治理机制，充分发挥股东会、党委会、董事会和经理层管理作用。

1. 股东会情况。按照《公司章程》《公司股东会议事规则》要求，公司规范召集召开股东会，确保所有股东、特别是中小股东享有平等地位并能够充分地行使权利，聘请法律顾问对股东会出具法律意见书。2025 年度，公司共召开了 2 次股东会，审议通过 15 项议案，各项决议均得到认真执行。

2. 董事会情况。公司董事会目前由 7 名董事组成，其中 3 名为独立董事，1 名为职工董事，董事会人员构成符合法律、法规的要求。公司董事会下设战略、审计、风险与合规管理、提名、

薪酬与考核五个专门委员会，各委员会分工明确，权责分明，运作有效。公司全体董事能够从公司和全体股东的利益出发，诚信、忠实、勤勉、专业地履行职责，切实维护公司和全体股东的合法权益。

3. 经理层工作情况。公司经理层按照法定职权和董事会授权开展日常生产经营事项，负责组织实施董事会决议，并向董事会报告工作。2025年度圆满完成了生产经营和改革发展等工作，切实发挥了“谋经营、抓落实、强管理”的作用。

4. 控股股东与上市公司情况。控股股东严格按《公司法》要求依法行使出资人的权利并承担义务。公司具有独立的业务及自主经营能力，控股股东与上市公司之间实现了业务、人员、资产、机构、财务的独立，公司董事会和内部机构均独立运作，确保公司重大决策由公司独立作出和实施。

5. 公司信息披露情况。公司严格按照法律、法规、《公司章程》以及《公司信息披露管理规定》的规定，真实、准确、完整、及时、公平地披露有关信息，并确保所有股东和其他利益相关者能平等获得公司信息。报告期内，公司披露了57份临时公告、4份定期报告。经上海证券交易所综合考评，公司2024至2025年度信息披露工作评价结果为A（优秀）。

6. 关联交易情况。公司与控股股东中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司等关联方之间存在关联交易，这些关联交易均是确保了公司正常生产经营和业务开展而进行，具体内容通过相关协议予以规范，并且履行了决策程序，遵循了公开、公平、公正的原则，定价公允，对本公司经营不存在不利影响。

7. 内部控制建设情况。报告期内，公司按照《企业内部控制基本规范》的要求继续开展内部控制相关工作，持续推进内部控制建设、评价、审计等相关工作，保证公司内部控制目标的实现，进一步提升公司治理水平。

公司治理与法律、行政法规和中国证监会关于上市公司治理的规定是否存在重大差异；如有重大差异，应当说明原因

适用 不适用

二、公司控股股东、实际控制人在保证公司资产、人员、财务、机构、业务等方面独立性的具体措施，以及影响公司独立性而采取的解决方案、工作进度及后续工作计划

适用 不适用

控股股东、实际控制人及其控制的其他单位从事与公司相同或者相近业务的情况，以及同业竞争或者同业竞争情况发生较大变化对公司的影响、已采取的解决措施、解决进展以及后续解决计划

适用 不适用

三、董事和高级管理人员的情况

(一) 现任及报告期内离任董事和高级管理人员持股变动及薪酬情况

√适用 □不适用

单位：股

姓名	职务	性别	年龄	任期起始日期	任期终止日期	年初持股数	年末持股数	年度内股份增减变动量	增减变动原因	报告期内从公司获得的税前薪酬总额（万元）	是否在公司关联方获取薪酬
陈 华	党委书记	男	54	2025年10月27日							是
	董事长、董事			2025年11月28日							
王 莉	党委副书记	女	53	2023年08月17日							是
	董事			2023年09月07日							
	代行总经理职责			2023年08月19日							
郭田勇	独立董事	男	57	2022年06月16日					20	否	
盛雷鸣	独立董事	男	55	2022年06月16日					20	否	
王 鑫	独立董事	男	48	2023年12月06日					20	否	
周 雪	董事	女	47	2025年5月19日							是
韦 芳	职工董事	女	53	2024年10月18日						89.80	否
向 平	党委委员	男	53	2024年08月16日						62.89	是
	副总经理										
钟正强	党委委员	男	54	2022年11月03日						113.81	否
	副总经理			2015年07月13日							
张 旭	党委委员	男	52	2024年08月16日						57.44	否
	副总经理										
余思明	党委委员	男	49	2026年04月02日							否
	财务总监、代行董事会秘书职责			2026年04月14日							
张德芹	党委书记	男	53	2024年04月30日	2025年10月27日						是

	董事长、董事			2024年05月29日							
刘世仲	董事	男	50	2022年06月16日	2025年05月19日						是
合计	/	/	/	/	/				/	383.94	/

说明：1. 上述董事（不含独立董事）、高级管理人员获得的报酬为报告期内从公司获得的所有税前报酬总额，包括：个人获得的基本年薪（或基本工资）、绩效年薪（或奖金）以及公司缴存的社会保险、企业年金、补充医疗保险及住房公积金等。2. 独立董事获得的报酬为报告期内从公司获得的所有税前津贴。3. 与上一年度相比，钟正强先生从公司获得的报酬中增加 2021-2023 任期激励收入。4. 2026 年 3 月 30 日，公司董事会 2026 年度第四次会议审议通过了《关于免去部分高级管理人员的议案》，详见公司于 2026 年 3 月 31 日披露的《贵州茅台第四届董事会 2026 年度第四次会议决议公告》（公告编号：临 2026-005）。

姓名	主要工作经历
陈 华	曾任贵州盘江煤电集团有限责任公司副董事长、总经理、党委副书记、党委书记、董事长，贵州省能源局局长、党组书记。现任中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司党委书记、董事长、董事，贵州茅台酒股份有限公司党委书记、董事长、董事。
王 莉	曾任中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司副总经理、总工程师，贵州茅台酒股份有限公司副总经理、总工程师。现任中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司党委副书记、副董事长、董事、总经理，贵州茅台酒股份有限公司党委副书记、董事、代行总经理职责。
郭田勇	曾任职于中国人民银行烟台分行。现任中央财经大学金融学院教授、博士生导师，平安健康医疗科技有限公司独立非执行董事，贵州茅台酒股份有限公司独立董事。
盛雷鸣	曾任上海市中茂律师事务所律师。现任北京观韬（上海）律师事务所律师，中华全国律师协会副会长，青岛啤酒股份有限公司、上海联影医疗科技股份有限公司、贵州茅台酒股份有限公司独立董事。
王 鑫	曾在香港中文大学任教。现任香港大学经管学院副院长、会计学教授，首程控股有限公司独立非执行董事、爱芯元智半导体股份有限公司独立非执行董事、贵州茅台酒股份有限公司独立董事。
周 雪	曾任中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司法律事务处处长助理、集中采购中心副主任、战略投资部主任，贵州茅台酒股份有限公司法律事务部主任助理、战略发展部部长。现任中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司法律合规与风险管理部主任、茅台战略研究院副秘书长，贵州茅台酒销售有限公司董事，贵州茅台酒股份有限公司董事。
韦 芳	曾任贵州茅台酒股份有限公司制曲一车间党支部副书记、副主任，贵州茅台酒股份有限公司制曲七车间党支部副书记、副主任，中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司工会副主席。现任贵州茅台酒股份有限公司职工董事，工会副主席，群团工作部部长，机关党委副书记。
向 平	曾任贵州茅台酒股份有限公司总经理助理，勾贮车间党委委副书记、主任，生产管理部主任，贵州茅台集团营销有限公司党委书记、董事、董事长，贵州茅台酒销售有限公司党委书记、董事、董事长。现任中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司党委委员、副总经理，贵州茅台酒股份有限公司党委委员、副总经理。
钟正强	曾任贵州茅台酒股份有限公司制酒十三车间主任兼支部副书记、总经理助理兼生产管理部主任。现任贵州茅台酒股份有限公司党委委员、副总经理。
张 旭	曾任贵州茅台酒销售有限公司副经理兼销售二部经理，贵州茅台酱香酒营销有限公司党委副书记、书记、董事、董事长、总经理。现任贵州茅台酒股份有限公司党委委员、副总经理，贵州茅台酒销售有限公司党委书记、董事长、董事。

余思明	曾任中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司机关纪委委员、财务处副处长、审计处副处长、处长、审计监督部主任，贵州茅台酒股份有限公司审计部副主任、主任，贵州茅台酒厂（集团）置业投资发展有限公司董事，贵州遵义茅台机场有限责任公司董事。现任贵州茅台酒股份有限公司党委委员、财务总监、代行董事会秘书职责，贵州茅台集团财务有限公司党支部书记、董事长。
-----	--

其它情况说明

适用 不适用

(二) 现任及报告期内离任董事和高级管理人员的任职情况

1、 在股东单位任职情况

√适用 □不适用

任职人员姓名	股东单位名称	在股东单位担任的职务	任期起始日期	任期终止日期
陈 华	中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司	党委书记、董事长、董事	2025年10月	
王 莉	中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司	党委副书记、副董事长、董事、总经理	2023年08月	
周 雪	中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司	法律合规与风险管理部主任、茅台战略研究院副秘书长	2024年11月	
向 平	中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司	党委委员、副总经理	2025年06月	

2、 在其他单位任职情况

√适用 □不适用

任职人员姓名	其他单位名称	在其他单位担任的职务	任期起始日期	任期终止日期
郭田勇	中央财经大学	金融学院教授、博士生导师	1999年9月	
	平安健康医疗科技有限公司	独立非执行董事	2018年05月	
盛雷鸣	北京观韬（上海）律师事务所	律师	2016年04月	
	青岛啤酒股份有限公司	独立董事	2020年06月	
	上海联影医疗科技股份有限公司	独立董事	2020年11月	
王 鑫	香港大学	经管学院副院长、教授	2025年11月	
	首程控股有限公司	独立非执行董事	2018年05月	
	爱芯元智半导体股份有限公司	独立非执行董事	2026年02月	
周 雪	贵州茅台酒销售有限公司	董事	2021年08月	
张 旭	贵州茅台酒销售有限公司	党委书记、董事长、董事	2024年10月	
余思明	贵州茅台集团财务有限公司	党支部书记、董事长	2024年08月	

(三) 董事、高级管理人员薪酬情况

√适用 □不适用

董事、高级管理人员薪酬的决策程序	在本公司领取薪酬的董事、高级管理人员报酬决策程序，一是高级管理人员报酬是结合公司年度经营状况及业绩考评结果，经公司董事会审议决定；二是独立董事薪酬经公司股东会审议决定；三是其他在公司获得报酬的职工董事等，按照公司薪酬管理制度，结合个人绩效考评结果综合确定报酬。
董事、高级管理人员薪酬确定依据	一是公司《经理层成员业绩考核管理办法》《经理层成员薪酬管理办法》《经营业绩责任书》等；二是公司《薪酬管理办法》等；三是独立董事报酬按照股东会决议执行。
董事和高级管理人员薪酬的	详见本报告“现任及报告期内离任董事和高级管理人员持股变动及

实际支付情况	报酬情况”。
报告期末全体董事和高级管理人员实际获得的薪酬合计	详见本报告“现任及报告期内离任董事和高级管理人员持股变动及报酬情况”。

(四) 公司董事、高级管理人员变动情况

适用 不适用

姓名	担任的职务	变动情形	变动原因
陈 华	董事长、董事	选举	工作调动
周 雪	董事	选举	工作调动
余思明	财务总监、代行董事会秘书职责	聘任	工作调动
张德芹	董事长、董事	离任	工作调动
刘世仲	董事	离任	工作调动

(五) 近三年受证券监管机构处罚的情况说明

适用 不适用

(六) 其他

适用 不适用

四、董事履行职责情况

(一) 董事参加董事会和股东会的情况

董事姓名	是否独立董事	参加董事会情况						参加股东会情况
		本年应参加董事会次数	亲自出席次数	以通讯方式参加次数	委托出席次数	缺席次数	是否连续两次未亲自参加会议	
陈 华	否	2	2	1	0	0	否	0
王 莉	否	16	16	13	0	0	否	2
郭田勇	是	16	16	13	0	0	否	2
盛雷鸣	是	16	16	13	0	0	否	2
王 鑫	是	16	16	13	0	0	否	2
周 雪	否	9	9	7	0	0	否	1
韦 芳	否	16	16	13	0	0	否	2
张德芹	否	12	12	11	0	0	否	1
刘世仲	否	7	7	6	0	0	否	1

连续两次未亲自出席董事会会议的说明

适用 不适用

年内召开董事会会议次数	16
其中：现场会议次数	3
通讯方式召开会议次数	13
现场结合通讯方式召开会议次数	0

(二) 董事对公司有关事项提出异议的情况

适用 不适用

(三) 其他

适用 不适用

五、董事会下设专门委员会情况

适用 不适用

(一) 董事会下设专门委员会成员情况

专门委员会类别	成员姓名
审计委员会	王 鑫、郭田勇、盛雷鸣
提名委员会	盛雷鸣、陈 华、郭田勇
薪酬与考核委员会	郭田勇、王 鑫、周 雪
战略委员会	陈 华、王 莉、郭田勇、盛雷鸣、王 鑫、周 雪、 韦 芳
风险与合规管理委员会	王 莉、盛雷鸣、王 鑫

(二) 报告期内审计委员会召开六次会议

召开日期	会议内容	重要意见和建议
2025年03月31日	第四届审计委员会2025年度第一次会议	审议通过《2024年度董事会审计委员会履职情况报告》《2024年年度报告（全文及摘要）》《2024年度财务决算报告》《2025年度财务预算方案》《2024年度利润分配方案》《2024年度内部控制评价报告》《关于聘请2025年度财务审计机构和内控审计机构的议案》《关于日常关联交易的议案》，并同意按规定将有关议案提交公司董事会审议。
2025年04月28日	第四届审计委员会2025年度第二次会议	审议通过《2025年第一季度报告》，并同意按规定将有关议案提交公司董事会审议。
2025年07月20日	第四届审计委员会2025年度第三次会议	审议通过《关于成立贵州茅台酒厂（集团）科学与技术研究院有限责任公司的议案》，并同意按规定将有关议案提交公司董事会审议。
2025年08月11日	第四届审计委员会2025年度第四次会议	审议通过《2025年半年度报告》《关于捐赠1亿元用于开展2025年“中国茅台·国之栋梁”—希望工程圆梦行动大型公益助学活动的议案》，并同意按规定将有关议案提交公司董事会审议。
2025年10月27日	第四届审计委员会2025年度第五次会议	审议通过《2025年第三季度报告》，并同意按规定将有关议案提交公司董事会审议。
2025年11月03日	第四届审计委员会2025年度第六次会议	审议通过《2025年中期利润分配方案》《关于撤销监事会的议案》《关于修订〈关联交易决策管理细则〉的议案》，并同意按规定将有关议案提交公司董事会审议。

(三) 报告期内提名委员会召开两次会议

召开日期	会议内容	重要意见和建议
------	------	---------

2025年04月16日	第四届提名委员会 2025年度第一次会议	审议通过《关于提名董事候选人的议案》，并同意按规定将有关议案提交公司董事会审议。
2025年10月27日	第四届提名委员会 2025年度第二次会议	审议通过《关于提名董事候选人的议案》，并同意按规定将有关议案提交公司董事会审议。

(四) 报告期内薪酬与考核委员会召开一次会议

召开日期	会议内容	重要意见和建议
2025年07月20日	第四届薪酬与考核委员会 2025年度第一次会议	审议通过《关于股份公司经理层 2024 年度考核结果及 2025 年度经理层经营业绩责任书的议案》，并同意按规定将有关议案提交公司董事会审议。

(五) 报告期内战略委员会召开四次会议

召开日期	会议内容	重要意见和建议
2025年03月31日	第四届战略委员会 2025年度第一次会议	审议通过《2024 年环境、社会及治理（ESG）报告》《关于建设茅台园区智慧安防项目的议案》，并同意按规定将有关议案提交公司董事会审议。
2025年08月11日	第四届战略委员会 2025年度第二次会议	审议通过《关于出资实施茅台本部制酒车间（二期）排水管网维修改造项目的议案》，并同意按规定将有关议案提交公司董事会审议。
2025年10月14日	第四届战略委员会 2025年度第三次会议	审议通过《关于全资成立贵州爱茅台数字科技有限公司的议案》，并同意按规定将有关议案提交公司董事会审议。
2025年11月03日	第四届战略委员会 2025年度第四次会议	审议通过《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的方案》，并同意按规定将有关议案提交公司董事会审议。

(六) 报告期内风险与合规管理委员会召开一次会议

召开日期	会议内容	重要意见和建议
2025年03月31日	第四届风险与合规管理委员会 2025年度第一次会议	审议通过《2024 年度风险与合规管理报告》，并同意按规定将有关议案提交公司董事会审议。

(七) 存在异议事项的具体情况

适用 不适用

六、审计委员会发现公司存在风险的说明

适用 不适用

审计委员会对报告期内的监督事项无异议。

七、报告期末母公司和主要子公司的员工情况

(一) 员工情况

母公司在职员工的数量	33,504
主要子公司在职员工的数量	1,488
在职员工的数量合计	34,992

母公司及主要子公司需承担费用的离退休职工人数	2,547
专业构成	
专业构成类别	专业构成人数
生产人员	29,092
销售人员	1,205
技术人员	1,098
财务人员	253
行政人员	1,828
其他	1,516
合计	34,992
教育程度	
教育程度类别	数量（人）
研究生以上学历	977
本科学历	12,663
大专学历	4,256
中专、高中及以下	17,096
合计	34,992

(二) 薪酬政策

√适用 □不适用

一是高级管理人员实行年薪制，年薪由基本年薪、绩效年薪和任期激励三部分构成，原则上不享受其他工资性支出，例如津补贴等；二是其他人员主要实行岗位绩效工资制，具体根据各岗位的技术含量、知识含量、个人能力、工作业绩、劳动强度等要素确定其薪酬水平。

(三) 培训计划

√适用 □不适用

2026年培训计划主要分为公司级培训和部门级培训两个层级，各级培训涵盖基础能力、专业技术技能和专项培训等。其中，公司级培训82项，主要将公司发展战略、员工业发展规划等作为培训计划制定的依据，包括领导力、综合素质、战略企管、生产工艺、安全管理、品评培训、质量管理、生产工艺等等；部门级培训132项，由各职能部门及车间根据业务及生产需要提出培训需求，各职能部门主要针对业务领域相关的知识能力等开展培训，生产系统主要包括安全管理、质量管理、采购供应、设备管理、数字信息化、技术研发、酒体设计等方面培训。

(四) 劳务外包情况

√适用 □不适用

2025年，公司劳务外包支付的报酬总额5.95亿元（含税）。

八、利润分配或资本公积金转增预案

(一) 现金分红政策的制定、执行或调整情况

√适用 □不适用

1. 根据公司2024年度股东大会审议通过的《2024年度利润分配方案》，公司以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除回购专用证券账户内的股份为基数，实施2024年年度利润分配，向公司全体股东每10股派发现金红利276.24元（含税）。该利润分配方案经公司董事会审议通过之后，提交公司股东大会审议通过。股东大会审议该议案时，对中小股东进行了单独计票。该利润分配已于2025年6月实施完毕。

2. 根据公司 2025 年第一次临时股东大会审议通过的《2025 年中期利润分配方案》，公司以实施权益分派股权登记日总股本 125,227.02 万股为基数，向公司全体股东每 10 股派发现金红利 239.57 元（含税）。该利润分配方案经公司董事会审议通过之后，提交公司股东大会审议通过。股东大会审议议案时，对中小股东进行了单独计票。该利润分配已于 2025 年 12 月实施完毕。报告期内，公司利润分配符合公司《章程》的规定。

(二) 现金分红政策的专项说明

适用 不适用

是否符合公司章程的规定或股东会决议的要求	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否
分红标准和比例是否明确和清晰	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否
相关的决策程序和机制是否完备	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否
独立董事是否履职尽责并发挥了应有的作用	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否
中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，其合法权益是否得到了充分保护	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否

(三) 报告期内盈利且母公司可供股东分配利润为正，但未提出现金利润分配方案预案的，公司应当详细披露原因以及未分配利润的用途和使用计划

适用 不适用

(四) 本报告期利润分配及资本公积金转增股本预案

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

每 10 股派息数（元）（含税）	279.93
现金分红金额（含税）	35,032,568,759.73
合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润	82,320,067,101.68
现金分红金额占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比率（%）	42.56
以现金方式回购股份计入现金分红的金额	6,120,088,960.04
合计分红金额（含税）	71,153,295,260.53
合计分红金额占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比率（%）	86.43

说明：合并分红金额包含 2025 年中期利润分配。公司于 2025 年 11 月 28 日召开 2025 年第一次临时股东大会，审议通过了《2025 年中期利润分配方案》，以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，对公司全体股东每 10 股派发现金红利 239.57 元（含税），合计派发现金红利 300.01 亿元（含税），该方案已于 2025 年 12 月 19 日实施完毕。

(五) 最近三个会计年度现金分红情况

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

最近三个会计年度累计现金分红金额（含税）(1)	190,008,934,772.95
最近三个会计年度累计回购并注销金额(2)	5,999,985,966.95
最近三个会计年度现金分红和回购并注销累计金额(3)=(1)+(2)	196,008,920,739.90
最近三个会计年度年均净利润金额(4)	84,055,509,712.46

最近三个会计年度现金分红比例 (%) (5)=(3)/(4)	233.19
最近一个会计年度合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润	82,320,067,101.68
最近一个会计年度母公司报表年度末未分配利润	127,322,996,467.02

九、公司股权激励计划、员工持股计划或其他员工激励措施的情况及其影响

(一) 相关激励事项已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的

适用 不适用

(二) 临时公告未披露或有后续进展的激励情况

股权激励情况

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

员工持股计划情况

适用 不适用

其他激励措施

适用 不适用

(三) 董事、高级管理人员报告期内被授予的股权激励情况

适用 不适用

(四) 报告期内对高级管理人员的考评机制，以及激励机制的建立、实施情况

适用 不适用

根据《贵州省国资委监管企业负责人薪酬管理办法》《贵州省国资委监管企业负责人经营业绩考核办法》及公司《经理层成员业绩考核管理办法》《经理层成员薪酬管理办法》等有关规定，公司与高级管理人员签订了《经营业绩责任书》，按照责任书考核指标及业绩完成情况等方面，综合确定高级管理人员的报酬。

十、报告期内的内部控制制度建设及实施情况

适用 不适用

根据《企业内部控制基本规范》及其配套指引的规定和其他内部控制监管要求，结合本公司内部控制制度和评价办法，在内部控制日常监督和专项监督的基础上，董事会对本公司2025年12月31日（内部控制评价报告基准日）的内部控制有效性进行了评价。详见与本报告同时在上海证券交易所网站（网址：www.sse.com.cn）披露的《公司2025年度内部控制评价报告》。

报告期内内部控制存在重大缺陷情况的说明

适用 不适用

十一、报告期内对子公司的管理控制情况

适用 不适用

公司制定并适时更新对子公司管控事项清单，清晰界定母子公司权责边界，规范子公司管控事项报批程序，有效提高子公司决策效率。公司统一核定并下达子公司年度经营目标、全面预算、KPI 指标，确保业绩与分配全流程管控，管控模式逐步从“业务端直接管控”向“管战略、管预算、管制度、管绩效、管风险”的现代化企业治理体系升级，持续强化子公司协同效应，聚焦股份公司高质量发展核心目标。公司不定期召开制度评审会，遵照管理的合法性原则、适用性原则、适时性原则、问题导向改进原则，组织法务、财务等业务相关部门对子公司章程、议事规则等治理文件开展前置评审，规范子公司法人治理结构与决策机制，确保与上市公司监管要求和公司管控导向保持一致。

对子公司的管理控制存在异常的风险提示
适用 不适用

十二、内部控制审计报告的相关情况说明

适用 不适用

详见与本报告同时在上海证券交易所网站（网址：www.sse.com.cn）披露的《公司 2025 年度内部控制审计报告》。

是否披露内部控制审计报告：是
 内部控制审计报告意见类型：标准的无保留意见

报告期或上年度是否被出具内部控制非标准审计意见
是 否

十三、上市公司治理专项行动自查问题整改情况

根据《中国证监会关于开展上市公司治理专项行动的公告》《贵州证监局关于上市公司治理自查有关事项的通知》要求，公司按要求对照上市公司治理专项自查清单，认真开展治理专项自查工作。截至本报告期末，尚存在两个问题：一是控股股东尚未履行实施股权激励计划的承诺；二是存在公司高级管理人员在控股股东兼职情形。

十四、纳入环境信息依法披露企业名单的上市公司及其主要子公司的环境信息情况

适用 不适用

纳入环境信息依法披露企业名单中的企业数量（个）		1
序号	企业名称	环境信息依法披露报告的查询索引
1	贵州茅台酒股份有限公司	https://222.85.128.186:8081/eps/index/enterprise-search

其他说明
适用 不适用

十五、社会责任工作情况

（一）是否单独披露社会责任报告、可持续发展报告或 ESG 报告

适用 不适用

详见与本报告同时在上海证券交易所网站（网址：www.sse.com.cn）披露的《公司 2025 年环境、社会及治理（ESG）报告》。

(二) 社会责任工作具体情况

适用 不适用

具体说明

适用 不适用

十六、巩固拓展脱贫攻坚成果、乡村振兴等工作具体情况

适用 不适用

详见与本报告同时在上海证券交易所网站（网址：www.sse.com.cn）披露的《公司 2025 年环境、社会及治理（ESG）报告》。

具体说明

适用 不适用

十七、其他

适用 不适用

第五节 重要事项

一、承诺事项履行情况

(一) 公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及公司等承诺相关方在报告期内或持续到报告期内的承诺事项

适用 不适用

承诺背景	承诺类型	承诺方	承诺内容	承诺时间	是否有履行期限	承诺期限	是否及时严格履行	如未能及时履行应说明未完成履行的具体原因	如未能及时履行应说明下一步计划
与股改相关的承诺	其他	中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司	股权激励承诺：股权分置改革完成后，公司将根据国家相关政策和规定制定对管理层和核心技术团队的股权激励办法。		是	2017年12月底前推进制定对公司管理层和核心技术团队的股权激励办法。	否	上级主管部门未出台相关指导意见和具体措施。	

(二) 公司资产或项目存在盈利预测，且报告期仍处在盈利预测期间，公司就资产或项目是否达到原盈利预测及其原因作出说明

已达到 未达到 不适用

(三) 业绩承诺情况

适用 不适用

业绩承诺变更情况

适用 不适用

其他说明

适用 不适用

二、报告期内控股股东及其他关联方非经营性占用资金情况

适用 不适用

三、违规担保情况

适用 不适用

四、公司董事会对会计师事务所“非标准意见审计报告”的说明

适用 不适用

五、公司对会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正原因和影响的分析说明

(一) 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

适用 不适用

(二) 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

适用 不适用

(三) 与前任会计师事务所进行的沟通情况

适用 不适用

(四) 审批程序及其他说明

适用 不适用

六、聘任、解聘会计师事务所情况

单位：万元 币种：人民币

	现聘任
境内会计师事务所名称	天健会计师事务所(特殊普通合伙)
境内会计师事务所报酬	125
境内会计师事务所审计年限	2
境内会计师事务所注册会计师姓名	李青龙 梁正勇 曾志
境内会计师事务所注册会计师审计服务的累计年限	2

	名称	报酬
内部控制审计会计师事务所	天健会计师事务所(特殊普通合伙)	41

聘任、解聘会计师事务所的情况说明

适用 不适用

审计期间改聘会计师事务所的情况说明

适用 不适用

审计费用较上一年度下降 20%以上（含 20%）的情况说明

适用 不适用

七、面临退市风险的情况

(一) 导致退市风险警示的原因

适用 不适用

(二) 公司拟采取的应对措施

适用 不适用

(三) 面临终止上市的情况和原因

适用 不适用

八、破产重整相关事项

适用 不适用

九、重大诉讼、仲裁事项

本年度公司有重大诉讼、仲裁事项 本年度公司无重大诉讼、仲裁事项

十、上市公司及其董事、高级管理人员、控股股东、实际控制人涉嫌违法违规、受到处罚及整改情况

适用 不适用

详见 2026 年 3 月 14 日披露的《贵州茅台关于高级管理人员被实施留置的公告》（公告编号：临 2026-004）和 2026 年 3 月 31 日披露的《贵州茅台第四届董事会 2026 年度第四次会议决议公告》（公告编号：临 2026-005）。

十一、报告期内公司及其控股股东、实际控制人诚信状况的说明

适用 不适用

报告期内公司及控股股东诚信状况良好。

十二、重大关联交易

(一) 与日常经营相关的关联交易

1、已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的事项

适用 不适用

2、已在临时公告披露，但有后续实施的进展或变化的事项

适用 不适用

3、临时公告未披露的事项

适用 不适用

(1) 经董事会审议通过的与同一关联人发生的关联交易

单位：元 币种：人民币

关联交易方	关联关系	关联交易类型	关联交易内容	关联交易定价原则	关联交易价格	关联交易金额	占同类交易金额的比例 (%)	关联交易结算方式	交易价格与市场参考价格差异较大的原因
贵州茅台酒厂(集团)物流有限责任公司	母公司的控股子公司	接受劳务	货物运输服务	参照独立第三方交易价格执行		269,083,492.65	67.59	现金支付	
珠海经济特区龙狮瓶盖有限公司	其他	购买商品	购买商品	采购价格与公司其他非关联供应商的供货价格相同		358,017,678.79	8.45	现金支付	
贵州省仁怀市申仁包装印务有限责任公司	其他	购买商品	购买商品	采购价格与公司其他非关联供应商的供货价格相同		313,077,727.95	7.39	现金支付	
贵州茅台酒厂(集团)贵定晶琪玻璃制品有限公司	其他	购买商品	购买商品	采购价格与公司其他非关联供应商的供货价格相同		161,076,238.16	3.80	现金支付	
贵州茅台酒厂(集团)红缨子农业科技发展有限公司	母公司的控股子公司	购买商品	购买商品	协议价		151,761,598.44	3.32	现金支付	
贵州茅台酒厂(集团)循环经济产业投资开发有限公司	母公司的全资子公司	购买商品	购买商品	采购价格与公司其他非关联供应商的供货价格相同		138,096,800.10	100.00	现金支付	
贵州茅台物流园区粮食收储有限公司	其他	购买商品	购买商品	采购价格与公司其他非关联供应商的供货价格相同		120,075,006.30	2.63	现金支付	
中国贵州茅台酒厂(集团)文化旅游有限公司	母公司的全	购买商品	购买商品	采购价格与关联方销售给经销		58,669,344.18	1.38	现金支付	

