

营业总收入 1720.54 亿元

贵州茅台交出极具韧性的年度答卷

当白酒行业整体产量持续萎缩、消费复苏不及预期的阴云笼罩市场，贵州茅台却交出了一份极具韧性的年度答卷。

4月16日，贵州茅台2025年年报显示，公司营业总收入定格在1720.54亿元，利润总额1147.55亿元，归母净利润823.20亿元。在行业大盘承压的背景下，这三个核心指标共同指向一个追问：茅台究竟凭什么能这么稳？

答案藏在两个看似矛盾却高度协同的数字组合里——茅台酒营收1465亿元，同比微增0.39%；酱香系列酒营收222.75亿元，销量同比增长3.88%。前者体量惊人却仍能保持正向增长，后者基数渐长却跑出加速度，一主一辅之间，茅台的护城河轮廓愈发清晰。

逆势增长的底层逻辑：基本盘的定力与系列酒的锐气

把数据拆开来看，茅台酒全年销量约468万吨，同比增长0.73%。在千亿营收体量上，销量与营收的同频微增绝非偶然。它意味着茅台在核心单品上既没有激进放量透支价格体系，也没有因外部需求波动而被被动收缩。

这种“紧平衡”状态下的销量管控能力，才是茅台稳住经营基本盘的关键。当行业深陷价格倒挂与渠道库存压力的双重困境时，茅台酒批价始终保持稳定，市场终端动销有序，这正是其品牌壁垒转化为经营韧性的真实写照。

如果说茅台酒是压舱石，那么酱香系列酒就是增长的第二曲线。3.84万吨销量、3.88%的增速，带动系列酒营收站上222.75亿元台阶。尤其是茅台1935作为系列酒明星单品，在酒体和包装升级后动销表现亮眼。

这背后是茅台对大众酱香消费升级窗口的精准卡位，也是“茅台酱香”品牌矩阵协同效应的初步释放。系列酒护城河作用的持续彰显，让茅台在高端与次高端两个战场拥有了互为犄角的战略纵深。

充沛的现金流为这份增长增添了坚实的注脚。年报显示，2025年末茅台现金余额达1264.26亿元。这个数字意味着，无论市场如何波动，茅台都拥有穿越周期的充裕“弹药”，可以在市场化转型、渠道变革、股东回报等维度从容布局。

分红比例再提升：与投资者共享成长红利

与年报同期披露的分红方案进一步印证了茅台的底气。2025年度拟派发现金红利350.33亿元，叠加中期分红后全年预计派发650.33亿元，占归母净利润比重达79%，较上一年度再提升4个百分点。

在行业普遍收紧开支、缩减分红的当下，茅台选择逆势加码股东回报，既是对自身现金流健康度的自信宣告，也是对长期价值投资者的一次诚意表态。

这一举动传递出的信号远比分红本身

重要——即便身处行业调整期，茅台依然有能力在保障经营投入与回馈股东之间找到最优平衡点。当“现金为王”成为市场共识，茅台账面超过1200亿元的现金储备和持续走高的分红比例，正在将财务优势转化为资本市场的信任溢价。

展望2026：以消费者为中心推进市场化转型

如果说2025年的业绩证明了茅台在存量竞争时代的生存智慧，那么展望2026年，茅台的战略重心已明显转向主动破局。从近期释放的信号来看，以消费者为中心、推进市场化转型将是下一阶段的核心命题。

2026年以来，贵州茅台大动作不断，打出了一套“全面向C”市场化转型的“组合拳”：1月1日53度500毫升飞天茅台酒正式上线“i茅台”平台，打响了渠道变革的第一枪；1月13日发布《2026年贵州茅台酒市场化运营方案》，明确提出“四位一体”营销与五大渠道布局；3月贵州茅台酒市场化运营方案，明确推出“四位一体”营销与五大渠道布局；3月底将53度500毫升飞天茅台酒销售合同价上调至1269元、自营体系零售价提至1539元，并加速“i茅台”数字化转型。