贵州茅台酒股份有限公司2025 年年度报告

任公司	子公司			商的价格相同						
贵州茅台酒厂(集团)保健酒业销售有限公司	其他	购买商品	购买商品	采购价格与关联方销售给经销商的价格相同	8,597,548.68	13.86	现金支付			
贵州茅台酒厂(集团)酒店经营管理有限公司	母公司的全资子公司	购买商品	购买商品	协议价	3,699,376.00	100.00	现金支付			
贵州茅台医院	其他	购买商品	购买商品	协议价	619,889.70	100.00	现金支付			
贵州茅台生态农业销售有限责任公司	其他	购买商品	购买商品	采购价格与关联方销售给经销商的价格相同	119,469.03	0.19	现金支付			
贵州茅台酒厂(集团)保健酒业有限公司	母公司的全资子公司	接受劳务	劳务费	协议价	415,233,454.54	34.18	现金支付			
贵州茅台(集团)国际旅行社有限公司	其他	接受劳务	劳务费	协议价	143,921,445.74	11.85	现金支付			
贵州茅台医院	其他	接受劳务	劳务费	协议价	66,732,197.11	5.49	现金支付			
贵州茅台酒厂(集团)酒店经营管理有限公司	母公司的全资子公司	接受劳务	劳务费	协议价	63,874,386.21	5.26	现金支付			
中国贵州茅台酒厂(集团)文化旅游有限责任公司	母公司的全资子公司	接受劳务	劳务费	协议价	60,371,918.70	4.97	现金支付			
甬风科技(贵州)有限公司	其他	接受劳务	劳务费	协议价	17,736,479.98	1.46	现金支付			
贵州茅台酒厂(集团)循环经济产业投资开发有限公司	母公司的全资子公司	接受劳务	劳务费	协议价	5,956,393.02	0.49	现金支付			
贵州遵义茅台机场有限责任公司	母公司的全资子公司	接受劳务	劳务费	协议价	3,310,361.64	0.27	现金支付			
贵州茅台酒厂(集团)技术开发有限公司	母公司的全资子公司	接受劳务	劳务费	协议价	3,113,207.50	0.26	现金支付			
中国贵州茅台酒厂贸易(香港)有限公司	母公司的全资子公司	接受劳务	劳务费	协议价	805,813.96	0.07	现金支付			
茅台学院	其他	接受劳务	劳务费	协议价	539,788.41	0.04	现金支付			
贵州茅台酒厂(集团)贵阳高新置业投资发展有限公司	其他	接受劳务	劳务费	协议价	269,215.35	0.02	现金支付			
贵州茅台酒厂(集团)三亚投资实业有限公司	其他	接受劳务	劳务费	协议价	1,102,258.52	0.09	现金支付			
贵州双龙飞天供应链管理有限公司	其他	接受劳务	管理费	协议价	83,650,536.71	6.89	现金支付			
贵州茅台物流园区粮食收储有限公司	其他	接受劳务	管理费	协议价	48,298,248.24	3.98	现金支付			
贵州茅台酒厂(集团)酒店经营管理有限公司	母公司的全资子公司	接受劳务	管理费	协议价	5,660,377.33	0.47	现金支付			
贵州茅台酒厂(集团)循环经济产业投资开发有限公司	母公司的全资子公司	接受劳务	管理费	协议价	135,849.06	0.01	现金支付			
北京茅台贸易有限责任公司	母公司的全资子公司	接受劳务	管理费	协议价	103,773.58	0.01	现金支付			
贵州茅台酒厂(集团)置业投资发展有限公司	母公司的全资子公司	接受劳务	管理费	协议价	67,924.53	0.01	现金支付			
华贵人寿保险股份有限公司	母公司的控股子公司	购买保险	购买保险	协议价	19,275,333.85	98.81	现金支付			
贵州茅台酒厂(集团)三亚投资实业有限公司	其他	水电汽等其他公用事业费用(购买)	接受供水、供电服务	协议价	62,906.54	0.06	现金支付			
贵州茅台酒厂(集团)贵阳高新置业投资发展有限公司	其他	水电汽等其他公用事业费用(购买)	接受供水、供电服务	协议价	127,337.28	0.13	现金支付			
中国贵州茅台酒厂(集团)有限责任公司	母公司	租入租出	租赁费	协议价	19,268,931.69	23.08	现金支付			
贵州茅台酒厂(集团)循环经济产业投资开发有限公司	母公司的全资子公司	租入租出	租赁费	协议价	4,687,956.14	5.62	现金支付			
贵州茅台酒厂(集团)贵阳高新置业投资发展有限公司	其他	租入租出	租赁费	协议价	4,480,172.28	5.37	现金支付			
贵州茅台酒厂(集团)三亚投资实业有限公司	其他	租入租出	租赁费	协议价	1,423,274.98	1.70	现金支付			
上海贵州茅台实业有限公司	母公司的全资子公司	租入租出	租赁费	协议价	144,000.00	0.17	现金支付			
贵州茅台集团营销有限公司	母公司的全资子公司	销售商品	销售商品	销售价格与公司其他非关联经销商的购货价格相同	6,214,681,149.21	3.68	现金支付			
中国贵州茅台酒厂(集团)文化旅游有限责任公司	母公司的全资子公司	销售商品	销售商品	销售价格与公司其他非关联经销商的购货价格相同	54,457,295.57	0.03	现金支付			
中国贵州茅台酒厂贸易(香港)有限公司	母公司的全资子公司	销售商品	销售商品	销售价格与公司其他非关联经销商的购货价格相同	33,165,152.62	0.02	现金支付			
上海贵州茅台实业有限公司	母公司的全资子公司	销售商品	销售商品	销售价格与公司其他非关联经销商的购货价格相同	21,775,238.07	0.01	现金支付			
贵州茅台酒厂(集团)酒店经营管理有限公司	母公司的全资子公司	销售商品	销售商品	销售价格与公司其他非关联经销商的购货价格相同	20,142,696.53	0.01	现金支付			
贵州茅台酒厂(集团)三亚投资实业有限公司	其他	销售商品	销售商品	销售价格与公司其他非关联经销商的购货价格相同	8,653,601.77	0.01	现金支付			
北京茅台贸易有限责任公司	母公司的全资子公司	销售商品	销售商品	销售价格与公司其他非关联经销商的购货价格相同	4,700,580.52	0.003	现金支付			
中国贵州茅台酒厂(集团)有限责任公司	母公司	销售商品	销售商品	销售价格与公司其他非关联经销商的购货价格相同	717,044.97	0.0004	现金支付			
昌黎茅台葡萄酒经贸有限公司	其他	提供劳务	劳务费	协议价	468,301.60	44.99	现金支付			
贵州茅台酒厂(集团)保健酒业销售有限公司	其他	提供劳务	劳务费	协议价	338,015.85	32.47	现金支付			
贵州茅台生态农业销售有限责任公司	其他	提供劳务	劳务费	协议价	141,509.34	13.60	现金支付			
贵州茅台酒厂(集团)保健酒业有限公司	母公司的全资子公司	提供劳务	劳务费	协议价	93,030.14	8.94	现金支付			
贵州茅台酒厂(集团)酒店经营管理有限公司	母公司的全资子公司	租入租出	租赁费	协议价	299,009.17	15.46	现金支付			
昌黎茅台葡萄酒经贸有限公司	其他	租入租出	租赁费	协议价	201,834.86	10.43	现金支付			
中国贵州茅台酒厂(集团)有限责任公司	母公司	租入租出	租赁费	协议价	149,336.30	7.72	现金支付			
贵州茅台酒厂(集团)保健酒业销售有限公司	其他	租入租出	租赁费	协议价	87,580.88	4.53	现金支付			
合计				/	8,913,319,090.27	/	/	/	/	/

(2) 经股东大会审议通过的与同一关联人发生的关联交易

公司使用母公司中国贵州茅台酒厂(集团)有限责任公司注册商标,本报告期发生商标使用权费 248,089.86 万元。

(3) 与其他关联方的关联交易

公司在贵州银行的期末存款余额为 1,052,364.82 万元，本期利息收入为 16,115.46 万元。公司控股子公司贵州茅台集团财务有限公司本期到期赎回从公开市场申购贵州银行有限公司发行的债券本金 20,000.00 万元，本期确认利息收入 1,098.16 万元。截止期末，该债权投资本金余额 20,000.00 万元，债券投资减值准备余额 5.25 万元，应计利息余额 562.36 万元，账面价值 20,557.11 万元；公司委托贵州银行代收代付“i 茅台”数字营销平台的第三方支付渠道交易手续费 7,697.08 万元。公司向仁怀市仁杉包装印务有限公司购买包装材料，本期发生金额 15,046.75 万元；公司向上海仁彩印务有限公司购买包装材料，本期发生金额 25.99 万元。

(二) 资产或股权收购、出售发生的关联交易

1、 已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的事项

适用 不适用

2、 已在临时公告披露，但有后续实施的进展或变化的事项

适用 不适用

3、 临时公告未披露的事项

适用 不适用

4、 涉及业绩约定的，应当披露报告期内的业绩实现情况

适用 不适用

(三)共同对外投资的重大关联交易

1、 已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的事项

适用 不适用

2、 已在临时公告披露，但有后续实施的进展或变化的事项

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期初余额	本期投资金额	本期公允价值变动	期末余额
茅台招华（贵州）产业发展基金合伙企业（有限合伙）	2,008,792,032.55		17,101,753.23	2,025,893,785.78
茅台金石（贵州）产业发展基金合伙企业（有限合伙）	2,020,186,963.01		59,060,844.43	2,079,247,807.44
合计	4,028,978,995.56		76,162,597.66	4,105,141,593.22

3、 临时公告未披露的事项

适用 不适用

(四)关联债权债务往来

1、 已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的事项

适用 不适用

2、已在临时公告披露，但有后续实施的进展或变化的事项

适用 不适用

3、临时公告未披露的事项

适用 不适用

(五)公司与存在关联关系的财务公司、公司控股财务公司与关联方之间的金融业务

适用 不适用

1、存款业务

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

关联方	关联关系	每日最高存款限额	存款利率范围	期初余额	本期发生额		期末余额
					本期合计存入金额	本期合计取出金额	
中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司	母公司			14,480,114,773.71	98,152,623,935.55	104,302,040,390.92	8,330,698,318.34
贵州茅台酒厂（集团）技术开发有限公司	母公司的全资子公司			3,149,789,826.88	8,701,584,964.42	8,067,444,422.30	3,783,930,369.00
贵州茅台集团营销有限公司	母公司的全资子公司			1,700,346,680.32	14,089,334,943.37	14,037,299,853.21	1,752,381,770.48
贵州茅台酒厂（集团）置业投资发展有限公司	母公司的全资子公司			534,835,153.42	1,224,397,008.20	1,239,509,805.13	519,722,356.49
中国贵州茅台酒厂（集团）文化旅游有限责任公司	母公司的全资子公司			234,616,341.25	1,602,180,676.37	1,506,921,511.76	329,875,505.86
贵州茅台酒厂（集团）循环经济产业投资开发有限公司	母公司的全资子公司			322,434,399.37	731,006,223.25	724,654,014.39	328,786,608.23
贵州茅台生物科技研发有限责任公司	母公司的控股子公司				1,806,846,970.06	1,506,769,681.66	300,077,288.40
翼风科技（贵州）有限公司	其他			319,766,645.67	740,748,870.75	768,882,096.19	291,633,420.23
贵州遵义茅台机场有限责任公司	母公司的控股子公司			189,020,605.50	1,576,440,630.20	1,545,605,343.54	219,855,892.16
贵州尊朋酒业销售有限公司	其他			60,752,267.67	721,643,442.79	565,995,202.29	216,400,508.17
贵州茅台醇营销公司	其他			195,246,133.45	388,640,463.56	386,333,190.35	197,553,406.66
贵州茅台酒厂（集团）物流有限责任公司	母公司的控股子公司			58,851,183.23	490,986,636.98	409,246,927.61	140,590,892.60
贵州茅台酒厂（集团）昌黎葡萄酒业有限公司	母公司的全资子公司			22,850,568.19	914,259,117.86	806,811,508.04	130,298,178.01
上海贵州茅台实业有限公司	母公司的全资子公司			127,798,101.59	259,026,500.16	272,600,284.23	114,224,317.52
贵州省仁怀市甲仁包装印务有限责任公司	其他			68,824,958.06	538,534,228.56	495,090,509.00	112,268,677.62
贵州茅台酒厂（集团）贵阳高新置业投资发展有限公司	其他			67,016,729.82	267,797,128.12	224,033,199.11	110,780,658.83
珠海经济特区龙狮瓶盖有限公司	其他			63,649,938.55	698,356,691.84	656,151,933.56	105,854,696.83
北京茅台贸易有限责任公司	母公司的全资子公司			163,432,983.56	806,882,838.04	873,708,252.55	96,607,569.05
贵州茅台酒物流园区粮食收储有限公司	其他			29,661,065.27	247,130,979.90	184,461,198.79	92,330,846.38
贵州茅台（集团）生态农业产业发展有限公司	母公司的全资子公司			35,480,401.86	355,246,916.63	300,772,150.76	89,955,167.73
贵州茅台酒厂（集团）保健酒业销售有限公司	其他			105,375,725.80	535,734,209.95	560,545,311.38	80,564,624.37
上海茅台贸易有限公司	其他			151,145,259.98	504,121,502.34	583,303,927.28	71,962,835.04
昌黎茅台葡萄酒经贸有限公司	其他			251,643,404.90	1,135,101,678.11	1,315,406,759.82	71,338,823.19
贵州茅台生态农业销售有限公司	其他			189,361,773.59	587,106,683.21	709,355,151.63	67,113,305.17
贵州双龙飞天供应链管理有限责任公司	其他			5,044,121.66	84,029,205.70	25,895,601.37	63,177,725.99
茅台学院	其他			65,534,720.98	764,907,642.65	777,655,112.12	52,787,251.51
贵州富明行包装有限公司	其他			51,334,629.23	2,843,086.93	6,315,181.24	47,862,534.92
贵州茅台酒厂（集团）酒店经营管理有限公司	母公司的全资子公司			55,330,716.56	82,309,422.34	92,936,187.60	44,703,951.30
贵州茅台酒厂（集团）保健酒业有限公司	母公司的全资子公司			87,067,488.51	1,645,073,458.25	1,695,856,267.72	36,284,679.04
贵州久远物业有限公司	其他			26,216,059.35	63,135,530.00	57,741,527.93	31,610,061.42
贵州茅台（集团）国际旅行社有限公司	其他			24,632,010.35	160,515,184.86	157,105,879.40	28,041,315.81
贵州茅台酒厂（集团）红缨子农业科技发展有限公司	母公司的控股子公司			88,045,026.78	449,289,271.23	513,085,901.14	24,248,396.87
贵州茅台酒厂（集团）贵定晶琪玻璃制品有限公司	其他			11,042,843.10	552,622,409.56	539,454,377.88	24,210,874.78
贵州尊朋酒业有限公司	其他			122,897,585.74	540,599,985.86	640,098,373.09	23,399,198.51
贵州新华鑫玻璃有限责任公司	其他			27,893,489.55	1,536,452.75	8,668,293.03	22,561,649.27
贵州茅台医院	其他			2,062,035.41	1,298,247,233.97	1,246,926,950.19	53,382,319.19
贵州茅台酒厂（集团）三亚投资实业有限公司	其他			2,559,816.69	102,362,453.39	90,244,672.84	14,677,597.24
贵州仁怀龙狮瓶盖有限公司	其他			8,283,575.67	19,058,392.87	19,964,758.73	7,377,209.81
贵州茅台酒厂（集团）贵阳商务有限责任公司	母公司的全资子公司			371,248.41	15,078,317.43	8,481,143.20	6,968,422.64
遵义文康置业发展有限责任公司	其他				3,173,660.07	888,802.45	2,284,857.62
贵州茅台集团健康产业有限公司	其他			2,479,493.01	4,802,227.99	7,281,526.98	194.02
茅台（上海）融资租赁有限公司	母公司的全资子公司			5,430.19	27.74	5,457.93	
茅台（贵州）私募基金管理有限公司	母公司的控股子公司			4,064.64	20.55	4,085.19	
贵州茅台酒厂（集团）绿生有机肥有限责任公司	其他			38,690.45	398,721.88	437,412.33	
茅台（贵州）投资基金合伙企业（有限合伙）	母公司的控股子公司			853.05	4.29	857.34	
合计				23,102,858,820.97	142,865,715,950.53	147,930,190,995.20	18,038,383,776.30

注：以上存款利率范围为 0.35%-1.70%。

向关联方支付的利息

关联方	本报告期
中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司	74,310,636.00
贵州茅台酒厂（集团）技术开发有限公司	50,216,476.61

贵州茅台集团营销有限公司	17,218,757.12
贵州茅台酒厂（集团）置业投资发展有限公司	5,925,627.23
贵州茅台酒厂（集团）循环经济产业投资开发有限公司	3,413,622.50
巽风科技（贵州）有限公司	3,367,492.79
贵州茅台醇营销公司	2,568,731.21
中国贵州茅台酒厂（集团）文化旅游有限责任公司	1,962,748.33
昌黎茅台葡萄酒经贸有限公司	1,551,126.31
贵州茅台生态农业销售有限责任公司	1,385,977.27
贵州茅台酒厂（集团）昌黎葡萄酒业有限公司	1,072,275.95
贵州茅台酒厂（集团）贵阳高新置业投资发展有限公司	1,059,796.42
贵州遵义茅台机场有限责任公司	1,026,259.35
北京茅台贸易有限责任公司	988,097.65
上海茅台贸易有限公司	891,783.01
上海贵州茅台实业有限公司	831,403.24
茅台学院	831,113.53
贵州尊朋酒业销售有限公司	687,400.14
珠海经济特区龙狮瓶盖有限公司	613,278.31
贵州茅台生物科技研发有限责任公司	585,572.61
贵州省仁怀市申仁包装印务有限责任公司	564,209.40
贵州茅台酒厂（集团）红缨子农业科技发展有限公司	557,899.44
贵州茅台酒厂（集团）贵定晶琪玻璃制品有限公司	476,049.68
贵州茅台（集团）生态农业产业发展有限公司	462,845.37
贵州尊朋酒业有限公司	454,764.08
贵州茅台酒厂（集团）物流有限责任公司	415,690.96
贵州久远物业有限公司	394,002.07
贵州茅台医院	364,438.15
贵州茅台酒厂（集团）保健酒业销售有限公司	339,773.62
贵州茅台物流园区粮食收储有限公司	297,402.78
贵州茅台酒厂（集团）保健酒业有限公司	230,877.13
贵州富明行包装有限公司	171,360.61
贵州双龙飞天供应链管理有限公司	129,112.02
贵州茅台（集团）国际旅行社有限公司	113,503.17
贵州新华羲玻璃有限责任公司	89,457.92
贵州仁怀龙狮瓶盖有限公司	75,711.12
贵州茅台酒厂（集团）酒店经营管理有限公司	72,050.68
贵州茅台酒厂（集团）三亚投资实业有限公司	37,117.06
贵州茅台酒厂（集团）贵阳商务有限责任公司	17,388.42
遵义文康置业发展有限责任公司	1,953.83
贵州茅台集团健康产业有限公司	1,006.11
贵州茅台酒厂（集团）绿生有机肥有限责任公司	156.74
茅台（上海）融资租赁有限公司	13.58
茅台（贵州）私募基金管理有限公司	10.06
茅台（贵州）投资基金合伙企业（有限合伙）	2.10
合计	175,774,971.68

2、 贷款业务

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

关联方	关联关系	贷款额度	贷款利率范围	期初余额	本期发生额		期末余额
					本期合计贷款金额	本期合计还款金额	
贵州茅台物流园区粮食收储有限公司	其他	58,040,000.00	3.65%	42,760,000.00		15,280,000.00	27,480,000.00
合计	/	/	/	42,760,000.00		15,280,000.00	27,480,000.00

向关联方收取的利息

项目	关联方	本报告期
贷款利息收入	贵州茅台物流园区粮食收储有限公司	1,276,174.32
	合计	1,276,174.32

3、 授信业务或其他金融业务

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

关联方	关联关系	业务类型	总额	实际发生额
贵州茅台物流园区粮食收储有限公司	其他	抵押贷款	58,040,000.00	27,480,000.00
贵州茅台酒厂（集团）保健酒业有限公司	母公司的全资子公司	信用贷款	2,000,000,000.00	

4、 其他说明

□适用 √不适用

(六)其他

√适用 □不适用

根据公司 2025 年第十一次董事会决议，公司通过贵州茅台公益基金会对外捐赠 1 亿元用于开展“中国茅台·国之栋梁”公益助学活动；公司控股子公司贵州赖茅酒业有限公司、贵州茅台酒进出口有限责任公司通过决策程序，分别通过贵州茅台公益基金会对外捐赠 89.77 万元，49.40 万元。

十三、重大合同及其履行情况

(一) 托管、承包、租赁事项

1、 托管情况

□适用 √不适用

2、 承包情况

□适用 √不适用

3、 租赁情况

□适用 √不适用

(二) 担保情况

□适用 √不适用

(三) 委托他人进行现金资产管理的情况

1、委托理财情况

(1). 委托理财总体情况

适用 不适用

其他情况

适用 不适用

(2). 单项委托理财情况

适用 不适用

其他情况

适用 不适用

(3). 委托理财减值准备

适用 不适用

2、委托贷款情况

(1). 委托贷款总体情况

适用 不适用

其他情况

适用 不适用

(2). 单项委托贷款情况

适用 不适用

其他情况

适用 不适用

(3). 委托贷款减值准备

适用 不适用

3、其他情况

适用 不适用

(四) 其他重大合同

适用 不适用

十四、募集资金使用进展说明

适用 不适用

十五、其他对投资者作出价值判断和投资决策有重大影响的重大事项的说明

适用 不适用

第六节 股份变动及股东情况

一、股本变动情况

(一) 股份变动情况表

1、股份变动情况表

单位：股

	本次变动前		本次变动增减(+, -)					本次变动后	
	数量	比例(%)	发行新股	送股	公积金转股	其他	小计	数量	比例(%)
一、有限售条件股份									
1、国家持股									
2、国有法人持股									
3、其他内资持股									
其中：境内非国有法人持股									
境内自然人持股									
4、外资持股									
其中：境外法人持股									
境外自然人持股									
二、无限售条件流通股份	1,256,197,800	100				-3,927,585	-3,927,585	1,252,270,215	100
1、人民币普通股	1,256,197,800	100				-3,927,585	-3,927,585	1,252,270,215	100
2、境内上市的外资股									
3、境外上市的外资股									
4、其他									
三、股份总数	1,256,197,800	100				-3,927,585	-3,927,585	1,252,270,215	100

2、股份变动情况说明

适用 不适用

根据公司2025年8月30日披露的《贵州茅台关于回购股份实施结果暨股份变动的公告》(公告编号：临2025-032)，公司累计回购股份3,927,585股，并完成注销，公司股份总数由1,256,197,800股减少至1,252,270,215股。

3、股份变动对最近一年和最近一期每股收益、每股净资产等财务指标的影响(如有)

适用 不适用

4、公司认为必要或证券监管机构要求披露的其他内容

适用 不适用

(二) 限售股份变动情况

适用 不适用

二、证券发行与上市情况

(一) 截至报告期内证券发行情况

适用 不适用

截至报告期内证券发行情况的说明（存续期内利率不同的债券，请分别说明）：

适用 不适用

(二) 公司股份总数及股东结构变动及公司资产和负债结构的变动情况

适用 不适用

(三) 现存的内部职工股情况

适用 不适用

三、股东和实际控制人情况

(一) 股东总数

截至报告期末普通股股东总数(户)	255,892
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)	243,159

(二) 截至报告期末前十名股东、前十名流通股东（或无限售条件股东）持股情况表

单位：股

前十名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称 （全称）	报告期内增减	期末持股数量	比例 （%）	持有有 限售条 件股份 数量	质押、标记或冻结 情况		股东 性质
					股份状 态	数量	
中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司	2,071,359	681,282,935	54.40		无		国有法人
贵州省国有资本运营有限责任公司		56,996,777	4.55		未知		国有法人
香港中央结算有限公司	-22,462,778	55,048,844	4.40		未知		未知
贵州茅台酒厂（集团）技术开发有限公司		27,849,688	2.22		无		国有法人
中国工商银行—上证50交易型开放式指数证券投资基金	-225,210	11,573,000	0.92		未知		未知
中央汇金资产管理有限责任公司		10,397,104	0.83		未知		国有法人

中国工商银行股份有限公司—华泰柏瑞沪深300交易型开放式指数证券投资基金	-538,168	10,324,650	0.82		未知	未知
中国证券金融股份有限公司		8,039,447	0.64		未知	未知
中国建设银行股份有限公司—易方达沪深300交易型开放式指数发起式证券投资基金	-108,622	7,377,868	0.59		未知	未知
中国工商银行股份有限公司—华夏沪深300交易型开放式指数证券投资基金	658,680	5,629,234	0.45		未知	未知
前十名无限售条件股东持股情况（不含通过转融通出借股份）						
股东名称	持有无限售条件流通股的数量			股份种类及数量		
				种类	数量	
中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司	681,282,935			人民币普通股	681,282,935	
贵州省国有资本运营有限责任公司	56,996,777			人民币普通股	56,996,777	
香港中央结算有限公司	55,048,844			人民币普通股	55,048,844	
贵州茅台酒厂（集团）技术开发有限公司	27,849,688			人民币普通股	27,849,688	
中国工商银行—上证50交易型开放式指数证券投资基金	11,573,000			人民币普通股	11,573,000	
中央汇金资产管理有限责任公司	10,397,104			人民币普通股	10,397,104	
中国工商银行股份有限公司—华泰柏瑞沪深300交易型开放式指数证券投资基金	10,324,650			人民币普通股	10,324,650	
中国证券金融股份有限公司	8,039,447			人民币普通股	8,039,447	
中国建设银行股份有限公司—易方达沪深300交易型开放式指数发起式证券投资基金	7,377,868			人民币普通股	7,377,868	
中国工商银行股份有限公司—华夏沪深300交易型开放式指数证券投资基金	5,629,234			人民币普通股	5,629,234	
上述股东关联关系或一致行动的说明	在上述股东中，中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司与贵州茅台酒厂（集团）技术开发有限公司之间存在关联关系，除此之外，本公司未知其它股东之间的关联关系、是否为一致行动人。					

持股5%以上股东、前十名股东及前十名无限售流通股股东参与转融通业务出借股份情况
适用 不适用

前十名股东及前十名无限售流通股股东因转融通出借/归还原因导致较上期发生变化
适用 不适用

前十名有限售条件股东持股数量及限售条件

适用 不适用

(三) 战略投资者或一般法人因配售新股成为前 10 名股东

适用 不适用

四、控股股东及实际控制人情况

(一) 控股股东情况

1、 法人

适用 不适用

名称	中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司
单位负责人或法定代表人	陈华
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。
报告期内控股和参股的其他境内外上市公司的股权情况	持有交通银行股份有限公司 0.20%的股份；持有华创云信数字技术股份有限公司 4.06%的股份；持有贵阳银行股份有限公司 1.45%的股份；持有贵州省广播电视信息网络股份有限公司 9.74%的股份；持有贵州银行股份有限公司 12%的股份。

2、 自然人

适用 不适用

3、 公司不存在控股股东情况的特别说明

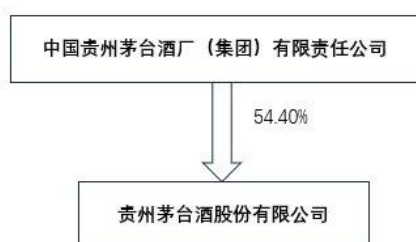
适用 不适用

4、 报告期内控股股东变更情况的说明

适用 不适用

5、 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用



(二) 实际控制人情况

1、 法人

适用 不适用

名称	贵州省人民政府国有资产监督管理委员会
单位负责人或法定代表人	刘永升

2、 自然人

适用 不适用

3、 公司不存在实际控制人情况的特别说明

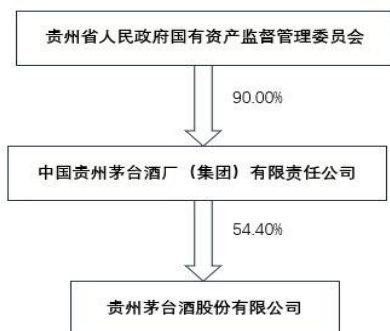
适用 不适用

4、 报告期内公司控制权发生变更的情况说明

适用 不适用

5、 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用



6、 实际控制人通过信托或其他资产管理方式控制公司

适用 不适用

(三) 控股股东及实际控制人其他情况介绍

适用 不适用

五、 公司控股股东或第一大股东及其一致行动人累计质押股份数量占其所持公司股份数量比例达到 80%以上

适用 不适用

六、 其他持股在百分之十以上的法人股东

适用 不适用

七、股份限制减持情况说明

适用 不适用

八、股份回购在报告期的具体实施情况

适用 不适用

回购股份方案名称	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的方案
回购股份方案披露时间	第一期：2024/9/21 第二期：2025/11/6
拟回购股份数量及占总股本的比例(%)	以实际回购的股份数量为准
拟回购金额	第一期：不低于人民币 30 亿元（含）且不超过人民币 60 亿元（含） 第二期：不低于人民币 15 亿元（含）且不超过人民币 30 亿元（含）
拟回购期间	第一期：自公司股东大会审议通过回购方案之日起 12 个月内 第二期：自公司股东大会审议通过回购方案之日起 6 个月内
回购用途	注销并减少公司注册资本
已回购数量(股)	第一期：3,927,585 第二期：87,059

九、优先股相关情况

适用 不适用

第七节 债券相关情况

一、公司债券（含企业债券）和非金融企业债务融资工具

适用 不适用

二、可转换公司债券情况

适用 不适用

第八节 财务报告

一、审计报告

适用 不适用

天健审（2026）8-346号

贵州茅台酒股份有限公司全体股东：

一、审计意见

我们审计了贵州茅台酒股份有限公司（以下简称贵州茅台公司）财务报表，包括2025年12月31日的合并及母公司资产负债表，2025年度的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司所有者权益变动表，以及相关财务报表附注。

我们认为，后附的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了贵州茅台公司2025年12月31日的合并及母公司财务状况，以及2025年度的合并及母公司经营成果和现金流量。

二、形成审计意见的基础

我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。审计报告的“注册会计师对财务报表审计的责任”部分进一步阐述了我们在这些准则下的责任。按照《中国注册会计师独立性准则第1号——财务报表审计和审阅业务对独立性的要求》和中国注册会计师职业道德守则，我们独立于贵州茅台公司，并履行了职业道德方面的其他责任。我们在审计中遵循了对公众利益实体审计的独立性要求。我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

三、关键审计事项

关键审计事项是我们根据职业判断，认为对本期财务报表审计最为重要的事项。这些事项的应对以对财务报表整体进行审计并形成审计意见为背景，我们不对这些事项单独发表意见。

（一）收入确认

1. 事项描述

相关信息披露详见财务报表附注三（二十）和五（二）1。

贵州茅台公司的营业收入主要来自于茅台酒及系列酒的生产及销售。2025年度，贵州茅台公司的营业收入为人民币16,883,810.25万元。其中主营业务收入为人民币16,877,458.52万元，占营业收入的99.96%。

由于营业收入是贵州茅台公司关键业绩指标之一，可能存在贵州茅台公司管理层（以下简称管理层）通过不恰当的收入确认以达到特定目标或预期的固有风险，同时，收入确认涉及重大管理层判断。因此，我们将收入确认确定为关键审计事项。

2. 审计应对

针对收入确认，我们实施的审计程序主要包括：

(1) 了解与收入确认相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；

(2) 选取样本检查销售合同，识别与客户取得相关商品控制权时点相关的条款，评价收入确认政策是否符合企业会计准则的规定；

(3) 对营业收入及毛利率实施分析程序，识别是否存在重大或异常波动，并查明波动原因；

(4) 对于内销收入，选取样本检查与收入确认相关的支持性文件，包括销售合同、销售订单、出库单、签收单、销售发票等；对于出口外销收入，选取样本检查与收入确认相关的支持性文件，包括销售合同、销售订单、出口报关单、货运提单等；

(5) 结合合同负债函证，选取项目向主要客户函证报告期销售额；

(6) 实施截止测试，检查收入是否在恰当期间确认；

(7) 检查与营业收入相关的信息是否已在财务报表中作出恰当列报。

(二) 关联方及其交易

1. 事项描述

相关信息披露详见财务报表附注十一。

2025年度贵州茅台公司与关联方发生交易的类别较多且金额较大。由于关联方数量多、交易类型多样、交易金额重大，关联交易金额准确性对本年度财务报表影响较大，且披露的完整性对理解和使用财务报表具有较大影响，我们将其确认确定为关键审计事项。

2. 审计应对

(1) 了解贵州茅台公司与识别和披露关联方及关联交易相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制运行的有效性；

(2) 获取管理层提供的关联方清单，与通过公开渠道查询的信息进行核对；

(3) 获取关联交易相关的董事会决议、股东会决议，检查关联交易决策权限和程序，检查相关交易是否经过恰当的授权审批；

(4) 获取管理层提供的关联方交易发生额和余额明细，与账面记录进行核对；选取项目检查与关联交易相关的支持性文件，包括交易合同、流转单据、结算资料、银行回单等；与关联方对

账，核实关联交易发生额和往来余额；将关联交易价格与非关联交易价格或市场可比交易价格进行比较，核实关联交易定价公允性。

(5) 检查与关联方关系及其交易相关的信息是否已在财务报表中作出充分披露和恰当列报。

四、其他信息

管理层对其他信息负责。其他信息包括年度报告中涵盖的信息，但不包括财务报表和我们的审计报告。

我们对财务报表发表的审计意见不涵盖其他信息，我们也不对其他信息发表任何形式的鉴证结论。

结合我们对财务报表的审计，我们的责任是阅读其他信息，在此过程中，考虑其他信息是否与财务报表或我们在审计过程中了解到的情况存在重大不一致或者似乎存在重大错报。

基于我们已执行的工作，如果我们确定其他信息存在重大错报，我们应当报告该事实。在这方面，我们无任何事项需要报告。

五、管理层和治理层对财务报表的责任

管理层负责按照企业会计准则的规定编制财务报表，使其实现公允反映，并设计、执行和维护必要的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误导致的重大错报。

在编制财务报表时，管理层负责评估贵州茅台公司的持续经营能力，披露与持续经营相关的事项（如适用），并运用持续经营假设，除非计划进行清算、终止运营或别无其他现实的选择。

贵州茅台公司治理层（以下简称治理层）负责监督贵州茅台公司的财务报告过程。

六、注册会计师对财务报表审计的责任

我们的目标是对财务报表整体是否不存在由于舞弊或错误导致的重大错报获取合理保证，并出具包含审计意见的审计报告。合理保证是高水平的保证，但并不能保证按照审计准则执行的审计在某一重大错报存在时总能发现。错报可能由于舞弊或错误导致，如果合理预期错报单独或汇总起来可能影响财务报表使用者依据财务报表作出的经济决策，则通常认为错报是重大的。

在按照审计准则执行审计工作的过程中，我们运用职业判断，并保持职业怀疑。同时，我们也执行以下工作：

(一) 识别和评估由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险，设计和实施审计程序以应对这些风险，并获取充分、适当的审计证据，作为发表审计意见的基础。由于舞弊可能涉及串通、伪造、故意遗漏、虚假陈述或凌驾于内部控制之上，未能发现由于舞弊导致的重大错报的风险高于未能发现由于错误导致的重大错报的风险。

(二) 了解与审计相关的内部控制，以设计恰当的审计程序。

(三) 评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计及相关披露的合理性。

(四) 对管理层使用持续经营假设的恰当性得出结论。同时，根据获取的审计证据，就可能导致对贵州茅台公司持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况是否存在重大不确定性得出结论。如果我们得出结论认为存在重大不确定性，审计准则要求我们在审计报告中提请报表使用者注意财务报表中的相关披露；如果披露不充分，我们应当发表非无保留意见。我们的结论基于截至审计报告日可获得的信息。然而，未来的事项或情况可能导致贵州茅台公司不能持续经营。

(五) 评价财务报表的总体列报、结构和内容，并评价财务报表是否公允反映相关交易和事项。

(六) 就贵州茅台公司中实体或业务活动的财务信息获取充分、适当的审计证据，以对财务报表发表审计意见。我们负责指导、监督和执行集团审计，并对审计意见承担全部责任。

我们与治理层就计划的审计范围、时间安排和重大审计发现等事项进行沟通，包括沟通我们在审计中识别出的值得关注的内部控制缺陷。

我们还就已遵守与独立性相关的职业道德要求向治理层提供声明，并与治理层沟通可能被合理认为影响我们独立性的所有关系和其他事项，以及相关的防范措施（如适用）。

在与治理层沟通过的事项中，我们确定哪些事项对本期财务报表审计最为重要，因而构成关键审计事项。我们在审计报告中描述这些事项，除非法律法规禁止公开披露这些事项，或在极少数情形下，如果合理预期在审计报告中沟通某事项造成的负面后果超过在公众利益方面产生的益处，我们确定不应在审计报告中沟通该事项。

天健会计师事务所（特殊普通合伙）	中国注册会计师：	李青龙
	（项目合伙人）	
中国·杭州	中国注册会计师：	梁正勇
	中国注册会计师：	曾志

二〇二六年四月十五日

二、财务报表

合并资产负债表

2025年12月31日

编制单位：贵州茅台酒股份有限公司

单位：元 币种：人民币

项目	附注	2025年12月31日	2024年12月31日
流动资产：			
货币资金	1	51,690,610,946.50	59,295,822,956.89
结算备付金			
拆出资金	2	99,096,188,059.75	127,187,293,298.17
交易性金融资产	3		248,513,280.00

衍生金融资产			
应收票据	4		1,984,407,967.50
应收账款	5	2,609,048.49	18,974,192.75
应收款项融资	6	4,457,064,160.16	
预付款项	7	6,637,314.31	26,975,033.20
应收保费			
应收分保账款			
应收分保合同准备金			
其他应收款	8	36,281,302.94	29,955,673.47
其中：应收利息			
应收股利			
买入返售金融资产	9	8,879,708,146.97	7,220,310,691.10
存货	10	61,427,421,796.18	54,343,285,157.47
其中：数据资源			
合同资产			
持有待售资产			
一年内到期的非流动资产	11	26,871,114,612.71	1,210,959,803.42
其他流动资产	12	51,027,010.56	160,176,582.69
流动资产合计		252,518,662,398.57	251,726,674,636.66
非流动资产：			
发放贷款和垫款	13	1,553,536,744.78	2,381,228,475.45
债权投资	14	1,113,032,405.66	1,515,174,439.92
其他债权投资	15	3,496,539,016.41	
长期应收款			
长期股权投资	16	147,181,873.67	
其他权益工具投资			
其他非流动金融资产	17	4,105,141,593.22	4,028,978,995.56
投资性房地产	18	3,108,042.56	7,625,167.83
固定资产	19	22,488,122,304.35	21,871,446,747.14
在建工程	20	2,471,886,030.58	2,149,619,937.05
生产性生物资产			
油气资产			
使用权资产	21	221,738,227.51	410,594,173.53
无形资产	22	8,685,618,688.56	8,850,205,831.00
其中：数据资源			
开发支出	23	117,009,982.85	98,522,878.42
其中：数据资源			
商誉			
长期待摊费用	24	135,324,580.08	152,105,949.85
递延所得税资产	25	6,602,469,151.22	5,520,006,868.83
其他非流动资产	26	175,472,981.42	232,395,817.46
非流动资产合计		51,316,181,622.87	47,217,905,282.04
资产总计		303,834,844,021.44	298,944,579,918.70
流动负债：			
短期借款			
向中央银行借款			
拆入资金			
交易性金融负债			

衍生金融负债			
应付票据			
应付账款	28	4,007,309,049.87	3,514,969,230.31
预收款项			
合同负债	29	8,006,739,780.94	9,592,453,014.66
卖出回购金融资产款			
吸收存款及同业存放	30	18,038,383,776.30	23,102,858,820.97
代理买卖证券款			
代理承销证券款			
应付职工薪酬	31	5,523,447,166.50	5,824,371,399.07
应交税费	32	7,697,169,830.69	7,717,686,541.38
其他应付款	33	5,298,261,266.22	5,429,006,700.86
其中：应付利息			
应付股利			
应付手续费及佣金			
应付分保账款			
持有待售负债			
一年内到期的非流动负债	34	44,206,237.05	111,951,112.20
其他流动负债	35	994,959,710.24	1,222,693,799.51
流动负债合计		49,610,476,817.81	56,515,990,618.96
非流动负债：			
保险合同准备金			
长期借款			
应付债券			
其中：优先股			
永续债			
租赁负债	36	189,504,942.77	313,906,415.76
长期应付款			
长期应付职工薪酬			
预计负债			
递延收益			
递延所得税负债	25	75,608,351.79	103,367,763.38
其他非流动负债			
非流动负债合计		265,113,294.56	417,274,179.14
负债合计		49,875,590,112.37	56,933,264,798.10
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	37	1,252,270,215.00	1,256,197,800.00
其他权益工具			
其中：优先股			
永续债			
资本公积	38	1,577,095.18	1,374,964,415.72
减：库存股	39	120,112,601.53	
其他综合收益	40	-5,778,843.62	-9,916,224.69
专项储备			
盈余公积	41	50,543,176,610.94	46,635,793,479.39
一般风险准备	42	1,061,529,724.00	1,061,529,724.00
未分配利润	43	191,905,148,832.21	182,787,415,205.05
归属于母公司所有者权益		244,637,811,032.18	233,105,984,399.47

(或股东权益)合计			
少数股东权益		9,321,442,876.89	8,905,330,721.13
所有者权益(或股东权益)合计		253,959,253,909.07	242,011,315,120.60
负债和所有者权益(或股东权益)总计		303,834,844,021.44	298,944,579,918.70

公司负责人：陈华 主管会计工作负责人：余思明 会计机构负责人：蔡聪应

母公司资产负债表

2025年12月31日

编制单位：贵州茅台酒股份有限公司

单位：元 币种：人民币

项目	附注	2025年12月31日	2024年12月31日
流动资产：			
货币资金		85,687,080,245.45	77,252,079,198.82
交易性金融资产			
衍生金融资产			
应收票据			
应收账款	1	11,895,319,134.75	11,800,123,743.35
应收款项融资			
预付款项		5,930,034.94	13,476,941.51
其他应收款	2	10,126,887.61	14,610,394.65
其中：应收利息			
应收股利			
存货		57,457,249,539.17	51,675,411,372.85
其中：数据资源			
合同资产			
持有待售资产			
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产		268,402.57	47,019,126.34
流动资产合计		155,055,974,244.49	140,802,720,777.52
非流动资产：			
债权投资			
其他债权投资			
长期应收款			
长期股权投资	3	1,757,717,461.22	1,610,535,587.55
其他权益工具投资			
其他非流动金融资产		4,105,141,593.22	4,028,978,995.56
投资性房地产		10,330,819.85	15,234,907.71
固定资产		22,091,749,459.36	21,442,589,371.19
在建工程		2,431,674,655.06	2,120,925,676.37
生产性生物资产			
油气资产			
使用权资产		127,153,957.63	145,504,292.81
无形资产		8,678,878,536.61	8,843,959,671.55
其中：数据资源			

开发支出		117,009,982.85	98,522,878.42
其中：数据资源			
商誉			
长期待摊费用		104,107,794.16	114,400,803.02
递延所得税资产		694,931,043.32	780,755,697.85
其他非流动资产		175,472,981.42	232,395,817.46
非流动资产合计		40,294,168,284.70	39,433,803,699.49
资产总计		195,350,142,529.19	180,236,524,477.01
流动负债：			
短期借款			
交易性金融负债			
衍生金融负债			
应付票据			
应付账款		4,373,380,991.53	3,487,464,350.29
预收款项			
合同负债			2,594,416.19
应付职工薪酬		5,161,761,065.89	5,466,090,464.42
应交税费		4,515,612,448.45	4,305,149,270.50
其他应付款		2,107,333,732.10	2,291,237,494.64
其中：应付利息			
应付股利			
持有待售负债			
一年内到期的非流动负债		18,621,652.72	18,620,213.91
其他流动负债			337,274.11
流动负债合计		16,176,709,890.69	15,571,493,484.06
非流动负债：			
长期借款			
应付债券			
其中：优先股			
永续债			
租赁负债		122,223,900.61	142,372,581.83
长期应付款			
长期应付职工薪酬			
预计负债			
递延收益			
递延所得税负债		51,962,284.28	36,376,073.20
其他非流动负债			
非流动负债合计		174,186,184.89	178,748,655.03
负债合计		16,350,896,075.58	15,750,242,139.09
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）		1,252,270,215.00	1,256,197,800.00
其他权益工具			
其中：优先股			
永续债			
资本公积		915,762.18	1,374,303,082.72
减：库存股		120,112,601.53	
其他综合收益			
专项储备			

盈余公积		50,543,176,610.94	46,635,793,479.39
未分配利润		127,322,996,467.02	115,219,987,975.81
所有者权益（或股东权益）合计		178,999,246,453.61	164,486,282,337.92
负债和所有者权益（或股东权益）总计		195,350,142,529.19	180,236,524,477.01

公司负责人：陈华 主管会计工作负责人：余思明 会计机构负责人：蔡聪应

合并利润表

2025年1—12月

单位：元 币种：人民币

项目	附注	2025年度	2024年度
一、营业总收入		172,054,171,890.91	174,144,069,958.25
其中：营业收入	44	168,838,102,514.79	170,899,152,276.34
利息收入	45	3,216,069,376.12	3,244,917,681.91
已赚保费			
手续费及佣金收入			
二、营业总成本		57,370,818,034.33	54,523,971,452.57
其中：营业成本	44	14,892,277,570.91	13,789,482,367.98
利息支出	45	175,775,959.12	105,127,802.03
手续费及佣金支出	45	103,597.22	94,078.17
退保金			
赔付支出净额			
提取保险责任准备金净额			
保单红利支出			
分保费用			
税金及附加	46	27,354,227,684.88	26,926,161,474.99
销售费用	47	7,253,499,600.68	5,639,300,059.49
管理费用	48	8,320,061,659.66	9,315,650,060.38
研发费用	49	190,112,246.58	218,375,472.87
财务费用	50	-815,240,284.72	-1,470,219,863.34
其中：利息费用		28,734,948.29	14,474,584.09
利息收入		842,988,240.60	1,476,991,223.18
加：其他收益	51	28,531,529.30	21,229,466.81
投资收益（损失以“-”号填列）	52	561,176.14	9,130,340.37
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		181,873.67	
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益			
汇兑收益（损失以“-”号填列）			
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）			
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	53	76,162,597.66	60,980,724.35
信用减值损失（损失以“-”	54	17,234,379.37	-23,248,436.03

号填列)			
资产减值损失(损失以“-”号填列)			
资产处置收益(损失以“-”号填列)	55	3,106,625.19	388,852.05
三、营业利润(亏损以“-”号填列)		114,808,950,164.24	119,688,579,453.23
加:营业外收入	56	74,947,039.70	70,936,575.97
减:营业外支出	57	128,635,598.86	120,937,834.74
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)		114,755,261,605.08	119,638,578,194.46
减:所得税费用	58	29,444,936,771.41	30,303,850,168.56
五、净利润(净亏损以“-”号填列)		85,310,324,833.67	89,334,728,025.90
(一)按经营持续性分类			
1.持续经营净利润(净亏损以“-”号填列)		85,310,324,833.67	89,334,728,025.90
2.终止经营净利润(净亏损以“-”号填列)			
(二)按所有权归属分类			
1.归属于母公司股东的净利润(净亏损以“-”号填列)		82,320,067,101.68	86,228,146,421.62
2.少数股东损益(净亏损以“-”号填列)		2,990,257,731.99	3,106,581,604.28
六、其他综合收益的税后净额	59	-74,127.66	-3,854,497.18
(一)归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额		4,137,381.07	-3,854,497.18
1.不能重分类进损益的其他综合收益			
(1)重新计量设定受益计划变动额			
(2)权益法下不能转损益的其他综合收益			
(3)其他权益工具投资公允价值变动			
(4)企业自身信用风险公允价值变动			
2.将重分类进损益的其他综合收益		4,137,381.07	-3,854,497.18
(1)权益法下可转损益的其他综合收益			
(2)其他债权投资公允价值变动		-4,383,407.05	
(3)金融资产重分类计入其他综合收益的金额			
(4)其他债权投资信用减值准备			
(5)现金流量套期储备			
(6)外币财务报表折算差额		8,520,788.12	-3,854,497.18
(7)其他			
(二)归属于少数股东的其他综合收益的税后净额		-4,211,508.73	
七、综合收益总额		85,310,250,706.01	89,330,873,528.72

(一) 归属于母公司所有者的综合收益总额		82,324,204,482.75	86,224,291,924.44
(二) 归属于少数股东的综合收益总额		2,986,046,223.26	3,106,581,604.28
八、每股收益：			
(一) 基本每股收益(元/股)		65.66	68.64
(二) 稀释每股收益(元/股)		65.66	68.64

公司负责人：陈华 主管会计工作负责人：余思明 会计机构负责人：蔡聪应

母公司利润表

2025年1—12月

单位：元 币种：人民币

项目	附注	2025年度	2024年度
一、营业收入	4	98,318,530,088.73	94,526,736,836.41
减：营业成本	4	16,048,785,720.71	14,298,436,245.72
税金及附加		26,122,663,643.16	25,613,805,416.04
销售费用		1,389,083,642.88	1,058,054,238.44
管理费用		7,677,483,750.64	8,427,791,578.73
研发费用		190,112,246.58	218,375,472.87
财务费用		-1,017,357,824.20	-1,224,145,685.66
其中：利息费用		5,035,669.04	5,976,280.20
利息收入		1,015,862,460.02	1,216,886,311.47
加：其他收益		23,355,338.62	15,785,523.73
投资收益（损失以“-”号填列）	5	49,653,320,635.07	42,023,527,068.33
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		181,873.67	
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益			
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）			
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）		76,162,597.66	26,539,092.99
信用减值损失（损失以“-”号填列）		172,245.00	-563,673.61
资产减值损失（损失以“-”号填列）			
资产处置收益（损失以“-”号填列）			83,002.04
二、营业利润（亏损以“-”号填列）		97,660,769,725.31	88,199,790,583.75
加：营业外收入		66,693,207.03	68,500,621.72
减：营业外支出		126,806,639.18	119,949,815.67
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		97,600,656,293.16	88,148,341,389.80
减：所得税费用		12,295,314,327.43	11,778,037,547.21
四、净利润（净亏损以“-”号填列）		85,305,341,965.73	76,370,303,842.59
(一) 持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）		85,305,341,965.73	76,370,303,842.59

(二) 终止经营净利润(净亏损以“—”号填列)			
五、其他综合收益的税后净额			
(一) 不能重分类进损益的其他综合收益			
1. 重新计量设定受益计划变动额			
2. 权益法下不能转损益的其他综合收益			
3. 其他权益工具投资公允价值变动			
4. 企业自身信用风险公允价值变动			
(二) 将重分类进损益的其他综合收益			
1. 权益法下可转损益的其他综合收益			
2. 其他债权投资公允价值变动			
3. 金融资产重分类计入其他综合收益的金额			
4. 其他债权投资信用减值准备			
5. 现金流量套期储备			
6. 外币财务报表折算差额			
7. 其他			
六、综合收益总额		85,305,341,965.73	76,370,303,842.59
七、每股收益：			
(一) 基本每股收益(元/股)		68.05	60.79
(二) 稀释每股收益(元/股)		68.05	60.79

公司负责人：陈华 主管会计工作负责人：余思明 会计机构负责人：蔡聪应

合并现金流量表

2025年1—12月

单位：元 币种：人民币

项目	附注	2025年度	2024年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金		183,990,403,487.80	182,645,203,339.89
客户存款和同业存放款项净增加额		-5,099,271,966.87	11,060,205,782.10
向中央银行借款净增加额			
向其他金融机构拆入资金净增加额			
收到原保险合同保费取得的现金			
收到再保业务现金净额			
保户储金及投资款净增加额			
收取利息、手续费及佣金的现金		2,525,372,050.12	3,122,827,833.43

拆入资金净增加额			
回购业务资金净增加额			
代理买卖证券收到的现金净额			
收到的税费返还			
收到其他与经营活动有关的现金	60(1)	4,712,295,194.89	3,258,097,705.14
经营活动现金流入小计		186,128,798,765.94	200,086,334,660.56
购买商品、接受劳务支付的现金		11,450,143,940.22	10,824,874,163.03
客户贷款及垫款净增加额		-848,113,545.25	262,376,929.65
存放中央银行和同业款项净增加额		12,847,265,866.72	-4,585,245,646.29
支付原保险合同赔付款项的现金			
拆出资金净增加额		-900,000,000.00	-400,000,000.00
支付利息、手续费及佣金的现金		141,082,631.31	97,061,751.28
支付保单红利的现金			
支付给职工及为职工支付的现金		15,473,458,699.70	15,352,541,000.17
支付的各项税费		77,430,597,986.28	77,055,621,533.11
支付其他与经营活动有关的现金	60(1)	9,012,158,197.61	9,015,412,761.18
经营活动现金流出小计		124,606,593,776.59	107,622,642,492.13
经营活动产生的现金流量净额		61,522,204,989.35	92,463,692,168.43
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	60(2)	33,455,136,000.00	8,550,000,000.00
取得投资收益收到的现金		111,683,655.90	92,382,151.66
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		155,949.50	715,708.44
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金	60(2)	24,750,303.39	5,532,536.42
投资活动现金流入小计		33,591,725,908.79	8,648,630,396.52
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		3,127,594,916.41	4,678,712,053.56
投资支付的现金	60(2)	62,097,000,000.00	5,745,136,000.00
质押贷款净增加额			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金	60(2)	9,029,941.27	9,984,973.67
投资活动现金流出小计		65,233,624,857.68	10,433,833,027.23
投资活动产生的现金流量净额		-31,641,898,948.89	-1,785,202,630.71
三、筹资活动产生的现金流量：			

吸收投资收到的现金			
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金			
取得借款收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计			
偿还债务支付的现金			
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		67,241,733,345.45	70,951,027,702.94
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		2,569,934,067.50	2,164,148,570.54
支付其他与筹资活动有关的现金	60(3)	6,185,347,863.42	116,478,781.87
筹资活动现金流出小计		73,427,081,208.87	71,067,506,484.81
筹资活动产生的现金流量净额		-73,427,081,208.87	-71,067,506,484.81
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		2,295,358.30	-1,082,747.55
五、现金及现金等价物净增加额		-43,544,479,810.11	19,609,900,305.36
加：期初现金及现金等价物余额		169,970,089,257.83	150,360,188,952.47
六、期末现金及现金等价物余额		126,425,609,447.72	169,970,089,257.83

公司负责人：陈华 主管会计工作负责人：余思明 会计机构负责人：蔡聪应

母公司现金流量表

2025年1—12月

单位：元 币种：人民币

项目	附注	2025年度	2024年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金		110,369,954,530.92	111,538,681,686.42
收到的税费返还			
收到其他与经营活动有关的现金		1,602,393,143.10	2,431,345,218.78
经营活动现金流入小计		111,972,347,674.02	113,970,026,905.20
购买商品、接受劳务支付的现金		11,190,493,852.79	10,717,006,325.62
支付给职工及为职工支付的现金		14,594,804,905.52	14,510,476,588.58
支付的各项税费		48,528,018,792.48	47,090,165,083.33
支付其他与经营活动有关的现金		5,040,813,456.32	4,825,785,638.97
经营活动现金流出小计		79,354,131,007.11	77,143,433,636.50
经营活动产生的现金流量净额		32,618,216,666.91	36,826,593,268.70
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金			

取得投资收益收到的现金		49,653,138,761.40	42,023,527,068.33
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		124,175.50	698,117.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金		24,750,303.39	5,532,536.42
投资活动现金流入小计		49,678,013,240.29	42,029,757,721.75
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		3,104,346,428.46	4,660,307,532.89
投资支付的现金		147,000,000.00	
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金		9,029,941.27	9,984,973.67
投资活动现金流出小计		3,260,376,369.73	4,670,292,506.56
投资活动产生的现金流量净额		46,417,636,870.56	37,359,465,215.19
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			
取得借款收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计			
偿还债务支付的现金			
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		64,671,799,277.95	68,786,879,132.40
支付其他与筹资活动有关的现金		6,150,436,821.37	29,955,836.02
筹资活动现金流出小计		70,822,236,099.32	68,816,834,968.42
筹资活动产生的现金流量净额		-70,822,236,099.32	-68,816,834,968.42
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额			
加：期初现金及现金等价物余额		76,517,140,680.50	71,147,917,165.03
六、期末现金及现金等价物余额			
		84,730,758,118.65	76,517,140,680.50

公司负责人：陈华 主管会计工作负责人：余思明 会计机构负责人：蔡聪应

合并所有者权益变动表
2025年1—12月

单位：元 币种：人民币

项目	2025年度														
	归属于母公司所有者权益													少数股东权益	所有者权益合计
	实收资本(或股本)	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	其他	小计		
优先股		永续债	其他												
一、上年年末余额	1,256,197,800.00				1,374,964,415.72		-9,916,224.69		46,635,793,479.39	1,061,529,724.00	182,787,415,205.05		233,105,984,399.47	8,905,330,721.13	242,011,315,120.60
加：会计政策变更															
前期差错更正															
其他															
二、本年期初余额	1,256,197,800.00				1,374,964,415.72		-9,916,224.69		46,635,793,479.39	1,061,529,724.00	182,787,415,205.05		233,105,984,399.47	8,905,330,721.13	242,011,315,120.60
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)	-3,927,585.00				-1,373,387,320.54	120,112,601.53	4,137,381.07		3,907,383,131.55		9,117,733,627.16		11,531,826,632.71	416,112,155.76	11,947,938,788.47
(一)综合收益总额							4,137,381.07				82,320,067,101.68		82,324,204,482.75	2,986,046,223.26	85,310,250,706.01
(二)所有者投入和减少资本	-3,927,585.00				-1,373,387,320.54	120,112,601.53			-4,623,151,065.02				-6,120,578,572.09		-6,120,578,572.09
1.所有者投入的普通股	-3,927,585.00				-1,373,387,320.54	-6,000,465,970.56			-4,623,151,065.02						
2.其他权益工具持有者投入资本															
3.股份支付计入所有者权益的金额															
4.其他						6,120,578,572.09							-6,120,578,572.09		-6,120,578,572.09
(三)利润分配									8,530,534,196.57		-73,202,333,474.52		-64,671,799,277.95	-2,569,934,067.50	-67,241,733,345.45
1.提取盈余公积									8,530,534,196.57		-8,530,534,196.57				
2.提取一般风险准备															
3.对所有者(或股东)的分配											-64,671,799,277.95		-64,671,799,277.95	-2,569,934,067.50	-67,241,733,345.45
4.其他															
(四)所有者权益内部结转															
1.资本公积转增资本(或股本)															
2.盈余公积转增资本(或股本)															
3.盈余公积弥补亏损															
4.设定受益计划变动额结转留存收益															
5.其他综合收益结转留存收益															
6.其他															
(五)专项储备															
1.本期提取															
2.本期使用															
(六)其他															
四、本期期末余额	1,252,270,215.00				1,577,095.18	120,112,601.53	-5,778,843.62		50,543,176,610.94	1,061,529,724.00	191,905,148,832.21		244,637,811,032.18	9,321,442,876.89	253,959,253,909.07

贵州茅台酒股份有限公司2025年年度报告

项目	2024年度												少数股东权益	所有者权益合计	
	归属于母公司所有者权益														
	实收资本(或股本)	其他权益工具			资本公积	减:库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	其他			小计
	优先股	永续债	其他												
一、上年年末余额	1,256,197,800.00				1,374,964,415.72			-6,061,727.51		38,998,763,095.13	1,061,529,724.00	172,983,178,300.09	215,668,571,607.43	7,987,897,687.39	223,656,469,294.82
加:会计政策变更															
前期差错更正															
其他															
二、本年期初余额	1,256,197,800.00				1,374,964,415.72			-6,061,727.51		38,998,763,095.13	1,061,529,724.00	172,983,178,300.09	215,668,571,607.43	7,987,897,687.39	223,656,469,294.82
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)								-3,854,497.18		7,637,030,384.26		9,804,236,904.96	17,437,412,792.04	917,433,033.74	18,354,845,825.78
(一)综合收益总额								-3,854,497.18				86,228,146,421.62	86,224,291,924.44	3,106,581,604.28	89,330,873,528.72
(二)所有者投入和减少资本															
1.所有者投入的普通股															
2.其他权益工具持有者投入资本															
3.股份支付计入所有者权益的金额															
4.其他															
(三)利润分配										7,637,030,384.26		-76,423,909,516.66	-68,786,879,132.40	-2,189,148,570.54	-70,976,027,702.94
1.提取盈余公积										7,637,030,384.26		-7,637,030,384.26			
2.提取一般风险准备															
3.对所有者(或股东)的分配												-68,786,879,132.40	-68,786,879,132.40	-2,189,148,570.54	-70,976,027,702.94
4.其他															
(四)所有者权益内部结转															
1.资本公积转增资本(或股本)															
2.盈余公积转增资本(或股本)															
3.盈余公积弥补亏损															
4.设定受益计划变动额结转留存收益															
5.其他综合收益结转留存收益															
6.其他															
(五)专项储备															
1.本期提取															
2.本期使用															
(六)其他															
四、本期期末余额	1,256,197,800.00				1,374,964,415.72			-9,916,224.69		46,635,793,479.39	1,061,529,724.00	182,787,415,205.05	233,105,984,399.47	8,905,330,721.13	242,011,315,120.60

公司负责人：陈华 主管会计工作负责人：余思明 会计机构负责人：蔡聪应

母公司所有者权益变动表

2025年1—12月

单位：元 币种：人民币

项目	2025年度										
	实收资本（或股本）	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年年末余额	1,256,197,800.00				1,374,303,082.72				46,635,793,479.39	115,219,987,975.81	164,486,282,337.92
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年期初余额	1,256,197,800.00				1,374,303,082.72				46,635,793,479.39	115,219,987,975.81	164,486,282,337.92
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）	-3,927,585.00				-1,373,387,320.54	120,112,601.53			3,907,383,131.55	12,103,008,491.21	14,512,964,115.69
（一）综合收益总额										85,305,341,965.73	85,305,341,965.73
（二）所有者投入和减少资本	-3,927,585.00				-1,373,387,320.54	120,112,601.53			-4,623,151,065.02		-6,120,578,572.09
1. 所有者投入的普通股	-3,927,585.00				-1,373,387,320.54	-6,000,465,970.56			-4,623,151,065.02		
2. 其他权益工具持有者投入资本											
3. 股份支付计入所有者权益的金额											
4. 其他						6,120,578,572.09					-6,120,578,572.09
（三）利润分配									8,530,534,196.57	-73,202,333,474.52	-64,671,799,277.95
1. 提取盈余公积									8,530,534,196.57	-8,530,534,196.57	
2. 对所有者（或股东）的分配										-64,671,799,277.95	-64,671,799,277.95
3. 其他											
（四）所有者权益内部结转											
1. 资本公积转增资本（或股本）											
2. 盈余公积转增资本（或股本）											
3. 盈余公积弥补亏损											
4. 设定受益计划变动额结转留存收益											
5. 其他综合收益结转留存收益											
6. 其他											
（五）专项储备											
1. 本期提取											
2. 本期使用											
（六）其他											
四、本期期末余额	1,252,270,215.00				915,762.18	120,112,601.53			50,543,176,610.94	127,322,996,467.02	178,999,246,453.61

贵州茅台酒股份有限公司2025年年度报告

项目	2024年度										
	实收资本(或股本)	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年年末余额	1,256,197,800.00				1,374,303,082.72				38,998,763,095.13	115,273,593,649.88	156,902,857,627.73
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年期初余额	1,256,197,800.00				1,374,303,082.72				38,998,763,095.13	115,273,593,649.88	156,902,857,627.73
三、本期增减变动金额(减少以“－”号填列)									7,637,030,384.26	-53,605,674.07	7,583,424,710.19
(一)综合收益总额										76,370,303,842.59	76,370,303,842.59
(二)所有者投入和减少资本											
1.所有者投入的普通股											
2.其他权益工具持有者投入资本											
3.股份支付计入所有者权益的金额											
4.其他											
(三)利润分配									7,637,030,384.26	-76,423,909,516.66	-68,786,879,132.40
1.提取盈余公积									7,637,030,384.26	-7,637,030,384.26	
2.对所有者(或股东)的分配										-68,786,879,132.40	-68,786,879,132.40
3.其他											
(四)所有者权益内部结转											
1.资本公积转增资本(或股本)											
2.盈余公积转增资本(或股本)											
3.盈余公积弥补亏损											
4.设定受益计划变动额结转留存收益											
5.其他综合收益结转留存收益											
6.其他											
(五)专项储备											
1.本期提取											
2.本期使用											
(六)其他											
四、本期期末余额	1,256,197,800.00				1,374,303,082.72				46,635,793,479.39	115,219,987,975.81	164,486,282,337.92

公司负责人：陈华 主管会计工作负责人：余思明 会计机构负责人：蔡聪应

三、公司基本情况

1、公司概况

√适用 □不适用

贵州茅台酒股份有限公司是根据贵州省人民政府黔府函〔1999〕291号文《关于同意设立贵州茅台酒股份有限公司的批复》，成立于1999年11月20日，成立时注册资本为人民币18,500万元。公司控股股东为中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司，最终控制方为贵州省人民政府国有资产监督管理委员会。经中国证监会证监发行字〔2001〕41号文核准并按照财政部企〔2001〕56号文件的批复，公司于2001年7月31日在上海证券交易所公开发行A股股票。截至2025年12月31日，公司总股本为125,227.02万股。

本公司及所属子公司经营业务：茅台酒及系列酒的生产与销售；饮料、食品、包装材料的生产、销售；防伪技术开发、信息产业相关产品的研制、开发；酒店经营管理、住宿、餐饮、娱乐、洗浴及停车场管理服务；车辆运输（不含危险化学品）、维修保养；第二类增值电信业务。

本报告期纳入合并范围的子公司详见本节十、在其他主体中的权益。

四、财务报表的编制基础

1、编制基础

本公司财务报表以持续经营为编制基础。

2、持续经营

√适用 □不适用

本公司自本报告期末至少12个月内不存在影响持续经营能力的重大事项。

五、重要会计政策及会计估计

具体会计政策和会计估计提示：

√适用 □不适用

1、遵循企业会计准则的声明

本公司所编制的财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了公司的财务状况、经营成果、股东权益变动和现金流量等有关信息。

2、会计期间

本公司会计年度自公历1月1日起至12月31日止。

3、营业周期

√适用 □不适用

本公司以12个月作为一个营业周期。

4、记账本位币

本公司及境内子公司采用人民币为记账本位币，境外子公司贵州茅台酒巴黎贸易有限公司从事境外经营，选择其经营所处的主要经济环境中的货币（欧元）为记账本位币。

5、重要性标准确定方法和选择依据

√适用 □不适用

项目	重要性标准
重要的单项计提坏账准备的应收款项	单项计提金额占各类应收款项坏账准备总额的10%以上且金额大于5千万元
重要应收款项坏账准备收回或转回	单项收回或转回金额占各类应收款项总额的10%以上且金额大于5千万元
重要的应收款项核销	单项核销金额占各类应收款项坏账准备总额的10%以上且金额大于5千万元
重要的在建工程项目	单项在建工程投资预算额超10亿元
重要的资本化研发项目	单项预算占现有在研项目预算总额超过10%，且本期资本化金额5千万元以上
重要的金融工具投资项目	单项投资活动现金流占投资活动现金流入或流出总额的比例超过10%且金额超过10亿元
重要的应付账款、其他应付款	单项账龄超过1年的应付账款/其他应付款占应付账款/其他应付款总额的10%以上且金额大于1亿元
重要的非全资子公司	少数股东持有5%（含）以上股权，且资产总额、净资产、营业收入和净利润均占合并报表相应项目10%以上
重要的联营和合营企业	单项长期股权投资金额超过10亿元

6、同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理方法

√适用 □不适用

(1) 同一控制下的企业合并

对于同一控制下的企业合并，合并方在企业合并中取得的资产和负债，按照合并日在被合并方的账面价值计量。合并方取得的净资产账面价值与支付的合并对价账面价值（或发行股份面值总额）的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

(2) 非同一控制下的企业合并

对于非同一控制下的企业合并，合并成本为购买方在购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值。通过多次交换交易分步实现的非同一控制下企业合并，区分个别财务报表和合并财务报表进行相关会计处理：

A. 在个别财务报表中，以购买日之前所持被购买方的股权投资的账面价值与购买日新增投资成本之和，作为该项投资的初始投资成本；购买日之前持有的被购买方的股权涉及其他综合收益的，在处置该项投资时将与其相关的其他综合收益转入当期投资收益。

B. 在合并财务报表中，对于购买日之前持有的被购买方的股权，按照该股权在购买日的公允价值进行重新计量，公允价值与其账面价值的差额计入当期投资收益；购买日之前持有的被购买方的股权涉及其他综合收益的，与其相关的其他综合收益转为购买日所属当期投资收益。购买方为进行企业合并发生的审计、法律服务、评估咨询等中介费用以及其他相关管理费用，于发生时计入当期损益；购买方作为合并对价发行的权益性证券或债务性证券的交易费用，计入权益性证券或债务性证券的初始确认金额。购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉。购买方对合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，经复核后合并成本仍小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，计入当期损益。

7、控制的判断标准和合并财务报表的编制方法

√适用 □不适用

(1) 控制的判断标准

合并财务报表的合并范围以控制作为基础予以确定。具备以下三个要素的被投资单位，认定为对其控制：拥有对被投资单位的权力、通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报、有能力运用对被投资单位的权力影响该回报金额。

(2) 合并财务报表的编制方法

本公司合并财务报表按照《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》及相关规定的要求编制，合并时合并范围内的所有重大内部交易和往来业务已抵销。子公司的股东权益中不属于母公司所拥有的部分作为少数股东权益在合并财务报表中股东权益项下单独列示。子公司与本公司采用的会计政策或会计期间不一致的，在编制合并财务报表时，按照本公司的会计政策或会计期间对子公司财务报表进行必要的调整。对于同一控制下企业合并取得的子公司，其经营成果和现金流量自合并当期期初纳入合并财务报表。编制比较合并财务报表时，对上年财务报表的相关项目进行调整，视同合并后形成的报告主体自最终控制方开始控制时点起一直存在。对于非同一控制下企业合并取得子公司，经营成果和现金流量自本公司取得控制权之日起纳入合并财务报表。

8、 现金及现金等价物的确定标准

现金等价物包括库存现金、银行存款、其他货币资金、存放中央银行可随时支取的备付金、存放同业款项、拆放同业款项、同业间买入返售证券、以及企业持有的期限短（一般指从购买日起三个月内到期）、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。

9、 外币业务和外币报表折算

√适用 □不适用

(1) 外币交易

公司发生涉及外币的业务，按交易发生日外汇市场汇率中间价折合人民币记账，资产负债表日将货币性外币账户的余额按期末外汇市场汇率中间价调整折合人民币金额，调整后折合的人民币余额与原账面余额之差作为汇兑损益，并按规定计入“财务费用”、“在建工程”等科目。对以历史成本计量的外币非货币性项目，仍采用交易发生日的即期汇率折算，不改变其记账本位币金额。

(2) 外币报表折算

境外经营的资产负债表中的资产和负债项目，采用资产负债表日的即期汇率折算，所有者权益项目中除未分配利润项目外，其他项目采用发生时的即期汇率折算。境外经营的利润表中的收入与费用项目，采用交易发生日即期汇率的近似汇率进行折算。上述折算产生的外币报表折算差额，在所有者权益项目下的其他综合收益中列示。境外经营的现金流量项目，采用现金流量发生日即期汇率的近似汇率折算。汇率变动对现金的影响额在现金流量表中单独列示。

10、 金融工具

√适用 □不适用

(1) 金融工具的确认和终止确认

公司于成为金融工具合同的一方时确认一项金融资产或金融负债。以常规方式买卖金融资产，按交易日进行确认和终止确认。常规方式买卖金融资产，是指按照合同条款的约定，在法规或通行惯例规定的期限内收取或交付金融资产。交易日，是指本公司承诺买入或卖出金融资产的日期。

满足下列条件的，终止确认金融资产(或金融资产的一部分，或一组类似金融资产的一部分)，即从其账户和资产负债表内予以转销：A 收取金融资产现金流量的权利届满；B 转移了收取金融资产现金流量的权利，或在“过手协议”下承担了及时将收取的现金流量全额支付给第三方的义务；并且 (a) 实质上转让了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，或 (b) 虽然实质上既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，但放弃了对该金融资产的控制。

(2) 金融资产分类和计量

公司的金融资产于初始确认时根据企业管理金融资产的业务模式和金融资产的合同现金流量特征分类为：以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产以及以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。金融资产的后续计量取决于其分类。

公司对金融资产的分类，依据公司管理金融资产的业务模式和金融资产的现金流量特征进行分类。

A. 以摊余成本计量的金融资产

金融资产同时符合下列条件的，分类为以摊余成本计量的金融资产：公司管理该金融资产的业务模式是以收取合同现金流量为目标；该金融资产的合同条款规定，在特定日期产生的现金流量，仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付。对于此类金融资产，采用实际利率法，按照摊余成本进行后续计量，其摊销或减值产生的利得或损失，均计入当期损益。

B. 以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资

金融资产同时符合下列条件的，分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产：公司管理该金融资产的业务模式是既以收取合同现金流量为目标又以出售金融资产为目标；该金融资产的合同条款规定，在特定日期产生的现金流量，仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付。对于此类金融资产，采用公允价值进行后续计量。其折价或溢价采用实际利率法进行摊销并确认为利息收入或费用。除减值损失及外币货币性金融资产的汇兑差额确认为当期损益外，此类金融资产的公允价值变动作为其他综合收益确认，直到该金融资产终止确认时，其累计利得或损失转入当期损益。与此类金融资产相关利息收入，计入当期损益。

C. 以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的权益工具投资

公司不可撤销地选择将部分非交易性权益工具投资指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，仅将相关股利收入计入当期损益，公允价值变动作为其他综合收益确认，直到该金融资产终止确认时，其累计利得或损失转入留存收益。

D. 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

上述以摊余成本计量的金融资产和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产之外的金融资产，分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。在初始确认时，为了能够消除或显著减少会计错配，可以将金融资产指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。对于此类金融资产，采用公允价值进行后续计量，所有公允价值变动计入当期损益。当且仅当本公司改变管理金融资产的业务模式时，才对所有受影响的相关金融资产进行重分类。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，相关交易费用直接计入当期损益，其他类别的金融资产相关交易费用计入其初始确认金额。

(3) 金融负债分类和计量

公司的金融负债于初始确认时分类为：以摊余成本计量的金融负债与以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。

符合以下条件之一的金融负债可在初始计量时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债：

A. 该项指定能够消除或显著减少会计错配；

B. 根据正式书面文件载明的公司风险管理或投资策略，以公允价值为基础对金融负债组合或金融资产和金融负债组合进行管理和业绩评价，并在公司内部以此为基础向关键管理人员报告；

C. 该金融负债包含需单独分拆的嵌入衍生工具。

公司在初始确认时确定金融负债的分类。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，相关交易费用直接计入当期损益，其他金融负债的相关交易费用计入其初始确认金额。

金融负债的后续计量取决于其分类：

A. 以摊余成本计量的金融负债

对于此类金融负债，采用实际利率法，按照摊余成本进行后续计量。

B. 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，包括交易性金融负债(含属于金融负债的衍生工具)和初始确认时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。

(4) 金融工具抵销

同时满足下列条件的，金融资产和金融负债以相互抵销后的净额在资产负债表内列示：具有抵销已确认金额的法定权利，且该种法定权利是当前可执行的；计划以净额结算，或同时变现该金融资产和清偿该金融负债。

(5) 金融资产减值

公司对于以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资和财务担保合同等，以预期信用损失为基础确认损失准备。

公司考虑有关过去事项、当前状况以及对未来经济状况的预测等合理且有依据的信息，以发生违约的风险为权重，计算合同应收的现金流量与预期能收到的现金流量之间差额的现值的概率加权金额，确认预期信用损失。

于每个资产负债表日，本公司对于处于不同阶段的金融工具的预期信用损失分别进行计量。金融工具自初始确认后信用风险未显著增加的，处于第一阶段，本公司按照未来12个月内的预期信用损失计量损失准备；金融工具自初始确认后信用风险已显著增加但尚未发生信用减值的，处于第二阶段，本公司按照该金融工具整个存续期的预期信用损失计量损失准备；金融工具自初始确认后已经发生信用减值的，处于第三阶段，本公司按照该工具整个存续期的预期信用损失计量损失准备。

对于在资产负债表日具有较低信用风险的金融工具，本公司假设其信用风险自初始确认后并未显著增加，按照未来12个月内的预期信用损失计量损失准备。

公司对于处于第一阶段和第二阶段、以及较低信用风险的金融工具，按照其未扣除减值准备的账面余额和实际利率计算利息收入。对于处于第三阶段的金融工具，按照其账面余额减已计提减值准备后的摊余成本和实际利率计算利息收入。

对于因销售商品、提供劳务等日常经营活动形成的应收票据和应收账款，无论是否存在重大融资成分，公司均按照整个存续期的预期信用损失计量损失准备。

当单项金融资产无法以合理成本评估预期信用损失的信息时，本公司依据信用风险特征将应收款项划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失，确定组合的依据和计提方式如下：

银行承兑汇票组合	银行承兑汇票
应收账款组合	合并范围内关联方的应收账
其他应收款组合	备用金、押金、保证金等信用风险较低的其他应收款
其他应收款组合	合并范围内关联方的其他应收款
其他组合除上述组合外的其他款项	

对于划分为组合的应收账款和因销售商品、提供劳务等日常经营活动形成的应收票据，本公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。除此以外的应收票据和划分为组合的其他应收款，本公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和未来12个月内或整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。

公司将计提或转回的损失准备计入当期损益。对于持有的以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具，本公司在将减值损失或利得计入当期损益的同时调整其他综合收益。

(6) 金融资产转移

公司已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方的，终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，不终止确认该金融资产。

公司既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，分别下列情况处理：未保留对该金融资产控制的，终止确认该金融资产并将转移中产生或保留的权利和义务单独确认为资产或负债。保留了对该金融资产控制的，按照其继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

通过对被转移金融资产提供担保方式继续涉入的，在转移日按照金融资产的账面价值和担保金额两者的较低者，继续确认被转移金融资产，同时按照担保金额和担保合同的公允价值（通常是提供担保收到的对价）之和确认相关负债。担保金额，是指企业所收到的对价中，可被要求偿还的最高金额。

11、 存货

√适用 □不适用

存货类别、发出计价方法、盘存制度、低值易耗品和包装物的摊销方法

√适用 □不适用

(1) 存货的分类

存货包括原材料、自制半成品、在产品、库存商品、周转材料。

(2) 发出存货的计价方法

发出存货采用移动加权平均法。

(3) 存货的盘存制度

存货的盘存制度为永续盘存制。

(4) 低值易耗品和包装物的摊销方法

按照一次摊销法进行摊销。

存货跌价准备的确认标准和计提方法

√适用 □不适用

期末存货按成本与可变现净值孰低计价：按单个存货项目的成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。

按照组合计提存货跌价准备的组合类别及确定依据、不同类别存货可变现净值的确定依据

□适用 √不适用

基于库龄确认存货可变现净值的各库龄组合可变现净值的计算方法和确定依据

□适用 √不适用

12、 长期股权投资

√适用 □不适用

(1) 控制和重大影响的判断标准：

本公司的长期股权投资主要是对子公司的投资，子公司是指本公司能够对其实施控制的被投资单位。控制，是指投资方拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额。重大影响，是指投资方对被投资单位的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定。

(2) 投资成本的确认

A. 对于企业合并形成的长期股权投资

同一控制下的企业合并，合并方以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式作为合并对价的，应当在合并日按照被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的现金、转让的非现金资产以及所承担债务账面价值之间的差额，应当调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。合并方以发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。按照发行股份的面值总额作为股本，长期股权投资初始投资成本与所发行股份面值总额之间的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

非同一控制下的企业合并，在购买日应当按照《企业会计准则第 20 号——企业合并》的有关规定确定的合并成本作为长期股权投资的初始投资成本。

B. 对于以企业合并以外的其他方式取得的长期股权投资

支付现金取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本；发行权益性证券取得的长期股权投资，以发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本。

(3) 后续计量及损益确认方法

公司对子公司的投资采用成本法核算，按照初始投资成本计价，编制合并财务报表时按照权益法进行调整。追加或收回投资调整长期股权投资的成本。子公司宣告分派的现金股利或利润，确认为当期投资收益。

采用权益法核算的长期股权投资，初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，以初始投资成本作为长期股权投资成本；初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益，并相应调增长期股权投资成本。本公司按应享有或应分担的被投资单位的净损益和其他综合收益的份额分别确认当期投资损益和其他综合收益。确认被投资单位发生的净亏损，以长期股权投资的账面价值以及其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限，但本公司负有承担额外损失义务且符合或有事项准则所规定的预计负债确认条件的，继续确认投资损失并作为预计负债核算。被投资单位除净损益、其他综合收益和利润分配以外股东权益的其他变动，在本公司持股比例不变的情况下，按照持股比例计算应享有或承担的部分直接计入股东权益，并同时调整长期股权投资的账面价值。被投资单位分派的利润或现金股利于宣告分派时按照本公司应分得的部分，相应减少长期股权投资的账面价值。本公司与被投资单位之间未实现的内部交易损益按照应享有或应分担的比例计算归属于本公司的部分，予以抵销，在此基础上确认投资损益。本公司与被投资单位发生的内部交易损失，其中属于资产减值损失的部分，相应的未实现损失不予抵销。

13、投资性房地产

(1). 如果采用成本计量模式的：

折旧或摊销方法

投资性房地产按照成本进行初始计量，采用成本模式进行后续计量，并采用与固定资产和无形资产相同的方法计提折旧或进行摊销。

14、固定资产

(1). 确认条件

适用 不适用

固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用年限超过一年，单位价值较高的有形资产。固定资产在同时满足经济利益很可能流入、成本能够可靠计量时予以确认。

(2). 折旧方法

适用 不适用

类别	折旧方法	折旧年限（年）	残值率	年折旧率
房屋及建筑物	直线法	20	5%	4.75%
机器设备	直线法	10	5%	9.5%
电子设备及其他	直线法	5	5%	19%
运输设备	直线法	5	5%	19%

A. 对于2014年1月1日后新购进的专门用于研发的仪器、设备，金额在100万元以下的，一次性计入当期成本费用。

B. 2014年1月1日后新购进的专门用于研发的仪器、设备，金额超过100万元的，折旧年限如下：

资产类别	折旧年限
机器设备	6年
电子设备	2年

C. 对于新购进金额在5,000.00元以下的固定资产，一次性计入当期成本费用。

(3). 固定资产的减值测试方法、减值准备计提方法

期末或年度终了，对固定资产逐项目进行检查，如果由于市价持续下跌，或技术陈旧、损坏、长期闲置等原因导致其可收回金额低于账面价值的，按照可收回金额低于其账面价值的差额计提固定资产减值准备。固定资产减值准备按单项资产计提。

15、 在建工程

√适用 □不适用

在建工程的核算方法：各项在建工程按实际成本进行初始计量。

(1)符合下列情况时，将在建工程结转为固定资产：

A. 所购建的固定资产达到预定可使用状态；

B. 在建工程的实体建造工作已全部完成或实质上已经完成；

C. 所购建的固定资产与设计要求或合同要求相符，可以正常使用，继续发生在所购建在建工程上的支出金额很少或几乎不再发生时。

(2)公司固定资产新建工程、改扩建工程等按所发生的实际支出列入在建工程。用借款进行的工程发生的借款利息和汇兑损益，在固定资产达到预定可使用状态前，符合资本化条件的，可以进行资本化，计入在建工程成本。

(3)资产负债表日，对在建工程进行逐项检查，如有证据表明在建工程发生减值时，应按可收回金额与账面价值的差额计提减值准备。

计提在建工程减值准备主要考虑因素如下：

A. 长期停建并且预计在未来三年内不会重新开工；

B. 所建项目无论在技术上、性能上均已落后，并且给企业带来的经济利益具有很大的不确定性；

C. 其他足以证明在建工程已发生减值的情形。

16、 借款费用

√适用 □不适用

借款费用资本化的确认原则为：公司因借款而发生的借款利息、折价或溢价的摊销、辅助费用以及因外币发生的汇兑差额等借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产购建或生产的，予以资本化，计入该项资产的成本；其他借款费用，于发生当期确认为费用，计入损益。

资本化期间的确定方法：

(1)开始资本化：当以下三个条件同时具备时，借款费用才开始资本化：

A. 资产支出已经发生；

B. 借款费用已经发生；

C. 为使资产达到预定可使用或可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

(2)暂停资本化：若固定资产的购建活动发生非正常中断，并且中断时间连续超过3个月，暂停借款费用的资本化，将中断期间发生的借款费用确认为当期费用，直至资产的购建活动重新开始。

(3)停止资本化：当所购建的固定资产达到预定可使用状态时，停止其借款费用的资本化。

借款费用资本化金额的计算方法：

A. 为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，以专门借款当期实际发生的利息费用，减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额确定；

B. 为购建或者生产符合资本化条件的资产而占用了一般借款的，公司根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。其中资本化率根据借款加权平均率计算确定，一般借款发生的辅助费用不予资本化。

17、无形资产

(1). 使用寿命及其确定依据、估计情况、摊销方法或复核程序

√适用 □不适用

A. 无形资产的计价：无形资产按实际取得时的成本进行初始计量。自行研究开发的无形资产，其研究阶段的支出，于发生时计入当期损益；其开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产（专利技术和非专利技术）：

- a. 完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；
- b. 具有完成该无形资产并使用或出售的意图；
- c. 无形资产产生经济利益的方式，包括运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场；
- d. 有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；
- e. 归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

B. 无形资产摊销：无形资产自取得当月起按受益年限采用直线法摊销，使用寿命不确定的无形资产不摊销。

C. 资产负债表日，应当对各项无形资产进行检查，如有减值迹象的，应按可收回金额低于账面价值的差额计提减值准备。

(2). 研发支出的归集范围及相关会计处理方法

√适用 □不适用

A. 研发支出的范围主要依据公司的研究开发项目情况制定，主要包括：研发人员人工费、直接投入费用、折旧费用与长期待摊费用、无形资产摊销、设计费用、装备调试与试验费、委托外部研究开发费用、其他费用等。

B. 公司研发支出区分研究阶段支出与开发阶段支出。研究是指为获取并理解新的科学或技术知识而进行的独创性的有计划调查。开发是指在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品等。

C. 研究阶段的支出，于发生时计入当期损益；开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产，否则，计入当期损益。

- a. 完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；
- b. 具有完成该无形资产并使用或出售的意图；
- c. 无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，应当证明其有用性；
- d. 有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；
- e. 归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

18、长期待摊费用

√适用 □不适用

长期待摊费用核算已经支出，摊销期限在1年以上（不含1年）的各项费用。长期待摊费用按实际发生额入账，在受益期或规定的期限内分期平均摊销。如果长期待摊的费用项目不能使以后会计期间受益则将尚未摊销的该项目的摊余价值全部转入当期损益。

19、职工薪酬

本公司的职工薪酬是指本公司为获得职工提供的服务或解除劳动关系而给予的各种形式的报酬或补偿，包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期职工福利。本公司提供给职工配偶、子女、受赡养人、已故员工遗属及其他受益人等的福利，也属于职工薪酬。

(1). 短期薪酬的会计处理方法√适用 不适用

短期薪酬，是指本公司在职工提供相关服务的年度报告期间结束后十二个月内需要全部予以支付的职工薪酬，因解除与职工的劳动关系给予的补偿除外。本公司的短期薪酬具体包括：职工工资、奖金、津贴和补贴，职工福利费，医疗保险费、工伤保险费和生育保险费等社会保险费，住房公积金，工会经费和职工教育经费，短期带薪缺勤，短期利润分享计划，非货币性福利以及其他短期薪酬。

本公司在职工提供服务的会计期间，将实际发生的短期薪酬确认为负债，并根据职工提供服务的受益对象计入当期损益或相关资产成本。短期薪酬为非货币性福利的，按照公允价值计量。

(2). 离职后福利的会计处理方法√适用 不适用

离职后福利，是指企业为获得职工提供的服务而在职工退休或与企业解除劳动关系后，提供的各种形式的报酬和福利。

设定提存计划：公司根据在资产负债表日为换取职工在会计期间提供的服务而应向单独主体缴存的提存金，确定为职工薪酬负债，计入当期损益或相关资产成本。

(3). 辞退福利的会计处理方法√适用 不适用

本公司向职工提供辞退福利的，在本公司不能单方面撤回因解除劳动关系计划或裁减建议所提供的辞退福利时、本公司确认涉及支付辞退福利的重组相关的成本或费用时两者孰早日，确认辞退福利产生的职工薪酬负债，并计入当期损益。

(4). 其他长期职工福利的会计处理方法 适用 不适用**20、 收入****(1). 按照业务类型披露收入确认和计量所采用的会计政策**√适用 不适用

收入，是指企业在日常活动中形成的、会导致所有者权益增加的、与所有者投入资本无关的经济利益的总流入。

公司在履行了合同中的履约义务，即在客户取得相关商品控制权时确认收入。取得相关商品控制权是指能够主导该商品的使用并从中获得几乎全部的经济利益。本公司将产品按照合同约定交付给客户后，按扣除应付客户对价后的净额确认收入。本公司在与客户签订合同并收到订单但未向客户交付产品之前，将已从客户收取的合同对价金额确认为合同负债。

(2). 同类业务采用不同经营模式涉及不同收入确认方式及计量方法 适用 不适用**21、 政府补助**√适用 不适用

政府补助是指企业从政府无偿取得货币性资产或非货币性资产，但不包括政府作为企业所有者投入的资本。政府补助分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。政府补助同时满足下列条件的，才能予以确认：

A. 公司能够满足政府补助所附条件；

B. 公司能够收到政府补助。

(1) 与资产相关的政府补助判断依据及会计处理方法

资产相关的政府补助，应当冲减相关资产的账面价值或确认为递延收益。与资产相关的政府补助确认为递延收益的，应当在相关资产使用寿命内按照合理、系统的方法分期计入损益。按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。相关资产在使用寿命结束前被出售、转让、报废或发生毁损的，应当将尚未分配的相关递延收益余额转入资产处置当期的损益。

(2) 与收益相关的政府补助判断依据及会计处理方法

收益相关的政府补助，应当分别下列情况处理：

A. 用于补偿企业以后期间的相关成本费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关成本费用或损失的期间，计入当期损益或冲减相关成本；

B. 用于补偿企业已发生的相关成本费用或损失的，直接计入当期损益或冲减相关成本。

(3) 与企业日常活动相关的政府补助，按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本费用。与企业日常活动无关的政府补助，计入营业外收支。

22、 递延所得税资产/递延所得税负债

√适用 □不适用

在资产负债表日，按照资产负债项目可抵扣暂时性差异和应纳税暂时性差异，采用适用的税率计算递延所得税资产和递延所得税负债的金额。

23、 租赁

√适用 □不适用

作为承租方对短期租赁和低价值资产租赁进行简化处理的判断依据和会计处理方法

√适用 □不适用

作为承租人，在合同开始日，本公司评估合同是否为租赁或者包含租赁，如果合同中一方让渡了在一定期间内控制一项或多项已识别资产使用的权利以换取对价，则该合同为租赁或者包含租赁。为确定合同是否让渡了在一定期间内控制已识别资产使用的权利，本公司评估合同中的客户是否有权获得在使用期间内因使用已识别资产所产生的几乎全部经济利益，并有权在该使用期间主导已识别资产的使用。会计处理如下：

在租赁期开始日，本公司将其可在租赁期内使用租赁资产的权利确认为使用权资产，包括：租赁负债的初始计量金额；在租赁期开始日或之前支付的租赁付款额，存在租赁激励的，扣除已享受的租赁激励相关金额；承租人发生的初始直接费用；承租人为拆卸及移除租赁资产、复原租赁资产所在场地或将租赁资产恢复至租赁条款约定状态预计将发生的成本。

在租赁期开始日，本公司将尚未支付的租赁付款额的现值确认为租赁负债，短期租赁和低价值资产租赁除外。在计算租赁付款额的现值时，本公司采用租赁内含利率作为折现率；无法确定租赁内含利率的，采用承租人增量借款利率作为折现率。

本公司后续采用直线法对使用权资产计提折旧，并计算租赁负债在租赁期内各期间的利息费用，计入当期损益，但另有规定计入相关资产成本的除外。未纳入租赁负债计量的可变租赁付款额于实际发生时计入当期损益，但另有规定计入相关资产成本的除外。

本公司对短期租赁和低价值资产租赁选择不确认使用权资产和租赁负债。在租赁期内各个期间按照直线法将租赁付款额计入相关的资产成本或当期损益。

作为出租方的租赁分类标准和会计处理方法

√适用 □不适用

作为出租人，租赁开始日实质上转移了与租赁资产所有权有关的几乎全部风险和报酬的租赁为融资租赁，除此之外的均为经营租赁。

a. 经营租赁的租金收入在租赁期内各个期间按直线法确认为当期损益。

b. 在租赁期开始日，本公司对融资租赁确认应收融资租赁款，并终止确认融资租赁资产。对应收融资租赁款进行初始计量时，以租赁投资净额作为应收融资租赁款的入账价值。租赁投资净额为未担保余值和租赁期开始日尚未收到的租赁收款额按照租赁内含利率折现的现值之和。

24、其他重要的会计政策和会计估计

适用 不适用

(1) 利息收入和支出的确认原则和方法

对于所有以摊余成本计量的金融工具及以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产中计息的金融工具，利息收入以实际利率计量。实际利率是指按金融工具的预计存续期间将其预计未来现金流入或流出折现至该金融资产账面余额或金融负债摊余成本的利率。实际利率的计算需要考虑金融工具的合同条款(例如提前还款权)并且包括所有归属于实际利率组成部分的费用和所有交易成本，但不包括预期信用损失。

(2) 买入返售金融资产的核算方法

买入返售交易是指按照合同或协议以一定的价格向交易对手买入相关资产(包括债券及票据)，合同或协议到期日再以约定价格返售相同之金融产品。买入返售按买入返售相关资产时实际支付的款项入账，利息收入在返售期间内以实际利率确认。

(3) 与回购股份相关的会计处理方法

因减少注册资本或奖励职工等原因回购本公司股份的，按实际支付的金额作为库存股处理，同时进行备查登记。如果将回购的股份注销，则将按注销股票面值和注销股数计算的股票面值总额与实际回购所支付的金额之间的差额冲减资本公积，资本公积不足冲减的，冲减留存收益；如果将回购的股份奖励给本公司职工属于以权益结算的股份支付，于职工行权购买本公司股份收到价款时，转销交付职工的库存股成本和等待期内资本公积（其他资本公积）累计金额，同时，按照其差额调整资本公积（股本溢价）。

25、重要会计政策和会计估计的变更

详见“重要事项”的“公司对会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正原因和影响的分析说明”

26、2025年起首次执行新会计准则或准则解释等涉及调整首次执行当年年初的财务报表

适用 不适用

27、其他

适用 不适用

六、税项

1、主要税种及税率

主要税种及税率情况

适用 不适用

税种	计税依据	税率
增值税	以按税法规定计算的销售货物和应税劳务收入为基础计算销项税额，扣除当期允许抵扣的进项税额后，差额部分为应交增值税	13%
消费税	酒类产品销售收入计税价格、销售数量	20%、0.5元/500ml
城市维护建设税	应纳流转税额	7%
企业所得税	应纳税所得额	25%
教育费附加	应纳流转税额	3%

地方教育费附加	应纳流转税额	2%
---------	--------	----

存在不同企业所得税税率纳税主体的，披露情况说明

√适用 □不适用

纳税主体名称	所得税税率（%）
西藏国酒茅台销售有限公司	15

2、 税收优惠

√适用 □不适用

西藏国酒茅台销售有限公司于2012年在西藏拉萨市设立，根据《西藏自治区人民政府关于印发西藏自治区招商引资优惠政策若干规定的通知》（藏政发〔2021〕9号）规定，西藏国酒茅台销售有限公司享受按15%税率申报缴纳企业所得税的优惠政策。

七、合并财务报表项目注释

1、 货币资金

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
库存现金	9,500.00	9,733.00
银行存款	51,676,146,900.53	59,295,750,908.09
其他货币资金	14,454,545.97	62,315.80
存放财务公司存款		
合计	51,690,610,946.50	59,295,822,956.89
其中：存放在境外的款项总额	29,209,315.46	24,496,450.39

2、 拆出资金

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
存放同业款项	97,920,315,531.34	125,109,533,185.08
拆出资金	1,200,231,527.78	2,103,875,000.02
减：减值准备	24,358,999.37	26,114,886.93
账面价值	99,096,188,059.75	127,187,293,298.17

3、 交易性金融资产

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额	指定理由和依据
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		248,513,280.00	/
其中：			
债务工具投资		248,513,280.00	/
指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			

合计		248,513,280.00	/
----	--	----------------	---

4、 应收票据

(1). 应收票据分类列示

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
银行承兑汇票		1,984,407,967.50
合计		1,984,407,967.50

(2). 期末公司已质押的应收票据

□适用 √不适用

(3). 期末公司已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的应收票据

□适用 √不适用

(4). 本期实际核销的应收票据情况

□适用 √不适用

5、 应收账款

(1). 按账龄披露

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

账龄	期末账面余额	期初账面余额
1年以内（含1年）	2,609,048.49	18,974,192.75
1年以内小计	2,609,048.49	18,974,192.75
1至2年		
2至3年		
3至4年		
4至5年		
5年以上	236,198.00	1,021,098.00
合计	2,845,246.49	19,995,290.75

(2). 按坏账计提方法分类披露

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

类别	期末余额					期初余额				
	账面余额		坏账准备		账面价值	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)		金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
按单项计提坏账准备										
按组合计提坏账准备	2,845,246.49	100	236,198.00	8.3	2,609,048.49	19,995,290.75	100	1,021,098.00	5.11	18,974,192.75
其中：										
按组合计提坏账准备	2,845,246.49	100	236,198.00	8.3	2,609,048.49	19,995,290.75	100	1,021,098.00	5.11	18,974,192.75
合计	2,845,246.49	/	236,198.00	/	2,609,048.49	19,995,290.75	/	1,021,098.00	/	18,974,192.75

按组合计提坏账准备:

适用 不适用 按组合计提坏账准备

组合计提项目:

单位:元 币种:人民币

名称	期末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
1年以内	2,609,048.49		
1至2年			
2至3年			
3至4年			
4至5年			
5年以上	236,198.00	236,198.00	100.00
合计	2,845,246.49	236,198.00	8.30

按组合计提坏账准备的说明:

适用 不适用

按预期信用损失一般模型计提坏账准备

适用 不适用

对本期发生损失准备变动的应收账款账面余额显著变动的情况说明:

适用 不适用

(3). 坏账准备的情况

适用 不适用

单位:元 币种:人民币

类别	期初余额	本期变动金额				期末余额
		计提	收回或转回	转销或核销	其他变动	
按组合计提坏账准备	1,021,098.00			784,900.00		236,198.00
合计	1,021,098.00			784,900.00		236,198.00

其中本期坏账准备收回或转回金额重要的:

适用 不适用

(4). 本期实际核销的应收账款情况

适用 不适用

单位:元 币种:人民币

项目	核销金额
实际核销的应收账款	784,900.00

其中重要的应收账款核销情况

适用 不适用

(5). 按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款和合同资产情况

适用 不适用

单位:元 币种:人民币

单位名称	应收账款期末余额	合同资产期末余额	应收账款和合同资产期末余额	占应收账款和合同资产期末余额合计数的比例 (%)	坏账准备期末余额
线上电商平台零售客户	1,726,954.13		1,726,954.13	60.70	
La Encina Seleccion S.L.	502,365.50		502,365.50	17.66	
DUTY FREE ASSOCIATES	169,585.42		169,585.42	5.96	
DUCLLOT	127,426.24		127,426.24	4.48	
CLIENT PARTICULIER	80,279.49		80,279.49	2.82	
合计	2,606,610.78		2,606,610.78	91.62	

6、 应收款项融资

(1). 应收款项融资分类列示

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
银行承兑汇票	4,457,064,160.16	
合计	4,457,064,160.16	

(2). 期末公司已质押的应收款项融资

□适用 √不适用

(3). 期末公司已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的应收款项融资

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末终止确认金额	期末未终止确认金额
银行承兑汇票	6,350,177,233.77	
合计	6,350,177,233.77	

(4). 应收款项融资本期增减变动及公允价值变动情况：

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期初余额		本期增减变动		期末余额	
	成本	公允价值变动	成本	公允价值变动	成本	公允价值变动
银行承兑汇票			4,457,064,160.16		4,457,064,160.16	

(5). 其他说明

□适用 √不适用

7、 预付款项

(1). 预付款项按账龄列示

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

账龄	期末余额		期初余额	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1年以内	6,259,170.52	94.30	25,080,269.93	92.98
1至2年	335,615.42	5.06	1,637,296.14	6.07
2至3年	528.37	0.01	51,390.63	0.19
3年以上	42,000.00	0.63	206,076.50	0.76
合计	6,637,314.31	100.00	26,975,033.20	100.00

(2). 按预付对象归集的期末余额前五名的预付款情况

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

单位名称	期末余额	占预付款项期末余额合计数的比例(%)
中国石化销售股份有限公司贵州遵义石油分公司	4,658,612.75	70.19
贵州黔通智联科技股份有限公司	566,407.74	8.53
中国石油天然气股份有限公司贵州遵义销售分公司	417,061.92	6.28
软通动力信息技术(集团)股份有限公司	270,283.02	4.07
贵州茅台酒厂(集团)保健酒业销售有限公司	104,235.12	1.57
合计	6,016,600.55	90.64

8、其他应收款

项目列示

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
应收利息		
应收股利		
其他应收款	36,281,302.94	29,955,673.47
合计	36,281,302.94	29,955,673.47

其他应收款

(1). 按账龄披露

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

账龄	期末账面余额	期初账面余额
1年以内(含1年)	29,206,731.15	23,442,835.51
1年以内小计	29,206,731.15	23,442,835.51
1至2年	2,035,391.20	5,074,397.76
2至3年	4,008,126.42	1,103,600.00
3至4年	675,968.97	100,000.00
4至5年	100,000.00	500.00
5年以上	255,085.20	554,585.20
合计	36,281,302.94	30,275,918.47

(2). 按款项性质分类情况

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

款项性质	期末账面余额	期初账面余额
备用金	11,031,061.01	6,312,023.49
往来款项	25,250,241.93	23,963,894.98
合计	36,281,302.94	30,275,918.47

(3). 坏账准备计提情况

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

坏账准备	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来12个月预期信用损失	整个存续期预期信用损失(未发生信用减值)	整个存续期预期信用损失(已发生信用减值)	
2025年1月1日余额		170,245.00	150,000.00	320,245.00
2025年1月1日余额在本期				
--转入第二阶段				
--转入第三阶段				
--转回第二阶段				
--转回第一阶段				
本期计提				
本期转回		170,245.00	150,000.00	320,245.00
本期转销				
本期核销				
其他变动				
2025年12月31日余额				

对本期发生损失准备变动的其他应收款账面余额显著变动的情况说明：

□适用 √不适用

(4). 坏账准备的情况

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

类别	期初余额	本期变动金额				期末余额
		计提	收回或转回	转销或核销	其他变动	
按组合计提坏账准备	320,245.00		320,245.00			
合计	320,245.00		320,245.00			

其中本期坏账准备转回或收回金额重要的：

□适用 √不适用

(5). 本期实际核销的其他应收款情况

适用 不适用

其中重要的其他应收款核销情况：

适用 不适用

其他应收款核销说明：

适用 不适用

(6). 按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款情况

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

单位名称	期末余额	占其他应收款期末余额合计数的比例(%)	款项的性质	账龄	坏账准备期末余额
中铁二十二局集团有限公司	1,133,403.85	3.12	往来款项	1年以内	
王钰莹	898,776.00	2.48	备用金	1年以内	
星河实业（深圳）有限公司	869,520.12	2.40	往来款项	1至2年	
北京中海地产有限公司	850,935.57	2.35	往来款项	1至2年	
唐斌	828,459.86	2.28	备用金	1年以内	
合计	4,581,095.40	12.63	/	/	

- A. 中铁二十二局集团有限公司应收款为贵州茅台酒股份有限公司和义兴酒业分公司垫付新寨、大地生产区水电费。
- B. 王钰莹为贵州茅台酱香酒营销有限公司职员，款项为经销商大会活动备用金。
- C. 星河实业（深圳）有限公司应收款为公司控股子公司贵州茅台酒销售有限公司支付租房保证金。
- D. 北京中海地产有限公司应收款为公司控股子公司北京友谊使者商贸有限公司支付租房保证金。
- E. 唐斌为贵州茅台酱香酒营销有限公司职员，款项为市场活动备用金。

9、 买入返售金融资产

(1) 按交易对手类型

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
银行		
其他金融机构	8,879,810,896.29	7,220,616,838.35
小计	8,879,810,896.29	7,220,616,838.35
减：减值准备	102,749.32	306,147.25
合计	8,879,708,146.97	7,220,310,691.10

(2) 按担保物类别

项目	期末余额	期初余额
债券	8,879,810,896.29	7,220,616,838.35
票据	-	
小计	8,879,810,896.29	7,220,616,838.35
减：减值准备	102,749.32	306,147.25
合计	8,879,708,146.97	7,220,310,691.10

10、 存货

(1). 存货分类

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	存货跌价准备/ 合同履约成本减值准备	账面价值	账面余额	存货跌价准备/ 合同履约成本减值准备	账面价值
原材料	3,738,451,309.98		3,738,451,309.98	3,095,759,897.27		3,095,759,897.27
在产品	25,664,652,201.49	1,283,984.83	25,663,368,216.66	24,681,406,062.81	1,283,984.83	24,680,122,077.98
库存商品	4,506,771,668.40		4,506,771,668.40	2,980,871,894.39		2,980,871,894.39
自制半成品	27,518,830,601.14		27,518,830,601.14	23,586,531,287.83		23,586,531,287.83
合计	61,428,705,781.01	1,283,984.83	61,427,421,796.18	54,344,569,142.30	1,283,984.83	54,343,285,157.47

(2). 确认为存货的数据资源

□适用 √不适用

(3). 存货跌价准备及合同履约成本减值准备

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期初余额	本期增加金额		本期减少金额		期末余额
		计提	其他	转回或转销	其他	
原材料						
在产品	1,283,984.83					1,283,984.83
库存商品						
自制半成品						
合计	1,283,984.83					1,283,984.83

11、 一年内到期的非流动资产

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
一年内到期的债权投资	26,871,114,612.71	1,210,959,803.42
一年内到期的其他债权投资		
合计	26,871,114,612.71	1,210,959,803.42

一年内到期的债权投资

√适用 □不适用

(1). 一年内到期的债权投资情况

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
贵阳银行股份有限公司	204,376,916.65	52,174.35	204,324,742.30	1,005,123,624.47	252,569.56	1,004,871,054.91
贵州银行股份有限公司	205,623,561.65	52,492.60	205,571,069.05	206,140,547.94	51,799.43	206,088,748.51
中国农业银行股份有限公司	9,467,975,677.07	2,417,031.64	9,465,558,645.43			
中国民生银行股份有限公司	9,300,000,000.00	2,374,150.00	9,297,625,850.00			
中信银行股份有限公司	2,100,000,000.00	536,098.38	2,099,463,901.62			
中国银行股份有限公司	1,300,000,000.00	331,870.43	1,299,668,129.57			

上海浦东发展银行股份有限公司	1,400,000,000.00	357,398.92	1,399,642,601.08			
兴业银行股份有限公司	1,700,000,000.00	433,984.41	1,699,566,015.59			
浙商银行股份有限公司	1,000,000,000.00	255,284.94	999,744,715.06			
中国光大银行股份有限公司	200,000,000.00	51,056.99	199,948,943.01			
合计	26,877,976,155.37	6,861,542.66	26,871,114,612.71	1,211,264,172.41	304,368.99	1,210,959,803.42

一年内到期的债权投资减值准备本期变动情况

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
贵阳银行股份有限公司	252,569.56	52,174.35	252,569.56	52,174.35
贵州银行股份有限公司	51,799.43	52,492.6	51,799.43	52,492.60
中国农业银行股份有限公司		2,417,031.64		2,417,031.64
中国民生银行股份有限公司		2,374,150.00		2,374,150.00
中信银行股份有限公司		536,098.38		536,098.38
中国银行股份有限公司		331,870.43		331,870.43
上海浦东发展银行股份有限公司		357,398.92		357,398.92
兴业银行股份有限公司		433,984.41		433,984.41
浙商银行股份有限公司		255,284.94		255,284.94
中国光大银行股份有限公司		51,056.99		51,056.99
合计	304,368.99	6,861,542.66	304,368.99	6,861,542.66

(2). 期末重要的一年内到期的债权投资

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额					期初余额				
	面值	票面利率	实际利率	到期日	逾期本金	面值	票面利率	实际利率	到期日	逾期本金
25 农业银行 CD341	3,000,000,000.00		1.59%	2026-01-13						
25 民生银行 CD263	6,800,000,000.00		1.61%	2026-01-13						
25 农业银行 CD343	1,500,000,000.00		1.59%	2026-01-14						
25 农业银行 CD353	1,800,000,000.00		1.61%	2026-01-21						
25 民生银行 CD270	1,000,000,000.00		1.62%	2026-01-16						
25 中国银行 CD044	1,100,000,000.00		1.62%	2026-01-21						
25 农业银行 CD217	2,600,000,000.00		1.63%	2026-01-16						
25 中信银行 CD340	1,600,000,000.00		1.62%	2026-01-23						
合计	19,400,000,000.00	/	/	/		/	/	/	/	

(3). 减值准备计提情况

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

坏账准备	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来12个月预期信用损失	整个存续期预期信用损失(未发生信用减值)	整个存续期预期信用损失(已发生信用减值)	
2025年1月1日余额	304,368.99			304,368.99
2025年1月1日余额在本期				
--转入第二阶段				
--转入第三阶段				
--转回第二阶段				
--转回第一阶段				
本期计提	6,782,911.43			6,782,911.43
本期转回	304,368.99			304,368.99
本期转销				
本期核销				

其他变动	78,631.23		78,631.23
2025年12月31日余额	6,861,542.66		6,861,542.66

对本期发生损失准备变动的账面余额显著变动的情况说明：

适用 不适用

本期减值准备计提金额以及评估金融工具的信用风险是否显著增加的采用依据

适用 不适用

(4). 本期实际核销的一年内到期的债权投资情况

适用 不适用

其中重要的一年内到期的债权投资情况核销情况

适用 不适用

一年内到期的债权投资的核销说明：

适用 不适用

一年内到期的其他债权投资

适用 不适用

12、其他流动资产

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
期末未抵扣增值税	5,683,598.55	118,880,044.87
待取得抵扣凭证的进项税额	42,738,133.15	20,854,972.83
预缴所得税	2,389,005.72	19,749,723.00
其他	216,273.14	691,841.99
合计	51,027,010.56	160,176,582.69

13、发放贷款和垫款

单位：元 币种：人民币

项目	期末数	期初数
发放贷款及垫款	1,553,536,744.78	2,381,228,475.45

项目	期末数	期初数
贷款及垫款总额	1,600,681,593.67	2,449,756,362.00
减：贷款减值准备	47,144,848.89	68,527,886.55
发放贷款及垫款账面价值	1,553,536,744.78	2,381,228,475.45

14、债权投资

(1). 债权投资情况

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
----	------	------

	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
中华人民共和国财政部（国债）	1,010,951,432.19		1,010,951,432.19	1,011,266,435.13		1,011,266,435.13
贵阳银行股份有限公司				202,017,329.83	50,763.34	201,966,566.49
贵州银行股份有限公司				200,000,000.00	50,256.42	199,949,743.58
中国农业银行股份有限公司				102,017,329.85	25,635.13	101,991,694.72
中国进出口银行	52,540,388.51		52,540,388.51			
中国农业发展银行	49,540,584.96		49,540,584.96			
合计	1,113,032,405.66		1,113,032,405.66	1,515,301,094.81	126,654.89	1,515,174,439.92

债权投资减值准备本期变动情况

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
贵阳银行股份有限公司	50,763.34		50,763.34	
贵州银行股份有限公司	50,256.42		50,256.42	
中国农业银行股份有限公司	25,635.13		25,635.13	
合计	126,654.89		126,654.89	

(2). 期末重要的债权投资

适用 不适用

(3). 减值准备计提情况

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

减值准备	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来12个月预期信用损失	整个存续期预期信用损失(未发生信用减值)	整个存续期预期信用损失(已发生信用减值)	
2025年1月1日余额	126,654.89			126,654.89
2025年1月1日余额在本期				
—转入第二阶段				
—转入第三阶段				
—转回第二阶段				
—转回第一阶段				
本期计提	2,236.18			2,236.18
本期转回	50,259.84			50,259.84
本期转销				
本期核销				
其他变动	-78,631.23			-78,631.23
2025年12月31日余额				

对本期发生损失准备变动的债权投资账面余额显著变动的情况说明：

适用 不适用

本期减值准备计提金额以及评估金融工具的信用风险是否显著增加的采用依据

适用 不适用

(4). 本期实际的核销债权投资情况

适用 不适用

15、其他债权投资

(1). 其他债权投资情况

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期初余额	应计利息	利息调整	本期公允价值变动	期末余额	成本	累计公允价值变动	累计在其他综合收益中确认的减值准备	备注
中华人民共和国财政部(国债)		2,233,854.79	382,881.16	-1,310,381.16	351,306,354.79	350,000,000.00	-1,310,381.16		
中国进出口银行		4,222,369.86	13,333,827.85	-833,527.85	366,722,669.86	350,000,000.00	-833,527.85		
国家开发银行		16,599,698.64	-14,904,353.50	-5,794,396.50	1,695,900,948.64	1,700,000,000.00	-5,794,396.50		
中国农业发展银行		10,008,493.12	26,122,132.20	-3,521,582.20	1,082,609,043.12	1,050,000,000.00	-3,521,582.20		
合计		33,064,416.41	24,934,487.71	-11,459,887.71	3,496,539,016.41	3,450,000,000.00	-11,459,887.71		/

其他债权投资减值准备本期变动情况

适用 不适用

(2). 期末重要的其他债权投资

适用 不适用

16、长期股权投资

(1). 长期股权投资情况

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

被投资单位	期初余额(账面价值)	本期增减变动								期末余额(账面价值)	减值准备期末余额
		追加投资	减少投资	权益法下确认的投资损益	其他综合收益调整	其他权益变动	宣告发放现金股利或利润	计提减值准备	其他		
一、合营企业											
小计											
二、联营企业											
贵州茅台生物科技有限责任公司		147,000,000.00		181,873.67						147,181,873.67	
小计		147,000,000.00		181,873.67						147,181,873.67	
合计		147,000,000.00		181,873.67						147,181,873.67	

(2). 长期股权投资的减值测试情况

适用 不适用

17、其他非流动金融资产

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	4,105,141,593.22	4,028,978,995.56
其中：权益工具投资	4,105,141,593.22	4,028,978,995.56
合计	4,105,141,593.22	4,028,978,995.56

其他说明：

√适用 □不适用

明细如下：

项目	期末余额	期初余额
茅台招华（贵州）产业发展基金合伙企业（有限合伙）	2,025,893,785.78	2,008,792,032.55
茅台金石（贵州）产业发展基金合伙企业（有限合伙）	2,079,247,807.44	2,020,186,963.01
合计	4,105,141,593.22	4,028,978,995.56

18、投资性房地产

投资性房地产计量模式

(1). 采用成本计量模式的投资性房地产

单位：元 币种：人民币

项目	房屋、建筑物	土地使用权	在建工程	合计
一、账面原值				
1. 期初余额	14,388,225.35			14,388,225.35
2. 本期增加金额	2,318,022.50			2,318,022.50
(1) 外购				
(2) 存货\固定资产\在建工程转入	2,318,022.50			2,318,022.50
(3) 企业合并增加				
3. 本期减少金额	8,491,318.38			8,491,318.38
(1) 处置				
(2) 转入固定资产	8,491,318.38			8,491,318.38
4. 期末余额	8,214,929.47			8,214,929.47
二、累计折旧和累计摊销				
1. 期初余额	6,763,057.52			6,763,057.52
2. 本期增加金额	2,681,009.08			2,681,009.08
(1) 计提或摊销	689,924.32			689,924.32
(2) 存货\固定资产\在建工程转入	1,991,084.76			1,991,084.76
3. 本期减少金额	4,337,179.69			4,337,179.69
(1) 处置				
(2) 转入固定资产	4,337,179.69			4,337,179.69
4. 期末余额	5,106,886.91			5,106,886.91
三、减值准备				
1. 期初余额				
2. 本期增加金额				
(1) 计提				
3. 本期减少金额				
(1) 处置				
(2) 其他转出				
4. 期末余额				
四、账面价值				
1. 期末账面价值	3,108,042.56			3,108,042.56
2. 期初账面价值	7,625,167.83			7,625,167.83

(2). 未办妥产权证书的投资性房地产情况

适用 不适用

(3). 采用成本计量模式的投资性房地产的减值测试情况

适用 不适用

19、 固定资产

项目列示

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
固定资产	22,488,122,304.35	21,871,446,747.14
固定资产清理		
合计	22,488,122,304.35	21,871,446,747.14

固定资产

(1). 固定资产情况

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	房屋及建筑物	机器设备	运输工具	电子设备及其他	合计
一、账面原值：					
1. 期初余额	32,291,008,917.76	2,773,279,344.69	458,570,213.26	1,153,824,256.08	36,676,682,731.79
2. 本期增加金额	1,952,641,564.31	498,299,823.44	36,230,501.66	34,577,844.22	2,521,749,733.63
(1) 购置		25,060,132.41	9,626,991.16	21,600,146.26	56,287,269.83
(2) 在建工程转入	1,937,919,199.31	473,239,691.03	26,603,510.50	12,957,471.05	2,450,719,871.89
(3) 企业合并增加					
(4) 外币报表折算	6,231,046.62			20,226.91	6,251,273.53
(5) 投资性房地产转入	8,491,318.38				8,491,318.38
3. 本期减少金额	4,901,785.44	59,502,012.42	10,821,468.31	14,704,365.64	89,929,631.81
(1) 处置或报废	2,583,762.94	59,502,012.42	10,821,468.31	14,704,365.64	87,611,609.31
(2) 外币报表折算					
(3) 转入投资性房地产	2,318,022.50				2,318,022.50
4. 期末余额	34,238,748,696.63	3,212,077,155.71	483,979,246.61	1,173,697,734.66	39,108,502,833.61
二、累计折旧					
1. 期初余额	11,897,127,924.33	1,802,069,462.69	297,651,042.89	807,320,337.94	14,804,168,767.85
2. 本期增加金额	1,584,508,788.78	165,127,336.54	51,600,524.47	97,694,626.07	1,898,931,275.86
(1) 计提	1,578,229,973.52	165,127,336.54	51,600,524.47	97,690,553.06	1,892,648,387.59
(2) 外币报表折算	1,941,635.57			4,073.01	1,945,708.58
(3) 投资性房地产转入	4,337,179.69				4,337,179.69
3. 本期减少金额	3,374,396.38	56,280,525.67	10,269,319.94	13,862,489.26	83,786,731.25
(1) 处置或报废	1,383,311.62	56,280,525.67	10,269,319.94	13,862,489.26	81,795,646.49
(2) 外币报表折算					
(3) 转入投资性房地产	1,991,084.76				1,991,084.76
4. 期末余额	13,478,262,316.73	1,910,916,273.56	338,982,247.42	891,152,474.75	16,619,313,312.46
三、减值准备					
1. 期初余额		1,060,865.02		6,351.78	1,067,216.80
2. 本期增加金额					
(1) 计提					
3. 本期减少金额					
(1) 处置或报废					
4. 期末余额		1,060,865.02		6,351.78	1,067,216.80
四、账面价值					
1. 期末账面价值	20,760,486,379.90	1,300,100,017.13	144,996,999.19	282,538,908.13	22,488,122,304.35
2. 期初账面价值	20,393,880,993.43	970,149,016.98	160,919,170.37	346,497,566.36	21,871,446,747.14

(2). 暂时闲置的固定资产情况

适用 不适用

(3). 未办妥产权证书的固定资产情况

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	账面价值	未办妥产权证书的原因
“十二五”万吨茅台酒工程第二期（2012年）新增2500吨茅台酒技术改造项目	558,732,546.81	正在办理
茅台酒“十四五”技改建设项目	446,829,907.79	正在办理
中华片区30栋酒库建设项目	462,404,830.69	正在办理
“十四五”酱香酒习水同民坝一期建设项目	646,535,586.29	正在办理

20、在建工程

项目列示

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
在建工程	2,471,886,030.58	2,149,619,937.05
工程物资		
合计	2,471,886,030.58	2,149,619,937.05

在建工程

(1). 在建工程情况

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
在建工程	2,471,886,030.58		2,471,886,030.58	2,149,619,937.05		2,149,619,937.05
合计	2,471,886,030.58		2,471,886,030.58	2,149,619,937.05		2,149,619,937.05

(2). 重要在建工程项目本期变动情况

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目名称	预算数	期初余额	本期增加金额	本期转入固定资产金额	本期其他减少金额	期末余额	工程累计投入占预算比例(%)	工程进度	利息资本化累计金额	其中：本期利息资本化金额	本期利息资本化率(%)	资金来源
“十三五”中华片区茅台酒技改工程及其配套设施项目	3,559,000,000.00	144,139,829.76	40,993,411.47	185,133,241.23			89.00	100%				自筹
3万吨酱香系列酒技改工程及其配套设施项目	10,180,000,000.00	105,594,275.67	307,664,446.12	413,258,721.79			74.00	100%				自筹
包装物流园项目一期工程	7,833,000,000.00	412,137,047.49	737,339,265.52			1,149,476,313.01	19.00	51%				自筹
“十四五”酱香酒习水同民坝一期建设项目	4,110,000,000.00	800,413,378.69	446,383,538.84	540,929,201.80		705,867,715.73	54.00	85%				自筹
茅台酒“十四五”技改建设项目	15,516,000,000.00	362,374,936.50	598,759,179.42	671,594,379.98		289,539,735.94	17.00	33%				自筹
中华片区30栋酒库建设项目	1,587,000,000.00	19,250,770.66	76,117,475.20	94,928,979.80		439,266.06	47.00	100%				自筹
合计	42,785,000,000.00	1,843,910,238.77	2,207,257,316.57	1,905,844,524.60		2,145,323,030.74	/	/			/	/

(3). 本期计提在建工程减值准备情况

适用 不适用

21、使用权资产

(1). 使用权资产情况

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	房屋及建筑物	机器设备	土地使用权	合计
一、账面原值				
1. 期初余额	506,228,718.99	9,525,145.70	80,715,978.86	596,469,843.55
2. 本期增加金额	13,698,912.84			13,698,912.84
(1) 租入	13,698,912.84			13,698,912.84
3. 本期减少金额	203,530,752.68			203,530,752.68
(1) 处置	203,530,752.68			203,530,752.68
4. 期末余额	316,396,879.15	9,525,145.70	80,715,978.86	406,638,003.71
二、累计折旧				
1. 期初余额	167,269,211.96	7,620,116.60	10,986,341.46	185,875,670.02
2. 本期增加金额	51,201,763.19	1,905,029.10	2,690,532.60	55,797,324.89
(1) 计提	51,201,763.19	1,905,029.10	2,690,532.60	55,797,324.89
3. 本期减少金额	56,773,218.71			56,773,218.71
(1) 处置	56,773,218.71			56,773,218.71
4. 期末余额	161,697,756.44	9,525,145.70	13,676,874.06	184,899,776.20
三、减值准备				
1. 期初余额				
2. 本期增加金额				
(1) 计提				
3. 本期减少金额				
(1) 处置				
4. 期末余额				
四、账面价值				
1. 期末账面价值	154,699,122.71		67,039,104.80	221,738,227.51
2. 期初账面价值	338,959,507.03	1,905,029.10	69,729,637.40	410,594,173.53

22、无形资产

(1). 无形资产情况

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	土地使用权	软件	合计
一、账面原值			
1. 期初余额	9,830,733,133.40	440,525,407.71	10,271,258,541.11
2. 本期增加金额	10,414,791.42	114,611,749.13	125,026,540.55
(1) 购置	10,414,791.42	4,922,124.04	15,336,915.46
(2) 内部研发		109,689,625.09	109,689,625.09

(3) 企业合并增加			
3. 本期减少金额			
(1) 处置			
4. 期末余额	9,841,147,924.82	555,137,156.84	10,396,285,081.66
二、累计摊销			
1. 期初余额	1,311,438,412.81	109,614,297.30	1,421,052,710.11
2. 本期增加金额	198,335,460.55	91,278,222.44	289,613,682.99
(1) 计提	198,335,460.55	91,278,222.44	289,613,682.99
3. 本期减少金额			
(1) 处置			
4. 期末余额	1,509,773,873.36	200,892,519.74	1,710,666,393.10
三、减值准备			
1. 期初余额			
2. 本期增加金额			
(1) 计提			
3. 本期减少金额			
(1) 处置			
4. 期末余额			
四、账面价值			
1. 期末账面价值	8,331,374,051.46	354,244,637.10	8,685,618,688.56
2. 期初账面价值	8,519,294,720.59	330,911,110.41	8,850,205,831.00

本期末通过公司内部研发形成的无形资产占无形资产余额的比例是3.76%

(2). 确认为无形资产的数据资源

适用 不适用

(3). 未办妥产权证书的土地使用权情况

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	账面价值	未办妥产权证书的原因
“十二五”万吨茅台酒工程第二期(2012年)新增2500吨茅台酒技术改造项目	330,000,000.00	正在办理中
3万吨酱香系列酒技改工程及其配套设施项目	998,256,302.95	正在办理中
“十四五”酱香酒习水同民坝一期建设项目	708,094,100.00	正在办理中

23、开发支出

单位：元 币种：人民币

项目	期初余额	本期增加金额	本期减少金额	期末余额
----	------	--------	--------	------

		内部开发支出	其他	确认为无形资产	转入当期损益	
项目研发	98,522,878.42	128,474,467.39		109,689,625.09	297,737.87	117,009,982.85
合计	98,522,878.42	128,474,467.39		109,689,625.09	297,737.87	117,009,982.85

24、长期待摊费用

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期初余额	本期增加金额	本期摊销金额	其他减少金额	期末余额
中枢城区到茅台道路改建项目	107,500,000.25		10,000,000.06		97,500,000.19
固定资产大修费	34,881,007.44	3,151,667.12	8,412,426.70		29,620,247.86
办公楼装修款	9,724,942.16	704,697.60	2,225,307.73		8,204,332.03
合计	152,105,949.85	3,856,364.72	20,637,734.49		135,324,580.08

其他说明：

中枢城区到茅台道路改建项目是根据第二届董事会 2013 年度第三次会议决议，公司与仁怀市城市开发建设投资经营有限责任公司共同对中枢城区到茅台道路改建项目完成转入摊销。

25、递延所得税资产/递延所得税负债

(1). 未经抵销的递延所得税资产

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额		期初余额	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备	47,006,460.15	11,751,615.02	52,533,019.57	13,133,254.90
内部交易未实现利润	23,412,114,250.64	5,853,028,562.66	18,608,012,816.08	4,652,003,204.02
应发未发效益工资	214,872,045.38	53,718,011.35	214,872,045.38	53,718,011.35
其他债权投资公允价值变动	11,459,887.71	2,864,971.93		
其他	2,724,423,960.96	681,105,990.26	3,204,609,594.27	801,152,398.56
合计	26,409,876,604.84	6,602,469,151.22	22,080,027,475.30	5,520,006,868.83

(2). 未经抵销的递延所得税负债

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额		期初余额	
	应纳税暂时性差异	递延所得税负债	应纳税暂时性差异	递延所得税负债
非同一控制企业合并资产评估增值				
其他债权投资公允价值变动				
其他权益工具投资公允价值变动				
其他非流动金融资产公允价值变动	80,695,179.51	20,173,794.88		
其他	221,738,227.48	55,434,556.91	413,471,053.53	103,367,763.38
合计	302,433,406.99	75,608,351.79	413,471,053.53	103,367,763.38

(3). 以抵销后净额列示的递延所得税资产或负债

适用 不适用

(4). 未确认递延所得税资产明细

适用 不适用

26、其他非流动资产

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
信息化在建项目	117,391,250.02		117,391,250.02	121,152,444.08		121,152,444.08
预付工程款	50,081,731.40		50,081,731.40	103,243,373.38		103,243,373.38
预付土地款	8,000,000.00		8,000,000.00	8,000,000.00		8,000,000.00
合计	175,472,981.42		175,472,981.42	232,395,817.46		232,395,817.46

27、所有权或使用权受限资产

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末				期初			
	账面余额	账面价值	受限类型	受限情况	账面余额	账面价值	受限类型	受限情况
货币资金	7,254,499,309.26	7,254,499,309.26	其他	存放中央银行法定存款准备金	7,403,523,670.43	7,403,523,670.43	其他	存放中央银行法定存款准备金
拆出资金	23,315,882,005.03	23,309,929,811.40	其他	不能随时支取的同业存款	10,000,000,000.00	10,000,000,000.00	其他	不能随时支取的同业存款
合计	30,570,381,314.29	30,564,429,120.66	/	/	17,403,523,670.43	17,403,523,670.43	/	/

28、应付账款

(1). 应付账款列示

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
应付货款及服务费	4,007,309,049.87	3,514,969,230.31
合计	4,007,309,049.87	3,514,969,230.31

29、合同负债

(1). 合同负债情况

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
预收货款	8,006,739,780.94	9,592,453,014.66
合计	8,006,739,780.94	9,592,453,014.66

(2). 账龄超过1年的重要合同负债

适用 不适用

(3). 报告期内账面价值发生重大变动的金额和原因

适用 不适用

30、吸收存款及同业存放

单位：元 币种：人民币

项目	期末数	期初数
吸收存款	18,038,383,776.30	23,102,858,820.97
合计	18,038,383,776.30	23,102,858,820.97

31、应付职工薪酬

(1). 应付职工薪酬列示

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
一、短期薪酬	5,821,873,159.63	12,999,238,295.48	13,299,730,144.77	5,521,381,310.34
二、离职后福利-设定提存计划	2,404,411.42	2,183,046,770.62	2,183,439,510.20	2,011,671.84
三、辞退福利	93,828.02	31,250,010.42	31,289,654.12	54,184.32
四、一年内到期的其他福利				
合计	5,824,371,399.07	15,213,535,076.52	15,514,459,309.09	5,523,447,166.50

(2). 短期薪酬列示

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
一、工资、奖金、津贴和补贴	5,680,082,736.47	10,556,640,004.55	10,763,760,932.46	5,472,961,808.56
二、职工福利费	470,927.55	627,442,531.37	627,663,647.23	249,811.69
三、社会保险费	88,663,234.52	561,479,473.47	649,910,644.58	232,063.41
其中：医疗保险费	88,659,892.45	496,122,843.84	584,553,890.60	228,845.69
工伤保险费	3,342.07	65,356,629.63	65,356,753.98	3,217.72
四、住房公积金	8,468.00	986,398,110.92	986,406,578.92	
五、工会经费和职工教育经费	52,484,091.66	264,375,665.62	269,248,216.54	47,611,540.74
六、短期带薪缺勤				
七、短期利润分享计划				
八、其他	163,701.43	2,902,509.55	2,740,125.04	326,085.94
合计	5,821,873,159.63	12,999,238,295.48	13,299,730,144.77	5,521,381,310.34

(3). 设定提存计划列示

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
1、基本养老保险	175,240.55	1,280,510,284.79	1,280,483,240.47	202,284.87
2、失业保险费	5,113.15	55,494,253.53	55,494,585.41	4,781.27
3、企业年金缴费	2,224,057.72	847,042,232.30	847,461,684.32	1,804,605.70
合计	2,404,411.42	2,183,046,770.62	2,183,439,510.20	2,011,671.84

32、 应交税费

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
增值税	1,897,379,403.43	2,018,455,996.33
消费税	2,061,339,912.46	2,086,772,578.56
企业所得税	3,172,867,724.14	3,032,213,454.71
个人所得税	39,901,988.85	37,029,096.49
城市维护建设税	287,381,482.22	297,283,574.50
城市教育费附加	111,658,300.12	115,864,998.61
地方教育费附加	75,710,325.32	78,539,029.16
印花税	38,169,483.22	39,102,549.99
房产税	866,342.50	868,937.02
土地使用税	10,196.71	10,299.09
环境保护税	40,116.41	51,263.55
其他	11,844,555.31	11,494,763.37
合计	7,697,169,830.69	7,717,686,541.38

33、 其他应付款

(1). 项目列示

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
应付利息		
应付股利		
其他应付款	5,298,261,266.22	5,429,006,700.86
合计	5,298,261,266.22	5,429,006,700.86

(2). 其他应付款

按款项性质列示其他应付款

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
材料质量保证金	199,129,566.12	271,341,524.49
工程质量保证金	222,804,928.84	221,428,904.54
经销商保证金	2,056,169,120.41	1,936,229,846.20
往来款项	2,820,157,650.85	3,000,006,425.63
合计	5,298,261,266.22	5,429,006,700.86

账龄超过1年或逾期的重要其他应付款

□适用 √不适用

34、 1年内到期的非流动负债

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
1年内到期的租赁负债	44,206,237.05	111,951,112.20
合计	44,206,237.05	111,951,112.20

35、其他流动负债

其他流动负债情况

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
待转销项税额	994,959,710.24	1,222,693,799.51
合计	994,959,710.24	1,222,693,799.51

36、租赁负债

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
长期租赁负债	189,504,942.77	313,906,415.76
合计	189,504,942.77	313,906,415.76

37、股本

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

	期初余额	本次变动增减(+、-)					期末余额
		发行新股	送股	公积金转股	其他	小计	
股份总数	1,256,197,800.00				-3,927,585.00	-3,927,585.00	1,252,270,215.00

其他说明：

股本减少系公司完成股份回购并注销。

38、资本公积

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
资本溢价(股本溢价)	1,374,048,653.54		1,373,387,320.54	661,333.00
其他资本公积	915,762.18			915,762.18
合计	1,374,964,415.72		1,373,387,320.54	1,577,095.18

其他说明，包括本期增减变动情况、变动原因说明：

资本公积减少系回购股份完成注销所致。

39、库存股

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
回购股份		6,120,578,572.09	6,000,465,970.56	120,112,601.53

合计		6,120,578,572.09	6,000,465,970.56	120,112,601.53
----	--	------------------	------------------	----------------

其他说明，包括本期增减变动情况、变动原因说明：

详见本节十七、其他重要事项 1、其他对投资者决策有影响的重要交易和事项

40、其他综合收益

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期初余额	本期发生金额					期末余额
		本期所得税前发生额	减：前期计入其他综合收益当期转入损益	减：前期计入其他综合收益当期转入留存收益	减：所得税费用	税后归属于母公司	
一、不能重分类进损益的其他综合收益							
其中：重新计量设定受益计划变动额							
权益法下不能转损益的其他综合收益							
其他权益工具投资公允价值变动							
企业自身信用风险公允价值变动							
二、将重分类进损益的其他综合收益	-9,916,224.69	-2,939,099.59			-2,864,971.93	4,137,381.07	-4,211,508.73
其中：权益法下可转损益的其他综合收益							
其他债权投资公允价值变动		-11,459,887.71			-2,864,971.93	-4,383,407.05	-4,211,508.73
金融资产重分类计入其他综合收益的金额							
其他债权投资信用减值准备							
现金流量套期储备							
外币财务报表折算差额	-9,916,224.69	8,520,788.12				8,520,788.12	-1,395,436.57
其他综合收益合计	-9,916,224.69	-2,939,099.59			-2,864,971.93	4,137,381.07	-4,211,508.73

41、盈余公积

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
法定盈余公积	46,635,793,479.39	8,530,534,196.57	4,623,151,065.02	50,543,176,610.94
任意盈余公积				
储备基金				
企业发展基金				
其他				
合计	46,635,793,479.39	8,530,534,196.57	4,623,151,065.02	50,543,176,610.94

盈余公积说明，包括本期增减变动情况、变动原因说明：

盈余公积增加系按母公司净利润的 10%提取法定盈余公积，减少为回购股份完成注销所致。

42、一般风险准备

单位：元 币种：人民币

项目	期初数	本期增加	本期减少	期末数
一般风险准备	1,061,529,724.00			1,061,529,724.00
合计	1,061,529,724.00			1,061,529,724.00

注：一般风险准备是公司控股子公司贵州茅台集团财务有限公司按照财政部《金融企业准备金计提管理办法》(财金[2012]20号)的规定提取。

43、未分配利润

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	本期	上期
调整前上期末未分配利润	182,787,415,205.05	172,983,178,300.09
调整期初未分配利润合计数(调增+,调减-)		
调整后期初未分配利润	182,787,415,205.05	172,983,178,300.09
加:本期归属于母公司所有者的净利润	82,320,067,101.68	86,228,146,421.62
减:提取法定盈余公积	8,530,534,196.57	7,637,030,384.26
提取任意盈余公积		
提取一般风险准备		
应付普通股股利	64,671,799,277.95	68,786,879,132.40
转作股本的普通股股利		
期末未分配利润	191,905,148,832.21	182,787,415,205.05

44、营业收入和营业成本

(1). 营业收入和营业成本情况

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额		上期发生额	
	收入	成本	收入	成本
主营业务	168,774,585,187.65	14,805,900,139.59	170,611,838,052.02	13,629,995,812.89
其他业务	63,517,327.14	86,377,431.32	287,314,224.32	159,486,555.09
合计	168,838,102,514.79	14,892,277,570.91	170,899,152,276.34	13,789,482,367.98

(2). 营业收入、营业成本的分解信息

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

合同分类	合计	
	营业收入	营业成本
商品类型		
茅台酒	146,499,906,480.49	9,484,757,825.54
其他系列酒	22,274,678,707.16	5,321,142,314.05
其他业务	63,517,327.14	86,377,431.32
按经营地区分类		
国内	163,979,986,160.04	14,489,319,958.16
国外	4,858,116,354.75	402,957,612.75
按销售渠道分类		
批发代理	84,250,755,499.90	10,231,205,421.58
直销	84,587,347,014.89	4,661,072,149.33
合计	168,838,102,514.79	14,892,277,570.91

(3). 履约义务的说明

√适用 □不适用

在客户获得合同约定中所属商品的控制权时，公司完成合同履约义务时点确认收入。

(4). 分摊至剩余履约义务的说明

√适用 □不适用

本报告期末已签订合同、但尚未履行或尚未履行完毕的履约义务所对应的收入金额为8,006,739,780.94元，其中：
8,006,739,780.94元预计将于2026年度确认收入

(5). 重大合同变更或重大交易价格调整

□适用 √不适用

45、利息收入、利息支出、手续费及佣金收入及手续费及佣金支出

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
利息收入	3,216,069,376.12	3,244,917,681.91
手续费及佣金收入		
利息支出	175,775,959.12	105,127,802.03
手续费及佣金支出	103,597.22	94,078.17

46、税金及附加

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
消费税	21,797,399,711.32	21,489,513,090.84
城市维护建设税	2,959,588,304.88	2,922,754,987.86
教育费附加	1,268,431,345.07	1,252,609,280.52
地方教育费附加	845,596,658.37	835,072,853.37
房产税	261,232,088.44	194,968,729.10
土地使用税	54,646,520.22	54,579,003.23
车船使用税	437,167.84	442,526.87
印花税	161,508,700.97	170,845,116.75
环境保护税	221,661.41	245,602.04
其他	5,165,526.36	5,130,284.41
合计	27,354,227,684.88	26,926,161,474.99

47、销售费用

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
广告宣传费	1,828,728,796.18	1,335,427,201.68
市场推广及服务费	4,665,762,182.23	3,745,440,527.81
营销办公及差旅费	92,406,811.61	89,973,010.37
其他	666,601,810.66	468,459,319.63
合计	7,253,499,600.68	5,639,300,059.49

48、管理费用

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
职工薪酬费用	2,804,105,074.93	3,697,487,910.65
商标许可使用费	2,480,898,552.03	2,466,052,249.25
固定资产折旧费用	659,934,804.32	612,955,726.82
环境整治费	157,807,722.12	346,610,134.14
公司经费	156,193,262.02	156,359,158.77
无形资产摊销	289,521,523.31	249,168,259.35
财产保险	69,607,702.44	67,022,333.50
原料基地费	154,229,603.85	166,861,756.89
短期租赁费	8,619,956.92	6,393,100.37
业务招待费	1,056,800.15	3,837,253.54
中介机构费用	76,782,998.45	82,760,110.00
使用权资产折旧费	21,298,307.64	21,314,385.65
董事会费用	3,199,516.11	4,791,316.04
其他	1,436,805,835.37	1,434,036,365.41
合计	8,320,061,659.66	9,315,650,060.38

49、研发费用

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
职工薪酬费用	92,659,311.14	117,080,276.92
耗材	23,851,241.35	17,490,295.98
研发合作费	55,482,459.71	53,551,058.15
固定资产折旧费用	5,692,843.28	6,690,302.12
公司经费	1,767,426.49	1,636,757.89
其他	10,658,964.61	21,926,781.81
合计	190,112,246.58	218,375,472.87

50、财务费用

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
利息支出	28,734,948.29	14,474,584.09
其中：租赁负债	8,893,092.48	14,474,584.09
利息收入	-842,988,240.60	-1,476,991,223.18
其他	-986,992.41	-7,703,224.25
合计	-815,240,284.72	-1,470,219,863.34

51、其他收益

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

按性质分类	本期发生额	上期发生额
代扣个人所得税手续费返还	17,120,781.51	14,294,446.89
与收益相关的政府补助	4,271,947.79	4,539,419.20
与资产相关的政府补助		

其他	7,138,800.00	2,395,600.72
合计	28,531,529.30	21,229,466.81

52、投资收益

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
权益法核算的长期股权投资收益	181,873.67	
处置长期股权投资产生的投资收益		
交易性金融资产在持有期间的投资收益		500,400.00
其他权益工具投资在持有期间取得的股利收入		
债权投资在持有期间取得的利息收入		
其他债权投资在持有期间取得的利息收入		
处置交易性金融资产取得的投资收益	265,351.99	8,629,940.37
处置其他权益工具投资取得的投资收益		
处置债权投资取得的投资收益	-206,186.72	
处置其他债权投资取得的投资收益	320,137.20	
债务重组收益		
合计	561,176.14	9,130,340.37

53、公允价值变动收益

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

产生公允价值变动收益的来源	本期发生额	上期发生额
交易性金融资产		34,441,631.36
其中：衍生金融工具产生的公允价值变动收益		
交易性金融负债		
按公允价值计量的投资性房地产		
其他非流动金融资产	76,162,597.66	26,539,092.99
合计	76,162,597.66	60,980,724.35

54、信用减值损失

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
应收票据坏账损失		
应收账款坏账损失	330.00	
其他应收款坏账损失	322,245.00	-851,218.73
债权投资减值损失	-6,430,518.78	554,461.50
发放贷款和垫款减值损失	21,383,037.66	-12,339,700.79
拆出资金减值损失	1,755,887.56	-10,409,004.86
买入返售金融资产减值损失	203,397.93	-202,973.15
合计	17,234,379.37	-23,248,436.03

55、资产处置收益

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
固定资产处置利得或损失	11,354.65	83,259.79
使用权资产处置利得或损失	3,095,270.54	305,592.26
合计	3,106,625.19	388,852.05

56、营业外收入

营业外收入情况

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额	计入当期非经常性损益的金额
非流动资产处置利得合计	98,702.67	845,348.67	98,702.67
其中：固定资产处置利得	98,702.67	845,348.67	98,702.67
无形资产处置利得			
非货币性资产交换利得			
接受捐赠			
政府补助			
罚款及赔款利得	69,136,646.69	63,971,462.96	69,136,646.69
其他	5,711,690.34	6,119,764.34	5,711,690.34
合计	74,947,039.70	70,936,575.97	74,947,039.70

57、营业外支出

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额	计入当期非经常性损益的金额
非流动资产处置损失合计	5,589,914.14	8,132,682.54	5,589,914.14
其中：固定资产处置损失	5,589,914.14	8,132,682.54	5,589,914.14
无形资产处置损失			
非货币性资产交换损失			
对外捐赠	121,441,700.00	100,437,930.44	121,441,700.00
罚款支出			
其他	1,603,984.72	12,367,221.76	1,603,984.72
合计	128,635,598.86	120,937,834.74	128,635,598.86

58、所得税费用

(1). 所得税费用表

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
当期所得税费用	30,552,293,493.46	31,153,544,911.10
递延所得税费用	-1,107,356,722.05	-849,694,742.54
合计	29,444,936,771.41	30,303,850,168.56

(2). 会计利润与所得税费用调整过程

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额
利润总额	114,755,261,605.08
按法定/适用税率计算的所得税费用	28,688,815,401.27
子公司适用不同税率的影响	-2,541,736.57
调整以前期间所得税的影响	147,821,070.09
非应税收入的影响	-7,285,095.90
不可抵扣的成本、费用和损失的影响	618,127,132.52
使用前期未确认递延所得税资产的可抵扣亏损的影响	
本期未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异或可抵扣亏损的影响	
所得税费用	29,444,936,771.41

59、其他综合收益

√适用 □不适用

详见附注 40 其他综合收益

60、现金流量表项目

(1). 与经营活动有关的现金

收到的其他与经营活动有关的现金

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
自有资金利息收入	2,745,157,001.08	1,571,961,649.41
收到的其他收入	1,967,138,193.81	1,686,136,055.73
合计	4,712,295,194.89	3,258,097,705.14

支付的其他与经营活动有关的现金

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
支付的广告宣传费	1,766,308,805.45	1,722,797,025.52
支付的运输费及运输保险费用	181,342,485.40	174,121,504.36
支付的财产保险费	58,465,282.73	51,256,672.15
支付的其他费用	7,006,041,624.03	7,067,237,559.15
合计	9,012,158,197.61	9,015,412,761.18

(2). 与投资活动有关的现金

收到的重要的投资活动有关的现金

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
25农业银行CD235（同业存单）	2,500,000,000.00	

25浦发银行CD202（同业存单）	2,000,000,000.00	
25兴业银行CD175（同业存单）	2,000,000,000.00	
25农业银行CD324（同业存单）	1,500,000,000.00	
25中信银行CD284（同业存单）	1,500,000,000.00	
25中信银行CD281（同业存单）	1,300,000,000.00	
24交通银行CD360（同业存单）	1,300,000,000.00	
24中国银行CD064（同业存单）	1,300,000,000.00	
25民生银行CD132（同业存单）	1,250,000,000.00	
25农业银行CD279（同业存单）	1,200,000,000.00	
25浦发银行CD146（同业存单）	1,000,000,000.00	
24贵阳银行CD137（同业存单）	1,000,000,000.00	
23贵阳银行CD177（同业存单）		1,000,000,000.00
23民生银行CD462（同业存单）		1,000,000,000.00
合计	17,850,000,000.00	2,000,000,000.00

支付的重要的投资活动有关的现金

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
3万吨酱香系列酒技改工程及其配套设施项目	356,425,847.84	1,219,546,770.83
茅台酒“十四五”技改建设项目	660,634,172.90	561,435,415.92
“十四五”酱香酒习水同民坝一期建设项目	485,201,158.10	833,252,777.65
中华片区30栋酒库建设项目	83,079,033.11	482,848,280.00
包装物流园项目一期工程	804,776,445.39	365,594,345.04
“十三五”中华片区茅台酒技改工程及其配套设施项目	56,277,835.83	236,887,598.73
25民生银行CD263（同业存单）	6,800,000,000.00	
25农业银行CD341（同业存单）	3,000,000,000.00	
25农业银行CD217（同业存单）	2,600,000,000.00	
25农业银行CD235（同业存单）	2,500,000,000.00	
25浦发银行CD202（同业存单）	2,000,000,000.00	
25兴业银行CD175（同业存单）	2,000,000,000.00	
25农业银行CD353（同业存单）	1,800,000,000.00	
25中信银行CD340（同业存单）	1,600,000,000.00	
25农业银行CD324（同业存单）	1,500,000,000.00	
25中信银行CD284（同业存单）	1,500,000,000.00	
25农业银行CD343（同业存单）	1,500,000,000.00	
25中信银行CD281（同业存单）	1,300,000,000.00	
24交通银行CD360（同业存单）	1,300,000,000.00	
24中国银行CD064（同业存单）	1,300,000,000.00	
25民生银行CD132（同业存单）	1,250,000,000.00	
25农业银行CD279（同业存单）	1,200,000,000.00	
25中国银行CD044（同业存单）	1,100,000,000.00	
25民生银行CD270（同业存单）	1,000,000,000.00	
25浦发银行CD146（同业存单）	1,000,000,000.00	
合计	38,696,394,493.17	3,699,565,188.17

收到的其他与投资活动有关的现金

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
收到基本建设工程履约保证金	24,750,303.39	5,532,536.42
合计	24,750,303.39	5,532,536.42

支付的其他与投资活动有关的现金

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
退还的基本建设工程履约保证金	9,029,941.27	9,984,973.67
合计	9,029,941.27	9,984,973.67

(3). 与筹资活动有关的现金

收到的其他与筹资活动有关的现金

适用 不适用

支付的其他与筹资活动有关的现金

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
偿还租赁负债支付的金额	61,769,291.33	110,478,781.87
回购股票支付的金额	6,120,578,572.09	
其他	3,000,000.00	6,000,000.00
合计	6,185,347,863.42	116,478,781.87

筹资活动产生的各项负债变动情况

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期初余额	本期增加		本期减少		期末余额
		现金变动	非现金变动	现金变动	非现金变动	
租赁负债（包含一年内到期部分）	425,857,527.96		28,851,075.63	59,745,467.04	161,251,956.73	233,711,179.82
合计	425,857,527.96		28,851,075.63	59,745,467.04	161,251,956.73	233,711,179.82

(4). 以净额列报现金流量的说明

适用 不适用

(5). 不涉及当期现金收支、但影响企业财务状况或在未来可能影响企业现金流量的重大活动及财务影响

适用 不适用

61、现金流量表补充资料

(1). 现金流量表补充资料

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

补充资料	本期金额	上期金额
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:		
净利润	85,310,324,833.67	89,334,728,025.90
加: 资产减值准备		
信用减值损失	-17,234,379.37	23,248,436.03
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	1,893,338,311.91	1,721,165,327.14
使用权资产摊销	55,797,324.89	94,492,678.29
无形资产摊销	289,613,682.99	249,170,059.35
长期待摊费用摊销	20,637,734.49	20,191,550.34
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	-3,106,625.19	-388,852.05
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	5,491,211.47	7,287,333.87
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	-76,162,597.66	-60,980,724.35
财务费用(收益以“-”号填列)	28,734,948.29	14,474,584.09
投资损失(收益以“-”号填列)	-561,176.14	-9,130,340.37
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-1,082,462,282.39	-874,119,443.73
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-27,759,411.59	24,424,701.19
存货的减少(增加以“-”号填列)	-7,084,136,638.71	-7,908,100,095.94
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-10,983,881,858.27	1,761,268,977.59
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-6,806,428,089.04	8,065,959,951.08
其他		
经营活动产生的现金流量净额	61,522,204,989.35	92,463,692,168.43
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:		
债务转为资本		
一年内到期的可转换公司债券		
融资租入固定资产		
3. 现金及现金等价物净变动情况:		
现金的期末余额	117,952,629,447.72	164,297,949,257.83
减: 现金的期初余额	164,297,949,257.83	147,360,188,952.47
加: 现金等价物的期末余额	8,472,980,000.00	5,672,140,000.00
减: 现金等价物的期初余额	5,672,140,000.00	3,000,000,000.00
现金及现金等价物净增加额	-43,544,479,810.11	19,609,900,305.36

(2). 本期支付的取得子公司的现金净额

适用 不适用

(3). 本期收到的处置子公司的现金净额

适用 不适用

(4). 现金和现金等价物的构成

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
一、现金	117,952,629,447.72	164,297,949,257.83
其中：库存现金	9,500.00	9,733.00
可随时用于支付的银行存款	43,113,036,424.73	48,688,028,187.56
可随时用于支付的其他货币资金	14,454,545.97	62,315.80
可用于支付的存放中央银行款项	727,934,872.02	743,321,006.34
存放同业款项	74,097,194,105.00	114,866,528,015.13
拆放同业款项		
二、现金等价物	8,472,980,000.00	5,672,140,000.00
其中：三个月内到期的债券投资		
买入返售金融资产	8,472,980,000.00	5,672,140,000.00
三、期末现金及现金等价物余额	126,425,609,447.72	169,970,089,257.83
其中：母公司或集团内子公司使用受限制的现金和现金等价物		

(5). 使用范围受限但仍作为现金和现金等价物列示的情况

□适用 √不适用

(6). 不属于现金及现金等价物的货币资金

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额	理由
法定存款准备金	7,250,789,537.15	7,403,523,670.43	使用受限
合计	7,250,789,537.15	7,403,523,670.43	/

62、所有者权益变动表项目注释

说明对上年期末余额进行调整的“其他”项目名称及调整金额等事项：

□适用 √不适用

63、外币货币性项目

(1). 外币货币性项目

√适用 □不适用

单位：元

项目	期末外币余额	折算汇率	期末折算人民币余额
货币资金	-	-	
其中：美元			
欧元	3,487,003.28	8.2355	28,717,215.51
港币			
应收账款	-	-	

其中：美元			
欧元	107,108.78	8.2355	882,094.36
港币			

(2). 境外经营实体说明，包括对于重要的境外经营实体，应披露其境外主要经营地、记账本位币及选择依据，记账本位币发生变化的还应披露原因

适用 不适用

公司全资子公司贵州茅台酒巴黎贸易有限公司注册地位于法国巴黎，记账本位币为欧元。

64、租赁

(1). 作为承租人

适用 不适用

简化处理的短期租赁或低价值资产的租赁费用

适用 不适用

18,786,807.83(单位：元 币种：人民币)

售后租回交易及判断依据

适用 不适用

与租赁相关的现金流出总额79,478,309.20(单位：元 币种：人民币)

(2). 作为出租人

作为出租人的经营租赁

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	租赁收入	其中：未计入租赁收款额的可变租赁付款额相关的收入
贵阳钻石广场商品房	55,045.87	
北京市海淀区四季青路8号3层307、308室	201,834.86	
天津河东区新开路310号房产	87,580.88	
茅台国际大酒店一号楼一楼正门左边第四间门面	103,798.93	
茅台国际大酒店一号楼一楼正门左边第六间门面	299,009.17	
茅台商务中心AB栋(A)1单元23层2、3、4、13、20、21号	149,336.30	
杭州金色花园住房及车位	33,027.51	
合计	929,633.52	

作为出租人的融资租赁

适用 不适用

未折现租赁收款额与租赁投资净额的调节表

适用 不适用

未来五年未折现租赁收款额

适用 不适用

(3). 作为生产商或经销商确认融资租赁销售损益

适用 不适用

65、数据资源

适用 不适用

八、研发支出

1、按费用性质列示

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
人员人工费用	196,816,931.50	192,974,752.78
直接投入费用	381,902,683.86	242,432,515.97
折旧费用与长期待摊费用	72,080,525.75	82,748,274.72
委托外部研究开发费用	130,174,566.83	139,811,712.56
其他费用	22,157,524.37	37,409,479.78
合计	803,132,232.31	695,376,735.81
其中：费用化研发支出	674,657,764.92	593,779,816.96
资本化研发支出	128,474,467.39	101,596,918.85

2、符合资本化条件的研发项目开发支出

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期初余额	本期增加金额		本期减少金额			期末余额
		内部开发支出	其他	确认为无形资产	转入当期损益或其他	其他	
采供协同数字化技术体系的研究	23,542,193.68	11,836,150.17		35,378,343.85			
茅台制酒酿造技艺机器学习技术体系研究	45,357,946.43	6,169,911.50		51,527,857.93			
晾堂专用“三合土”理化性质分析及其组分功能特性研究	297,737.87				297,737.87		
基于中台技术的业财系统融合应用研究	1,267,244.10	39,869,770.49					41,137,014.59
基于企业总线的多类别项目管理系统研发与应用		5,165,028.48					5,165,028.48
供应链管理系统（包装生产）研发与应用	941,387.07	12,622,681.41					13,564,068.48
产品设计与开发系统研发与应用	1,310,924.85	2,809,994.01					4,120,918.86
全面质量管理体系研发与应用	1,100,084.18	4,475,797.75					5,575,881.93
供应链管理系统（勾贮生产）研发与应用		5,361,212.75					5,361,212.75
i 茅台用户运营体系研发与应用	933,294.73	10,916,730.71					11,850,025.44
工业互联网防伪溯源数字化运营管理平台研发与应用	1,298,700.69	15,432,199.68					16,730,900.37
自动化、数字化行车设备在制酒生产的应用研究		162,772.82					162,772.82
基于区块链、移动互联网、Saas 布局模型的数字营销体系研发		193,106.60		193,106.60			
基于工业互联网的仓储物流技术体系研发		116,951.89		116,951.89			
茅台大数据技术体系研究	22,473,364.82			22,473,364.82			
运输车辆管理平台研发与应用		2,208,397.28					2,208,397.28
基于业务驱动的 i 茅台功能迭代与运维系统研发		8,218,045.35					8,218,045.35
基于零信任架构的智能身份认证中台系统研发		390,041.26					390,041.26
基于业财融合驱动的物质供应管理平台协同功能开发研究		350,860.72					350,860.72

基于内外部系统互联的电商采购一体化平台研发		354,505.71				354,505.71
适配业财数据交互的营销业务系统协同功能开发研究		611,092.05				611,092.05
多模型驱动的茅台智能采购功能开发研究		543,396.23				543,396.23
基于鸿蒙生态系统的 i 茅台多端适配研发与应用		452,409.52				452,409.52
基于能耗、产线和安防需求的园区智能化系统研发		213,411.01				213,411.01
合计	98,522,878.42	128,474,467.39		109,689,625.09	297,737.87	117,009,982.85

重要的资本化研发项目

适用 不适用

开发支出减值准备

适用 不适用

3、 重要的外购在研项目

适用 不适用

九、合并范围的变更

1、 非同一控制下企业合并

适用 不适用

2、 同一控制下企业合并

适用 不适用

3、 反向购买

适用 不适用

4、 处置子公司

本期是否存在丧失子公司控制权的交易或事项

适用 不适用

是否存在通过多次交易分步处置对子公司投资且在本期丧失控制权的情形

适用 不适用

5、 其他原因的合并范围变动

说明其他原因导致的合并范围变动（如，新设子公司、清算子公司等）及其相关情况：

适用 不适用

十、在其他主体中的权益

1、在子公司中的权益

(1). 企业集团的构成

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

子公司名称	主要经营地	注册资本	注册地	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
					直接	间接	
贵州茅台酒进出口有限责任公司		8,000,000.00	贵州贵阳		70		投资设立
贵州茅台酒销售有限公司		10,000,000.00	贵州仁怀		95		投资设立
贵州茅台集团财务有限公司		2,500,000,000.00	贵州仁怀		51		投资设立
贵州茅台酱香酒营销有限公司		200,000,000.00	贵州仁怀		100		投资设立
北京友谊使者商贸有限公司		30,000,000.00	北京		70		投资设立
贵州茅台酒巴黎贸易有限公司		80,728,429.80	法国巴黎		100		投资设立
贵州赖茅酒业有限公司		40,000,000.00	贵州贵阳		43		投资设立

持有半数或以下表决权但仍控制被投资单位、以及持有半数以上表决权但不控制被投资单位的依据：

公司持有贵州赖茅酒业有限公司 43%的股权比例，但实质能够控制该公司，其原因在于公司在贵州赖茅酒业有限公司董事会成员超过半数。

(2). 重要的非全资子公司

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

子公司名称	少数股东持股比例	本期归属于少数股东的损益	本期向少数股东宣告分派的股利	期末少数股东权益余额
贵州茅台酒销售有限公司	5%	2,361,417,880.48	2,360,950,000.00	3,179,091,907.03

子公司少数股东的持股比例不同于表决权比例的说明：

□适用 √不适用

(3). 重要非全资子公司的主要财务信息

√适用 □不适用

单位：万元 币种：人民币

子公司名称	期末余额						期初余额					
	流动资产	非流动资产	资产合计	流动负债	非流动负债	负债合计	流动资产	非流动资产	资产合计	流动负债	非流动负债	负债合计
贵州茅台酒销售有限公司	8,337,895.01	61,703.02	8,399,598.03	2,033,696.56	7,717.65	2,041,414.21	8,619,829.59	91,993.62	8,711,823.21	2,333,411.51	21,163.65	2,354,575.16

子公司名称	本期发生额				上期发生额			
	营业收入	净利润	综合收益总额	经营活动现金流量	营业收入	净利润	综合收益总额	经营活动现金流量
贵州茅台酒销售有限公司	14,161,293.55	4,722,835.76	4,722,835.76	4,053,877.47	14,082,317.30	4,852,174.60	4,852,174.60	3,534,895.03

2、在合营企业或联营企业中的权益

√适用 □不适用

(1). 重要的合营企业或联营企业

□适用 √不适用

(2). 重要合营企业的主要财务信息

适用 不适用

(3). 重要联营企业的主要财务信息

适用 不适用

(4). 不重要的合营企业和联营企业的汇总财务信息

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

	期末余额/本期发生额	期初余额/上期发生额
联营企业：		
投资账面价值合计	147,181,873.67	
下列各项按持股比例计算的合计数		
--净利润	181,873.67	
--其他综合收益		
--综合收益总额	181,873.67	

(5). 合营企业或联营企业向本公司转移资金的能力存在重大限制的说明

适用 不适用

(6). 合营企业或联营企业发生的超额亏损

适用 不适用

(7). 与合营企业投资相关的未确认承诺

适用 不适用

(8). 与合营企业或联营企业投资相关的或有负债

适用 不适用

十一、 政府补助

1、 报告期末按应收金额确认的政府补助

适用 不适用

未能在预计时点收到预计金额的政府补助的原因

适用 不适用

2、 涉及政府补助的负债项目

适用 不适用

3、 计入当期损益的政府补助

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

类型	本期发生额	上期发生额
与收益相关	4,271,947.79	4,539,419.20
合计	4,271,947.79	4,539,419.20

十二、与金融工具相关的风险

1、金融工具的风险

适用 不适用

公司的主要金融工具，包括其他非流动金融资产、货币资金等。这些金融工具的主要目的在于为本公司的运营融资。本公司具有多种因经营而直接产生的其他金融资产和负债，如应收账款、其他应收款、应付账款、其他应付款等。

公司的金融工具导致的主要风险是信用风险、流动风险、汇率风险及利率风险。

(1) 信用风险

公司金融资产包括货币资金、应收账款、其他应收款等，这些金融资产的信用风险源自交易对手违约，最大风险敞口等于这些工具的账面金额。

由于公司仅与经认可的且信誉良好的第三方进行交易，所以无需担保物。信用风险集中按照客户进行管理。本公司销售以预收款项方式进行，交易的信用风险小。

(2) 流动性风险

流动风险，是指企业在履行以交付现金或其他金融资产的方式结算的义务时发生资金短缺的风险。

公司的政策是确保拥有充足的现金以偿还到期债务。各子公司负责监控自身的现金流量预测，公司财务部门在汇总各子公司现金流量预测的基础上，在集团层面持续监控短期和长期的资金需求，以确保维持现金需求。

(3) 汇率风险

公司面临的外汇变动风险主要与公司的经营活动(当收支以不同于本公司记账本位币的外币结算时)及其于境外子公司的净投资有关。公司承受的汇率风险主要与美元、欧元有关，除公司以美元和欧元进行产品销售结算外，公司的其他主要业务活动以人民币计价结算。外币货币性项目折算成人民币的金额列示详见第十节财务报告七、合并财务报表项目注释 59、外币货币性项目。

(4) 利率风险

利率风险，是指金融工具的公允价值或未来现金流量因市场利率变动而发生波动的风险。公司面临的市场利率变动的风险主要与以浮动利率计息的负债有关。截至 2025 年 12 月 31 日，公司无以浮动利率计息的负债。

2、套期

(1). 公司开展套期业务进行风险管理

适用 不适用

(2). 公司开展符合条件套期业务并应用套期会计

适用 不适用

(3). 公司开展套期业务进行风险管理、预期能实现风险管理目标但未应用套期会计

适用 不适用

3、金融资产转移

(1). 转移方式分类

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

转移方式	已转移金融资产性质	已转移金融资产金额	终止确认情况	终止确认情况的判断依据
票据贴现	应收款项融资	6,350,177,233.77	终止确认	已经转移了其几乎所有的风险和报酬
合计	/	6,350,177,233.77	/	/

(2). 因转移而终止确认的金融资产

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	金融资产转移的方式	终止确认的金融资产金额	与终止确认相关的利得或损失
应收款项融资	贴现	6,350,177,233.77	-19,841,855.81
合计	/	6,350,177,233.77	-19,841,855.81

(3). 继续涉入的转移金融资产

适用 不适用

十三、公允价值的披露

1、以公允价值计量的资产和负债的期末公允价值

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末公允价值			合计
	第一层次公允价值计量	第二层次公允价值计量	第三层次公允价值计量	
一、持续的公允价值计量				
(一) 交易性金融资产其他非流动金融资产			4,105,141,593.22	4,105,141,593.22
1. 以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产			4,105,141,593.22	4,105,141,593.22
(1) 债务工具投资				
(2) 权益工具投资			4,105,141,593.22	4,105,141,593.22
(3) 衍生金融资产				
(二) 其他债权投资		3,496,539,016.41		3,496,539,016.41
(三) 其他权益工具投资				
(四) 应收款项融资			4,457,064,160.16	4,457,064,160.16
持续以公允价值计量的资产总额		3,496,539,016.41	8,562,205,753.38	12,058,744,769.79

2、持续和非持续第一层次公允价值计量项目市价的确定依据

适用 不适用

3、持续和非持续第二层次公允价值计量项目，采用的估值技术和重要参数的定性及定量信息

适用 不适用

本公司持有的第二层次公允价值计量的其他债权投资为债券投资，对于债券投资，本公司按照中央国债登记结算有限责任公司、银行间市场清算所股份有限公司的估值结果确定公允价值。

4、持续和非持续第三层次公允价值计量项目，采用的估值技术和重要参数的定性及定量信息

适用 不适用

本公司持有第三层次公允价值计量的权益工具投资为持有的私募股权投资基金的份额，以净资产法计算截至资产负债表日的公允价值。

本公司持有的第三层次公允价值计量的应收款项融资为应收银行承兑汇票，其信用风险较小且剩余期限较短，本公司以其票面余额确定其公允价值。

5、持续的第三层次公允价值计量项目，期初与期末账面价值间的调节信息及不可观察参数敏感性分析

适用 不适用

6、持续的公允价值计量项目，本期内发生各层级之间转换的，转换的原因及确定转换时点的政策

适用 不适用

7、本期内发生的估值技术变更及变更原因

适用 不适用

8、不以公允价值计量的金融资产和金融负债的公允价值情况

适用 不适用

本公司不以公允价值计量的金融资产和金融负债主要包括：货币资金、拆出资金、应收票据、应收账款、其他应收款、买入返售金融资产、发放贷款和垫款、债权投资、应付账款、吸收存款及同业存放、其他应付款、租赁负债等，其账面价值与公允价值差异较小。

9、其他

适用 不适用

十四、关联方及关联交易

1、本企业的母公司情况

适用 不适用

单位：万元 币种：人民币

母公司名称	注册地	业务性质	注册资本	母公司对本企业的持股比例(%)	母公司对本企业的表决权比例(%)
中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司	贵州仁怀		1,000,000.00	54.40	54.40

本企业最终控制方是贵州省人民政府国有资产监督管理委员会

2、本企业的子公司情况

本企业子公司的情况详见附注

适用 不适用

本企业子公司的情况详见本节十、在其他主体中的权益

3、本企业合营和联营企业情况

本企业重要的合营或联营企业详见附注

适用 不适用

本期与本公司发生关联方交易，或前期与本公司发生关联方交易形成余额的其他合营或联营企业情况如下

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

2025年9月19日，公司与中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司共同发起设立贵州茅台生物科技研发有限责任公司，认缴注册资本100,000万元，其中：中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司认缴出资51,000万元，占比51%；公司认缴出资49,000万元，占比49%。截至资产负债表日，公司实缴注册资本金14,700万元。

4、其他关联方情况

适用 不适用

其他关联方名称	其他关联方与本企业关系
北京茅台贸易有限责任公司	母公司的全资子公司
昌黎茅台葡萄酒经贸有限公司	其他
上海茅台贸易有限公司	其他
贵州富明行包装有限公司	其他
贵州恒道丹林农业科技开发有限公司	其他
贵州久远物业有限公司	其他
贵州茅台（集团）国际旅行社有限公司	其他
贵州茅台（集团）生态农业产业发展有限公司	母公司的全资子公司
贵州茅台醇营销公司	其他
贵州茅台集团健康产业有限公司	其他
贵州茅台酒厂（集团）保健酒业销售有限公司	其他
贵州茅台酒厂（集团）保健酒业有限公司	母公司的全资子公司
贵州茅台酒厂（集团）昌黎葡萄酒业有限公司	母公司的控股子公司
贵州茅台酒厂（集团）贵阳高新置业投资发展有限公司	其他
贵州茅台酒厂（集团）贵阳商务有限责任公司	母公司的全资子公司
贵州茅台酒厂（集团）三亚投资实业有限公司	其他
贵州茅台酒厂（集团）物流有限责任公司	母公司的控股子公司
贵州茅台酒厂（集团）循环经济产业投资开发有限公司	母公司的全资子公司
贵州茅台酒厂（集团）置业投资发展有限公司	母公司的全资子公司
贵州茅台酒厂（集团）技术开发有限公司	母公司的全资子公司
贵州茅台生态农业销售有限责任公司	其他
贵州茅台物流园区粮食收储有限公司	其他

贵州遵义茅台机场有限责任公司	母公司的控股子公司
贵州省仁怀市申仁包装印务有限责任公司	其他
贵州新华羲玻璃有限责任公司	其他
茅台（贵州）投资基金合伙企业（有限合伙）	母公司的控股子公司
茅台（贵州）私募基金管理有限公司	母公司的控股子公司
上海贵州茅台实业有限公司	母公司的全资子公司
上海仁彩印务有限公司	其他
贵州茅台酒厂（集团）酒店经营管理有限公司	母公司的全资子公司
中国贵州茅台酒厂（集团）文化旅游有限责任公司	母公司的全资子公司
珠海经济特区龙狮瓶盖有限公司	其他
茅台（上海）融资租赁有限公司	母公司的全资子公司
贵州茅台集团营销有限公司	母公司的全资子公司
华贵人寿保险股份有限公司	母公司的控股子公司
贵阳贵银金融租赁有限责任公司	其他
贵州银行股份有限公司	其他
贵州尊朋酒业有限公司	其他
贵州茅台酒厂（集团）贵定晶琪玻璃制品有限公司	其他
贵州茅台酒厂（集团）绿生有机肥有限责任公司	其他
贵州茅台酒厂（集团）红缨子农业科技发展有限公司	母公司的控股子公司
巽风科技（贵州）有限公司	其他
中国贵州茅台酒厂贸易（香港）有限公司	母公司的全资子公司
贵州茅台医院	其他
茅台学院	其他
贵州双龙飞天供应链管理有限责任公司	其他
贵州仁怀龙狮瓶盖有限公司	其他
贵州尊朋酒业销售有限公司	其他
贵州茅台集团健康产业销售有限公司	其他
遵义文康置业发展有限责任公司	其他
贵州茅台生物科技研发有限责任公司	母公司的控股子公司
贵州茅台公益基金会	其他
仁怀市仁杉包装印务有限公司	其他

其他说明：

1. 昌黎茅台葡萄酒经贸有限公司系贵州茅台酒厂(集团)昌黎葡萄酒业有限公司的全资子公司；
2. 上海茅台贸易有限公司系上海贵州茅台实业有限公司的全资子公司；
3. 贵州富明行包装有限公司系贵州茅台酒厂（集团）技术开发有限公司的控股子公司；
4. 贵州恒道丹林农业科技开发有限公司系贵州茅台（集团）生态农业产业发展有限公司控股子公司；
5. 贵州久远物业有限公司系中国贵州茅台酒厂（集团）文化旅游有限责任公司的控股子公司；
6. 贵州茅台（集团）国际旅行社有限公司系中国贵州茅台酒厂（集团）文化旅游有限责任公司的全资子公司；
7. 贵州茅台醇营销公司系贵州茅台酒厂（集团）技术开发有限公司的全资子公司；
8. 贵州茅台集团健康产业有限公司系贵州茅台酒厂(集团)保健酒业有限责任公司的控股子公司；
9. 贵州茅台酒厂（集团）保健酒业销售有限公司系贵州茅台酒厂（集团）保健酒业有限公司的全资子公司；
10. 贵州茅台酒厂（集团）贵阳高新置业投资发展有限公司系贵州茅台酒厂（集团）置业投资发展有限公司的全资子公司；
11. 贵州茅台酒厂（集团）三亚投资实业有限公司系贵州茅台酒厂（集团）置业投资发展有限公司全资子公司；

12. 贵州茅台生态农业销售有限责任公司系贵州茅台（集团）生态农业产业发展有限公司全资子公司；
13. 贵州茅台物流园区粮食收储有限公司系贵州茅台酒厂（集团）物流有限责任公司的控股子公司；
14. 贵州省仁怀市申仁包装印务有限责任公司系贵州茅台酒厂（集团）技术开发有限公司的控股子公司；
15. 贵州新华羲玻璃有限责任公司系贵州茅台酒厂（集团）技术开发有限公司的控股子公司；
16. 上海仁彩印务有限公司系贵州茅台酒厂（集团）技术开发有限公司的联营企业；
17. 珠海经济特区龙狮瓶盖有限公司系贵州茅台酒厂（集团）技术开发有限公司的控股子公司；
18. 贵阳贵银金融租赁有限责任公司系母公司的联营企业；
19. 贵州银行股份有限公司系母公司的联营企业；
20. 贵州尊朋酒业有限公司系贵州茅台酒厂（集团）循环经济产业投资开发有限公司的控股子公司；
21. 贵州茅台酒厂（集团）贵定晶琪玻璃制品有限公司系贵州茅台酒厂（集团）技术开发有限公司全资子公司；
22. 贵州茅台酒厂（集团）绿生有机肥有限责任公司系贵州茅台酒厂（集团）循环经济产业投资开发有限公司控股子公司；
23. 贵州省仁怀市仁帅酒业有限公司系贵州茅台酒厂（集团）保健酒业有限公司全资子公司；
24. 巽风科技（贵州）有限公司系中国贵州茅台酒厂（集团）文化旅游有限责任公司的控股子公司；
25. 贵州茅台医院系母公司全资设立的事业单位；
26. 茅台学院系母公司全资设立的事业单位；
27. 贵州双龙飞天供应链管理有限公司系贵州茅台酒厂（集团）物流有限责任公司的全资子公司；
28. 贵州仁怀龙狮瓶盖有限公司系珠海经济特区龙狮瓶盖有限公司的全资子公司；
29. 贵州尊朋酒业销售有限公司系贵州尊朋酒业有限公司的全资子公司；
30. 贵州茅台集团健康产业销售有限公司系贵州茅台集团健康产业有限公司的全资子公司；
31. 遵义文康置业发展有限责任公司系贵州茅台酒厂（集团）置业投资发展有限公司的全资子公司；
32. 贵州茅台公益基金会系母公司发起的慈善组织；
33. 仁怀市仁杉包装印务有限公司系上海仁彩印务有限公司的全资子公司。

5、关联交易情况

(1). 购销商品、提供和接受劳务的关联交易

采购商品/接受劳务情况表

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

关联方	关联交易内容	本期发生额	上期发生额
中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司	商标使用权	2,480,898,552.03	2,466,052,249.25
贵州茅台酒厂（集团）物流有限责任公司	货物运输服务	269,083,492.65	242,909,426.03
珠海经济特区龙狮瓶盖有限公司	购买商品	358,017,678.79	392,724,190.99
贵州省仁怀市申仁包装印务有限责任公司	购买商品	313,077,727.95	311,692,891.52
贵州茅台酒厂（集团）贵定晶琪玻璃制品有限公司	购买商品	161,076,238.16	131,577,569.97
贵州茅台酒厂（集团）红缨子农业科技发展有限公司	购买商品	151,761,598.44	91,571,319.20
仁怀市仁杉包装印务有限公司	购买商品	150,467,474.73	
贵州茅台酒厂（集团）循环经济产业投资开发有限公司	购买商品	138,096,800.10	131,280,975.00
贵州茅台物流园区粮食收储有限公司	购买商品	120,075,006.30	159,164,224.07
中国贵州茅台酒厂（集团）文化旅游有限责任公司	购买商品	58,669,344.18	25,126,546.60
贵州茅台酒厂（集团）保健酒业销售有限公司	购买商品	8,597,548.68	10,733,800.07
贵州茅台酒厂（集团）酒店经营管理有限公司	购买商品	3,699,376.00	
贵州茅台医院	购买商品	619,889.70	506,056.46
上海仁彩印务有限公司	购买商品	259,939.90	
贵州茅台生态农业销售有限责任公司	购买商品	119,469.03	885,111.50

贵州新华羲玻璃有限责任公司	购买商品		50,723,017.23
贵州富明行包装有限公司	购买商品		38,389,121.95
昌黎茅台葡萄酒经贸有限公司	购买商品		2,656,035.40
华贵人寿保险股份有限公司	购买保险	19,275,333.85	29,250,803.45
贵州茅台酒厂(集团)保健酒业有限公司	劳务费	415,233,454.54	364,282,785.91
贵州茅台(集团)国际旅行社有限公司	劳务费	143,921,445.74	81,664,884.30
贵州茅台医院	劳务费	66,732,197.11	109,786,470.85
贵州茅台酒厂(集团)酒店经营管理有限公司	劳务费	63,874,386.21	99,918,709.05
中国贵州茅台酒厂(集团)文化旅游有限责任公司	劳务费	60,371,918.70	109,560,813.31
巽风科技(贵州)有限公司	劳务费	17,736,479.98	54,026,057.50
贵州茅台酒厂(集团)循环经济产业投资开发有限公司	劳务费	5,956,393.02	5,905,719.20
贵州遵义茅台机场有限责任公司	劳务费	3,310,361.64	1,525,726.08
贵州茅台酒厂(集团)技术开发有限公司	劳务费	3,113,207.50	1,509,433.96
中国贵州茅台酒厂贸易(香港)有限公司	劳务费	805,813.96	
茅台学院	劳务费	539,788.41	344,528.30
贵州茅台酒厂(集团)贵阳高新置业投资发展有限公司	劳务费	269,215.35	125,946.26
贵州茅台酒厂(集团)三亚投资实业有限公司	劳务费	1,102,258.52	23,369.81
贵州茅台酒厂(集团)物流有限责任公司	劳务费		10,904,482.09
贵州双龙飞天供应链管理有限公司	劳务费		479,838.72
北京茅台贸易有限责任公司	劳务费		207,547.17
贵州茅台酒厂(集团)置业投资发展有限公司	劳务费		54,622.64
贵州双龙飞天供应链管理有限公司	管理费	83,650,536.71	
贵州茅台物流园区粮食收储有限公司	管理费	48,298,248.24	63,756,467.40
贵州茅台酒厂(集团)酒店经营管理有限公司	管理费	5,660,377.33	4,188,647.80
贵州茅台酒厂(集团)循环经济产业投资开发有限公司	管理费	135,849.06	
北京茅台贸易有限责任公司	管理费	103,773.58	
贵州茅台酒厂(集团)置业投资发展有限公司	管理费	67,924.53	
贵州茅台酒厂(集团)贵阳高新置业投资发展有限公司	水电汽等其他公用事业费用(购买)	127,337.28	55,500.83
贵州茅台酒厂(集团)三亚投资实业有限公司	水电汽等其他公用事业费用(购买)	62,906.54	

出售商品/提供劳务情况表
适用 不适用

单位：元 币种：人民币

关联方	关联交易内容	本期发生额	上期发生额
贵州茅台集团营销有限公司	销售商品	6,214,681,149.21	6,339,486,387.61
中国贵州茅台酒厂(集团)文化旅游有限责任公司	销售商品	54,457,295.57	138,837,804.65
中国贵州茅台酒厂贸易(香港)有限公司	销售商品	33,165,152.62	6,114,000.00
上海贵州茅台实业有限公司	销售商品	21,775,238.07	16,675,614.12
贵州茅台酒厂(集团)酒店经营管理有限公司	销售商品	20,142,696.53	26,785,138.02
贵州茅台酒厂(集团)三亚投资实业有限公司	销售商品	8,653,601.77	16,249,417.82
北京茅台贸易有限责任公司	销售商品	4,700,580.52	13,557,408.83
中国贵州茅台酒厂(集团)有限责任公司	销售商品	717,044.97	781,492.04
巽风科技(贵州)有限公司	销售商品		32,304,424.78
贵州遵义茅台机场有限责任公司	销售商品		2,999,915.04
贵州茅台(集团)生态农业产业发展有限公司	销售商品		804,488.49
贵州茅台酒厂(集团)保健酒业有限公司	销售商品		94,088.50
贵州茅台酒厂(集团)物流有限责任公司	销售商品		16,717.70
昌黎茅台葡萄酒经贸有限公司	劳务费	468,301.60	1,098,530.85
贵州茅台酒厂(集团)保健酒业销售有限公司	劳务费	338,015.85	251,747.96
贵州茅台生态农业销售有限责任公司	劳务费	141,509.34	189,869.81
贵州茅台酒厂(集团)保健酒业有限公司	劳务费	93,030.14	
中国贵州茅台酒厂(集团)文化旅游有限责任公司	劳务费		95,566.04
贵州茅台酒厂(集团)昌黎葡萄酒业有限公司	劳务费		5,366.04

(2). 关联受托管理/承包及委托管理/出包情况

本公司受托管理/承包情况表：
适用 不适用

关联托管/承包情况说明

适用 不适用

本公司委托管理/出包情况表

适用 不适用

单位：万元 币种：人民币

委托方/出包方名称	受托方/出包方名称	委托/出包资产类型	委托/出包起始日	委托/出包终止日	托管费/出包费定价依据	本期确认的托管费/出包费
贵州茅台酒股份有限公司	贵州双龙飞天供应链管理有限公司	其他资产托管	2025年1月1日	2025年12月31日	协议价	8,365.05
贵州茅台酒股份有限公司	贵州茅台物流园区粮食收储有限公司	其他资产托管	2025年1月1日	2025年12月31日	协议价	4,829.82
贵州茅台酒股份有限公司	贵州茅台酒厂(集团)酒店经营管理有限公司	其他资产托管	2025年1月1日	2025年12月31日	协议价	566.04
贵州茅台酒股份有限公司	贵州茅台酒厂(集团)循环经济产业投资开发有限公司	其他资产托管	2025年1月1日	2025年12月31日	协议价	13.58
贵州茅台酒股份有限公司	北京茅台贸易有限责任公司	其他资产托管	2025年1月1日	2025年12月31日	协议价	10.38
贵州茅台酒股份有限公司	贵州茅台酒厂(集团)置业投资发展有限公司	其他资产托管	2025年1月1日	2025年12月31日	协议价	6.79

关联管理/出包情况说明

适用 不适用

(3). 关联租赁情况

本公司作为出租方：

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

承租方名称	租赁资产种类	本期确认的租赁收入	上期确认的租赁收入
贵州茅台酒厂(集团)酒店经营管理有限公司	房屋及建筑物	299,009.17	299,009.18
中国贵州茅台酒厂(集团)有限责任公司	房屋及建筑物	149,336.30	328,389.91
昌黎茅台葡萄酒经贸有限公司	房屋及建筑物	201,834.86	201,834.86
贵州茅台酒厂(集团)保健酒业销售有限公司	房屋及建筑物	87,580.88	51,192.66

本公司作为承租方：
适用 不适用

单位：元 币种：人民币

出租方名称	租赁资产种类	本期发生额					上期发生额				
		简化处理的短期租赁和低价值资产租赁的租金费用（如适用）	未纳入租赁负债计量的可变租赁付款额（如适用）	支付的租金	承担的租赁负债利息支出	增加的使用权资产	简化处理的短期租赁和低价值资产租赁的租金费用（如适用）	未纳入租赁负债计量的可变租赁付款额（如适用）	支付的租金	承担的租赁负债利息支出	增加的使用权资产
中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司	房屋及建筑物	137,142.87		16,464,000.00	2,388,131.57		91,428.56		14,665,144.36	2,913,008.90	
中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司	土地使用权			7,053,600.00	2,501,832.73				4,531,910.86	2,854,418.81	
中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司	运输工具						5,628,528.72		5,628,528.72		
贵州茅台酒厂（集团）贵阳高新置业投资发展有限公司	房屋及建筑物			2,200,533.53	374,331.56	492,191.74			4,203,745.20	471,391.41	648,671.60
贵州茅台酒厂（集团）三亚投资实业有限公司	房屋及建筑物			1,546,792.20	108,542.74				1,501,740.00	151,941.65	
贵州茅台酒厂（集团）循环经济产业投资开发有限公司	房屋及建筑物	4,687,956.14		2,624,899.01			2,123,159.54		2,310,168.42		
贵州茅台酒厂（集团）物流有限责任公司	房屋及建筑物								34,596,676.74	6,944,496.90	173,922,802.64
上海茅台实业公司	房屋及建筑物	144,000.00		288,000.00			144,000.00		144,000.00		
贵州双龙飞天供应链管理有限责任公司	房屋及建筑物								1,599,805.94	221,489.32	7,436,768.84

(4). 关键管理人员报酬

适用 不适用

(5). 其他关联交易

适用 不适用

A. 公司控股子公司贵州茅台集团财务有限公司与关联方开展存款、贷款、贴现及保函业务

“吸收存款及同业存放”为各关联方在贵州茅台集团财务有限公司的存款余额及应计利息；“利息支出”为贵州茅台集团财务有限公司向关联方应付的存款利息；“利息收入”为贵州茅台集团财务有限公司向关联方提供贷款业务按照规定收取的利息；“发放贷款和垫款”为贵州茅台集团财务有限公司向关联方提供贷款余额。(单位：元 币种：人民币)

a. 吸收存款及同业存放

关联方	2025年12月31日
中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司	8,330,698,318.34
贵州茅台酒厂（集团）技术开发有限公司	3,783,930,369.00
贵州茅台集团营销有限公司	1,752,381,770.48
贵州茅台酒厂（集团）置业投资发展有限公司	519,722,356.49
中国贵州茅台酒厂（集团）文化旅游有限责任公司	329,875,505.86
贵州茅台酒厂（集团）循环经济产业投资开发有限公司	328,786,608.23
贵州茅台生物科技研发有限责任公司	300,077,288.40
巽风科技（贵州）有限公司	291,633,420.23
贵州遵义茅台机场有限责任公司	219,855,892.16
贵州尊朋酒业销售有限公司	216,400,508.17
贵州茅台醇营销公司	197,553,406.66
贵州茅台酒厂（集团）物流有限责任公司	140,590,892.60
贵州茅台酒厂（集团）昌黎葡萄酒业有限公司	130,298,178.01
上海贵州茅台实业有限公司	114,224,317.52
贵州省仁怀市申仁包装印务有限责任公司	112,268,677.62
贵州茅台酒厂（集团）贵阳高新置业投资发展有限公司	110,780,658.83
珠海经济特区龙狮瓶盖有限公司	105,854,696.83
北京茅台贸易有限责任公司	96,607,569.05
贵州茅台物流园区粮食收储有限公司	92,330,846.38
贵州茅台（集团）生态农业产业发展有限公司	89,955,167.73
贵州茅台酒厂（集团）保健酒业销售有限公司	80,564,624.37
上海茅台贸易有限公司	71,962,835.04
昌黎茅台葡萄酒经贸有限公司	71,338,323.19
贵州茅台生态农业销售有限责任公司	67,113,305.17
贵州双龙飞天供应链管理有限公司	63,177,725.99
茅台学院	52,787,251.51
贵州富明行包装有限公司	47,862,534.92
贵州茅台酒厂（集团）酒店经营管理有限公司	44,703,951.30
贵州茅台酒厂（集团）保健酒业有限公司	36,284,679.04
贵州久远物业有限公司	31,610,061.42
贵州茅台（集团）国际旅行社有限公司	28,041,315.81
贵州茅台酒厂（集团）红缨子农业科技发展有限公司	24,248,396.87
贵州茅台酒厂（集团）贵定晶琪玻璃制品有限公司	24,210,874.78
贵州尊朋酒业有限公司	23,399,198.51
贵州新华羲玻璃有限责任公司	22,561,649.27

贵州茅台医院	53,382,319.19
贵州茅台酒厂（集团）三亚投资实业有限公司	14,677,597.24
贵州仁怀龙狮瓶盖有限公司	7,377,209.81
贵州茅台酒厂（集团）贵阳商务有限责任公司	6,968,422.64
遵义文康置业发展有限责任公司	2,284,857.62
贵州茅台集团健康产业有限公司	194.02
合计	18,038,383,776.30

b. 利息支出

关联方	本报告期
中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司	74,310,636.00
贵州茅台酒厂（集团）技术开发有限公司	50,216,476.61
贵州茅台集团营销有限公司	17,218,757.12
贵州茅台酒厂（集团）置业投资发展有限公司	5,925,627.23
贵州茅台酒厂（集团）循环经济产业投资开发有限公司	3,413,622.50
巽风科技（贵州）有限公司	3,367,492.79
贵州茅台醇营销公司	2,568,731.21
中国贵州茅台酒厂（集团）文化旅游有限责任公司	1,962,748.33
昌黎茅台葡萄酒经贸有限公司	1,551,126.31
贵州茅台生态农业销售有限责任公司	1,385,977.27
贵州茅台酒厂（集团）昌黎葡萄酒业有限公司	1,072,275.95
贵州茅台酒厂（集团）贵阳高新置业投资发展有限公司	1,059,796.42
贵州遵义茅台机场有限责任公司	1,026,259.35
北京茅台贸易有限责任公司	988,097.65
上海茅台贸易有限公司	891,783.01
上海贵州茅台实业有限公司	831,403.24
茅台学院	831,113.53
贵州尊朋酒业销售有限公司	687,400.14
珠海经济特区龙狮瓶盖有限公司	613,278.31
贵州茅台生物科技研发有限责任公司	585,572.61
贵州省仁怀市申仁包装印务有限责任公司	564,209.40
贵州茅台酒厂（集团）红缨子农业科技发展有限公司	557,899.44
贵州茅台酒厂（集团）贵定晶琪玻璃制品有限公司	476,049.68
贵州茅台（集团）生态农业产业发展有限公司	462,845.37
贵州尊朋酒业有限公司	454,764.08
贵州茅台酒厂（集团）物流有限责任公司	415,690.96
贵州久远物业有限公司	394,002.07
贵州茅台医院	364,438.15
贵州茅台酒厂（集团）保健酒业销售有限公司	339,773.62
贵州茅台物流园区粮食收储有限公司	297,402.78
贵州茅台酒厂（集团）保健酒业有限公司	230,877.13
贵州富明行包装有限公司	171,360.61
贵州双龙飞天供应链管理有限公司	129,112.02
贵州茅台（集团）国际旅行社有限公司	113,503.17
贵州新华羲玻璃有限责任公司	89,457.92
贵州仁怀龙狮瓶盖有限公司	75,711.12
贵州茅台酒厂（集团）酒店经营管理有限公司	72,050.68

贵州茅台酒厂（集团）三亚投资实业有限公司	37,117.06
贵州茅台酒厂（集团）贵阳商务有限责任公司	17,388.42
遵义文康置业发展有限责任公司	1,953.83
贵州茅台集团健康产业有限公司	1,006.11
贵州茅台酒厂（集团）绿生有机肥有限责任公司	156.74
茅台（上海）融资租赁有限公司	13.58
茅台（贵州）私募基金管理有限公司	10.06
茅台（贵州）投资基金合伙企业（有限合伙）	2.10
合计	175,774,971.68

c. 发放贷款和垫款

项目	关联方	2025年12月31日
抵押贷款	贵州茅台物流园区粮食收储有限公司	27,480,000.00
合计		27,480,000.00
减：贷款减值准备		640,229.66
发放贷款和垫款账面价值		26,839,770.34

d. 利息收入

项目	关联方	本报告期
贷款利息收入	贵州茅台物流园区粮食收储有限公司	1,276,174.32
	合计	1,276,174.32

B. 公司在贵州银行的期末存款余额为 1,052,364.82 万元，本期利息收入为 16,115.46 万元。公司控股子公司贵州茅台集团财务有限公司本期到期赎回从公开市场申购贵州银行有限公司发行的债券本金 20,000.00 万元，本期确认利息收入 1,098.16 万元。截止期末，该债权投资本金余额 20,000.00 万元，债券投资减值准备余额 5.25 万元，应计利息余额 562.36 万元，账面价值 20,557.11 万元；公司委托贵州银行代收代付“i 茅台”数字营销平台的第三方支付渠道交易手续费 7,697.08 万元。公司向仁怀市仁杉包装印务有限公司购买包装材料，本期发生金额 15,046.75 万元；公司向上海仁彩印务有限公司购买包装材料，本期发生金额 25.99 万元。

6、 应收、应付关联方等未结算项目情况

(1). 应收项目

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目名称	关联方	期末余额		期初余额	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
应收账款	巽风科技（贵州）有限公司	1,105,999.07		17,823,889.10	
其他应收款	贵州茅台酒厂（集团）贵阳高新置业投资发展有限公司	369,334.97		334,328.84	
其他应收款	贵州茅台酒厂（集团）保健酒业销售有限公司	658,296.81		300,000.00	
其他应收款	昌黎茅台葡萄酒经贸有限公司	100,000.00		100,000.00	
其他应收款	贵州茅台生态农业销售有限责任公司	50,000.00		50,000.00	
其他应收款	中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司			27,330.00	
预付账款	贵州茅台酒厂（集团）保健酒业销售有限公司	104,235.12		8,600,893.80	
预付账款	中国贵州茅台酒厂（集团）文化旅游有限责任公司	34,340.00			

1. 巽风科技（贵州）有限公司应收账款是由于贵州茅台酒销售有限公司通过巽风平台销售，平台系统采用 T+7 模式进行货款结算形成的；

2. 贵州茅台酒厂(集团)贵阳高新置业投资发展有限公司其他应收款是贵州茅台酒销售有限公司和贵州茅台酒进出口有限责任公司支付的租房保证金；
3. 贵州茅台酒厂(集团)保健酒业销售有限公司的其他应收款为公司控股子公司北京友谊使者商贸有限公司的合同履约保证金和促销服务费；
4. 昌黎茅台葡萄酒经贸有限公司的其他应收款为公司控股子公司北京友谊使者商贸有限公司的合同履约保证金；
5. 贵州茅台生态农业销售有限责任公司的其他应收款为公司控股子公司北京友谊使者商贸有限公司的合同履约保证金；
6. 贵州茅台酒厂(集团)保健酒业销售有限公司的预付账款为公司控股子公司北京友谊使者商贸有限公司的预付货款；
7. 中国贵州茅台酒厂(集团)文化旅游有限责任公司的预付账款为贵州茅台酒销售有限公司预付的文创产品采购款。

(2). 应付项目

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目名称	关联方	期末账面余额	期初账面余额
应付账款	贵州省仁怀市申仁包装印务有限责任公司	126,795,177.83	133,042,126.89
应付账款	珠海经济特区龙狮瓶盖有限公司	111,315,136.38	105,222,807.17
应付账款	贵州茅台物流园区粮食收储有限公司	111,116,705.04	114,821,275.40
应付账款	贵州茅台酒厂(集团)保健酒业有限公司	66,840,375.21	46,356,934.31
应付账款	贵州茅台酒厂(集团)红缨子农业科技发展有限公司	55,472,199.94	57,370,465.00
应付账款	贵州茅台酒厂(集团)贵定晶琪玻璃制品有限公司	49,991,274.95	36,104,470.78
应付账款	贵州茅台酒厂(集团)物流有限责任公司	25,789,473.98	48,845,300.00
应付账款	贵州茅台医院	19,132,016.20	19,770,000.00
应付账款	中国贵州茅台酒厂(集团)文化旅游有限责任公司	18,205,054.17	5,254,007.09
应付账款	仁怀市仁杉包装印务有限公司	15,133,029.70	
应付账款	贵州茅台酒厂(集团)酒店经营管理有限公司	14,166,440.93	15,263,363.55
应付账款	贵州双龙飞天供应链管理有限公司	7,592,050.50	
应付账款	贵州茅台酒厂(集团)循环经济产业投资开发有限公司	3,379,614.70	1,015,100.00
应付账款	贵州富明行包装有限公司	1,532,641.97	1,820,068.83
应付账款	贵州茅台(集团)国际旅行社有限公司	1,422,061.00	162,000.00
应付账款	华贵人寿保险股份有限公司	1,342,700.00	702,700.00
应付账款	上海仁彩印务有限公司	654,332.40	
应付账款	贵州新华羲玻璃有限责任公司	357,322.30	7,969,559.68
应付账款	巽风科技(贵州)有限公司	41,202.00	1,762,653.20
应付账款	北京茅台贸易有限责任公司	12,640.00	
应付账款	上海贵州茅台实业有限公司	5,720.00	
其他应付款	中国贵州茅台酒厂(集团)有限责任公司	1,285,446,608.99	1,366,254,359.70
其他应付款	贵州茅台(集团)国际旅行社有限公司	30,487,708.45	10,692,225.50
其他应付款	贵州茅台酒厂(集团)物流有限责任公司	17,973,890.26	43,482,049.62
其他应付款	中国贵州茅台酒厂(集团)文化旅游有限责任公司	14,440,804.57	17,596,619.66
其他应付款	贵州茅台酒厂(集团)红缨子农业科技发展有限公司	5,114,112.50	3,501,887.50
其他应付款	贵州茅台物流园区粮食收储有限公司	4,028,000.00	4,761,782.19
其他应付款	贵州茅台酒厂(集团)循环经济产业投资开发有限公司	3,050,000.00	2,272,000.00
其他应付款	贵州茅台酒厂(集团)贵阳高新置业投资发展有限公司	2,564,423.84	9,692.93
其他应付款	贵州茅台酒厂(集团)保健酒业有限公司	2,436,712.00	2,441,695.06
其他应付款	贵州茅台酒厂(集团)酒店经营管理有限公司	2,333,156.00	748,955.93
其他应付款	贵州遵义茅台机场有限责任公司	1,761,643.89	
其他应付款	贵州省仁怀市申仁包装印务有限责任公司	1,515,643.50	3,015,643.50
其他应付款	珠海经济特区龙狮瓶盖有限公司	1,500,000.00	3,000,000.00
其他应付款	仁怀市仁杉包装印务有限公司	1,500,000.00	
其他应付款	贵州茅台酒厂(集团)技术开发有限公司	1,448,252.69	1,514,290.43
其他应付款	华贵人寿保险股份有限公司	1,300,500.00	2,541,000.00
其他应付款	巽风科技(贵州)有限公司	1,294,775.00	1,294,775.00
其他应付款	贵州茅台酒厂(集团)三亚投资实业有限公司	1,182,500.00	223,369.81
其他应付款	贵州双龙飞天供应链管理有限公司	1,139,600.00	
其他应付款	贵州新华羲玻璃有限责任公司	1,000,000.00	1,500,000.00
其他应付款	上海贵州茅台实业有限公司	650,000.00	194,000.00
其他应付款	北京茅台贸易有限责任公司	600,000.00	500,000.00
其他应付款	贵州茅台酒厂(集团)贵定晶琪玻璃制品有限公司	500,000.00	2,000,000.00

其他应付款	贵州茅台集团营销有限公司	260,000.00	260,000.00
其他应付款	贵州茅台医院	255,554.81	245,500.32
其他应付款	上海茅台贸易有限公司	210,000.00	
其他应付款	茅台学院	20,620.00	
其他应付款	贵州富明行包装有限公司		1,500,000.00
其他应付款	昌黎茅台葡萄酒经贸有限公司		18,165.14
合同负债	贵州茅台集团营销有限公司	61,053,517.70	10,247,940.71
合同负债	上海贵州茅台实业有限公司	544,955.75	
合同负债	贵州茅台酒厂（集团）酒店经营管理有限公司	115,873.03	
合同负债	北京茅台贸易有限责任公司	28,035.40	1,003,730.97
合同负债	贵州茅台酒厂（集团）物流有限责任公司		5,306.19
合同负债	中国贵州茅台酒厂（集团）文化旅游有限责任公司		55,580,026.55
租赁负债（包含一年内到期部分）	中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司	135,687,297.26	153,195,047.25
租赁负债（包含一年内到期部分）	贵州茅台酒厂（集团）贵阳高新置业投资发展有限公司	5,288,967.62	11,074,311.54
租赁负债（包含一年内到期部分）	贵州茅台酒厂（集团）三亚投资实业有限公司	3,119,086.42	4,202,767.17
租赁负债（包含一年内到期部分）	贵州茅台酒厂（集团）物流有限责任公司		140,617,174.55
租赁负债（包含一年内到期部分）	贵州双龙飞天供应链管理有限公司		6,149,007.28

(3). 其他项目

适用 不适用

7、 关联方承诺

适用 不适用

详见十五、承诺及或有事项 1、重要承诺事项

8、 其他

适用 不适用

根据公司 2025 年第十一次董事会决议，公司通过贵州茅台公益基金会对外捐赠 1 亿元用于开展“中国茅台·国之栋梁”公益助学活动；公司控股子公司贵州赖茅酒业有限公司、贵州茅台酒进出口有限责任公司通过决策程序，分别通过贵州茅台公益基金会对外捐赠 89.77 万元，49.40 万元。

十五、 承诺及或有事项

1、 重要承诺事项

适用 不适用

资产负债表日存在的对外重要承诺、性质、金额

2023 年 5 月 6 日，公司第三届董事会第四次会议，审议通过了《关于出资参与设立产业发展基金的议案》，为了提升资金收益率，为全体股东创造价值，公司决定出资参与设立两只产业发展基金，分别是茅台招华（贵州）产业发展基金合伙企业（有限合伙）（以下简称茅台招华基金）和茅台金石（贵州）产业发展基金合伙企业（有限合伙）（以下简称茅台金石基金）。

公司以自有资金参与设立茅台招华基金和茅台金石基金，认缴出资额各为人民币 50 亿元。根据基金设立协议约定，茅台招华基金和茅台金石基金采用认缴资本制，投资期限为五年，公司将在投资期内分三期履行实缴出资义务。

2023 年度，公司已按投资进度对茅台招华基金及茅台金石基金分别完成首期实缴出资人民币 20 亿元。

截至资产负债表日，公司对茅台招华基金和茅台金石基金尚未履行的认缴出资余额均为人民币 30 亿元。

2、或有事项

(1). 资产负债表日存在的重要或有事项

适用 不适用

(2). 公司没有需要披露的重要或有事项，也应予以说明：

适用 不适用

3、其他

适用 不适用

十六、 资产负债表日后事项

1、重要的非调整事项

适用 不适用

2、利润分配情况

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

拟分配的利润或股利	35,032,568,759.73
-----------	-------------------

3、销售退回

适用 不适用

4、其他资产负债表日后事项说明

适用 不适用

十七、 其他重要事项

1、其他对投资者决策有影响的重要交易和事项

适用 不适用

(1) 回购公司股份事项

A. 公司于2024年11月27日召开2024年第一次临时股东大会，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的方案》，并于2024年12月28日披露了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书》，公司将以自有资金通过集中竞价交易方式回购股份，用于注销并减少注册资本，回购价格不超过1,771.90元/股（含），回购金额不低于人民币30亿元（含）且不超过人民币60亿元（含），实施期限为自公司股东大会审议通过回购方案之日起12个月内。截至资产负债表日，公司已累计回购股份3,927,585股，已支付总金额5,999,985,966.95元（不含交易费用），并已于本年在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成注销。

B. 公司于2025年11月28日召开2025年第一次临时股东大会，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的方案》，并于2025年12月25日披露了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书》，公司将以自有资金通过集中竞价交易方式回购股份，用于注销并减少注册资本，回购价格不超过1,863.67元/股（含）（因公司2025年中期利润分配实施完毕，回购股份价格上限由不超过1,887.63元/股（含）调整为不超过1,863.67元/股（含）），回购金额不低于人民币15亿元（含）且不超过人民币30亿元（含），实施期限为自公司股东大会审议

通过回购方案之日起6个月内。截至本财务报告批准报出日，已累计回购股份842,576股，已支付总金额1,182,173,328.55元（不含交易费用）。

(2) 控股股东增持公司股份事项

公司于2025年8月30日披露《控股股东增持股份计划公告》，公司控股股东计划自本次增持公告发布之日起6个月内，通过集中竞价交易方式增持公司股票，拟增持金额不低于人民币30亿元（含）且不高于人民币33亿元（含）。

截至资产负债表日，本次增持计划已实施完毕。集团公司增持2,071,359股公司股票，占公司总股本的0.17%，增持金额为3,000,089,293.91元。本次增持完成后，集团公司直接持有公司股份681,282,935股，占公司总股本的54.40%。集团公司及其下属子公司贵州茅台酒厂（集团）技术开发有限公司合计持有公司股份709,132,623股，占公司总股本的56.63%。

(3) 投资设立全资子公司贵州爱茅台数字科技有限公司事项

公司于2026年1月1日认缴出资60,000.00万元投资设立全资子公司贵州爱茅台数字科技有限公司。

2、其他

适用 不适用

十八、 母公司财务报表主要项目注释

1、 应收账款

(1). 按账龄披露

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

账龄	期末账面余额	期初账面余额
1年以内（含1年）	11,895,319,134.75	11,800,123,743.35
1年以内小计	11,895,319,134.75	11,800,123,743.35
1至2年		
2至3年		
3至4年		
4至5年		
5年以上		
合计	11,895,319,134.75	11,800,123,743.35

(2). 按坏账计提方法分类披露

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

类别	期末余额				账面价值	期初余额				
	账面余额		坏账准备			账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)		金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
按单项计提坏账准备										
按组合计提坏账准备	11,895,319,134.75	100			11,895,319,134.75	11,800,123,743.35	100		11,800,123,743.35	
其中：										
合并范围内关联方组合	11,895,319,134.75	100			11,895,319,134.75	11,800,123,743.35	100		11,800,123,743.35	
合计	11,895,319,134.75	/		/	11,895,319,134.75	11,800,123,743.35	/	/	11,800,123,743.35	

按组合计提坏账准备：

适用 不适用

组合计提项目：合并范围内关联方组合

单位：元 币种：人民币

名称	期末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例（%）
合并范围内关联方组合	11,895,319,134.75		
合计	11,895,319,134.75		

按组合计提坏账准备的说明：

适用 不适用

(3). 按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款和合同资产情况

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

单位名称	应收账款期末余额	合同资产期末余额	应收账款和合同资产期末余额	占应收账款和合同资产期末余额合计数的比例（%）	坏账准备期末余额
贵州茅台酒销售有限公司	9,458,780,667.84		9,458,780,667.84	79.52	
贵州茅台酱香酒营销有限公司	1,496,384,640.14		1,496,384,640.14	12.58	
贵州茅台酒进出口有限责任公司	940,153,826.77		940,153,826.77	7.90	
合计	11,895,319,134.75		11,895,319,134.75	100.00	

2、其他应收款

项目列示

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
应收利息		
应收股利		
其他应收款	10,126,887.61	14,610,394.65
合计	10,126,887.61	14,610,394.65

其他应收款

(1). 按账龄披露

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

账龄	期末账面余额	期初账面余额
1年以内（含1年）	10,099,557.61	14,083,444.65
1年以内小计	10,099,557.61	14,083,444.65
1至2年		697,195.00
2至3年	27,330.00	
3至4年		
4至5年		
5年以上		
合计	10,126,887.61	14,780,639.65

(2). 按款项性质分类情况

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

款项性质	期末账面余额	期初账面余额
备用金	2,315,598.08	4,177,473.75
往来款项	7,811,289.53	10,603,165.90
合计	10,126,887.61	14,780,639.65

(3). 坏账准备计提情况

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

坏账准备	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来12个月预期信用损失	整个存续期预期信用损失(未发生信用减值)	整个存续期预期信用损失(已发生信用减值)	
2025年1月1日余额		170,245.00		170,245.00
2025年1月1日余额在本期				
--转入第二阶段				
--转入第三阶段				
--转回第二阶段				
--转回第一阶段				
本期计提				
本期转回或收回		170,245.00		170,245.00
本期转销				
本期核销				
其他变动				
2025年12月31日余额				

对本期发生损失准备变动的其他应收款账面余额显著变动的情况说明：

□适用 √不适用

本期坏账准备计提金额以及评估金融工具的信用风险是否显著增加的采用依据：

□适用 √不适用

(4). 坏账准备的情况

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

类别	期初余额	本期变动金额				期末余额
		计提	收回或转回	转销或核销	其他变动	
按组合计提坏账准备	170,245.00		170,245.00			
合计	170,245.00		170,245.00			

其中本期坏账准备转回或收回金额重要的：

□适用 √不适用

(5). 本期实际核销的其他应收款情况

适用 不适用

其中重要的其他应收款核销情况：

适用 不适用

其他应收款核销说明：

适用 不适用

(6). 按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款情况

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

单位名称	期末余额	占其他应收款 期末余额合计 数的比例(%)	款项的性质	账龄	坏账准备 期末余额
中铁二十二局集团有限公司	1,133,403.85	11.19	往来款项	1年以内	
罗盟	612,796.90	6.05	备用金	1年以内	
焦元全	479,813.99	4.74	备用金	1年以内	
古应彩	250,000.00	2.47	备用金	1年以内	
罗小月	111,120.30	1.10	备用金	1年以内	
合计	2,587,135.04	25.55	/	/	

A. 中铁二十二局集团有限公司应收款为贵州茅台酒股份有限公司和义兴酒业分公司垫付新寨、大地生产区水电费。

B. 罗盟为公司职员，款项为办理诉讼及市场维权借款。

C. 焦元全为公司职员，款项为办理诉讼及市场维权借款。

D. 古应彩为公司职员，款项为办理品酒培训材料借款。

E. 罗小月为公司职员，款项为办理电费借款。

(7). 因资金集中管理而列报于其他应收款

适用 不适用

3、长期股权投资

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
对子公司投资	1,610,535,587.55		1,610,535,587.55	1,610,535,587.55		1,610,535,587.55
对联营、合营企业投资	147,181,873.67		147,181,873.67			
合计	1,757,717,461.22		1,757,717,461.22	1,610,535,587.55		1,610,535,587.55

(1). 对子公司投资

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

被投资单位	期初余额（账面价值）	减值准备 期初 余额	本期增减变动				期末余额（账面价值）	减值准备 期末 余额
			追加 投资	减少 投资	计提减 值准备	其他		
贵州茅台酒进出口有限责任公司	5,600,000.00						5,600,000.00	
贵州茅台酒销售有限公司	9,500,000.00						9,500,000.00	
贵州茅台集团财务有限公司	1,275,000,000.00						1,275,000,000.00	
贵州茅台酱香酒营销有限公司	200,000,000.00						200,000,000.00	
北京友谊使者商贸有限公司	22,507,157.75						22,507,157.75	
贵州茅台酒巴黎贸易有限公司	80,728,429.80						80,728,429.80	

贵州赖茅酒业有限公司	17,200,000.00						17,200,000.00	
合计	1,610,535,587.55						1,610,535,587.55	

(2). 对联营、合营企业投资

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

投资单位	期初余额(账面价值)	本期增减变动								期末余额(账面价值)	减值准备期末余额	
		追加投资	减少投资	权益法下确认的投资损益	其他综合收益调整	其他权益变动	宣告发放现金股利或利润	计提减值准备	其他			
一、合营企业												
二、联营企业												
贵州茅台生物科技研发有限责任公司		147,000,000.00		181,873.67							147,181,873.67	
小计		147,000,000.00		181,873.67							147,181,873.67	
合计		147,000,000.00		181,873.67							147,181,873.67	

(3). 长期股权投资的减值测试情况

□适用 √不适用

4、营业收入和营业成本

(1). 营业收入和营业成本情况

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额		上期发生额	
	收入	成本	收入	成本
主营业务	98,259,160,287.86	15,962,673,538.25	94,221,119,876.28	14,103,100,502.84
其他业务	59,369,800.87	86,112,182.46	305,616,960.13	195,335,742.88
合计	98,318,530,088.73	16,048,785,720.71	94,526,736,836.41	14,298,436,245.72

(2). 营业收入、营业成本的分解信息

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

合同分类	合计	
	营业收入	营业成本
商品类型		
茅台酒	85,303,562,214.34	9,956,807,583.88
系列酒	12,955,598,073.52	6,005,865,954.37
其他业务	59,369,800.87	86,112,182.46
按经营地区分类		
国内	93,473,954,933.12	15,646,578,438.31
国外	4,844,575,155.61	402,207,282.40
按销售渠道分类		
批发代理	98,274,214,928.47	15,967,282,269.79
直销	44,315,160.26	81,503,450.92
合计	98,318,530,088.73	16,048,785,720.71

(3). 履约义务的说明

√适用 □不适用

在客户获得合同约定中所属商品的控制权时，公司完成合同履约义务时点确认收入。

(4). 分摊至剩余履约义务的说明

适用 不适用

5、 投资收益

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
成本法核算的长期股权投资收益	49,653,138,761.40	42,023,527,068.33
权益法核算的长期股权投资收益	181,873.67	
处置长期股权投资产生的投资收益		
交易性金融资产在持有期间的投资收益		
其他权益工具投资在持有期间取得的股利收入		
债权投资在持有期间取得的利息收入		
其他债权投资在持有期间取得的利息收入		
处置交易性金融资产取得的投资收益		
处置其他权益工具投资取得的投资收益		
处置债权投资取得的投资收益		
处置其他债权投资取得的投资收益		
债务重组收益		
合计	49,653,320,635.07	42,023,527,068.33

十九、 补充资料

1、 当期非经常性损益明细表

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	金额	说明
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-2,384,586.28	
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关、符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外	4,271,947.79	
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益	76,162,597.66	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-48,197,347.69	
其他符合非经常性损益定义的损益项目	7,138,800.00	
减：所得税影响额	9,247,852.87	
少数股东权益影响额（税后）	784,112.18	
合计	26,959,446.43	

对公司将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》未列举的项目认定为非经常性损益项目且金额重大的，以及将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》中列举的非经常性损益项目界定为经常性损益的项目，应说明原因。

适用 不适用

2、净资产收益率及每股收益

适用 不适用

报告期利润	加权平均净资产收益率(%)	每股收益	
		基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	32.53	65.66	65.66
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	32.52	65.64	65.64

3、境内外会计准则下会计数据差异

适用 不适用

董事长：陈华

董事会批准报送日期：2026年4月15日

修订信息

适用 不适用