整套“组合拳”以消费者为中心，推动价格随行就市、渠道利润重构，初步实现批价趋稳、C端用户激增。

当前茅台直销渠道占比已趋于稳定，

下一步的重点不再是简单的比例增减，而是构建“线上线下融合、传统现代互补”的新型渠道体系。通过数字化工具实现终端动销数据的实时穿透，打破传统分销层级的信息壁垒，让价格信号更灵敏地反映真实供需关系，这将是茅台从管控渠道迈向运营用户的关键一跃。

系列酒销量的稳步增长已经证明，在茅台酒保持稀缺性的前提下，通过系列酒承接大众消费升级需求是行之有效的路径。2026年，茅台有望进一步明确各价格带产品的战略定位——茅台酒坚守超高端阵地，系列酒则向新商务场景和年轻消费群体渗透，形成高低搭配、场景互补的完整产品生态。

更值得关注的是，茅台已显露出“主动重构市场格局”的决心。这不再是被动适应行业周期的防守姿态，而是以自身品牌势能重塑行业竞争规则的进攻姿态。无论是“i茅台”平台持续迭代后的数据资产沉淀，还是国际化战略从“走出去”向“走进来”的深度跨越，茅台正在用行动证明：真正的行业龙头，不是在等待周期过去，而是在重新定义周期本身。

1720.54亿元，是一份成绩单，更是一份宣言书。当行业还在为何时触底反弹争论不休时，茅台已经将目光投向了更远的未来——那里没有舒适区的温床，只有主动破局的战场。（李勤）

两单位联合发文 规范全省煤矿井巷揭煤作业

近日，国家矿山安全监察局贵州局联合贵州省能源局印发《井巷揭煤八步工作流程》，系统梳理形成井巷揭煤的具体工作步骤和要求，“手把手”教煤矿企业规范开展井巷揭煤作业，以实际行动推动高质量安全生产，助力“富矿精开”。

瓦斯灾害是制约煤矿安全生产的关键，而井巷揭煤工作是瓦斯风险最高的一项工程，技术难度大，发生突出概率最高，80%以上的特大型突出均发生在井巷揭煤。因此，井巷揭煤往往成为制约煤矿采掘进度和产能释放的瓶颈问题。贵州省高突矿井占比达85%，瓦斯灾害防治形势严峻。

为进一步规范全省煤矿井巷揭煤作业，防止煤与瓦斯突出事故发生，国家矿山安全监察局贵州局与贵州省能源局根据《煤矿安全规程》《防治煤与瓦斯突出细则》《煤矿地质工作细则》等规定，结合贵州煤矿实际，研究制定了《井巷揭煤八步工作流程》。该工作流程按照工作面与煤层法向距离的逻辑顺序，将井巷揭煤作业划分为揭煤巷道布置、揭煤地质说明书编制、前探钻孔施工管

理、防突专项设计编制和审批、区域防突措施实施、区域防突措施效果检验、区域验证和工作面预测、安全防护措施等八个步骤。聚焦“干什么”“怎么干”核心问题，以通俗易懂的语言讲清了井巷揭煤的各项流程和具体要求，为全省煤矿规范实施井巷揭煤作业提供了科学指引。

工作流程已明确，抓好落实是关键。为强化执行，贵州局开展了《井巷揭煤八步工作流程》解读培训，先期组织全省煤矿井巷揭煤安全监管部门和煤矿企业有关人员参加学习，再覆盖各监察执法处，在深入学习文件要求的基础上更好地推动落实。

下一步，该局将把煤矿落实《井巷揭煤八步工作流程》情况纳入监察执法重要内容，督促指导煤矿规范井巷揭煤作业。同时，建议各级煤矿安全监管管理部门认真学习贯彻《井巷揭煤八步工作流程》要求并纳入监管执法内容，推动该文件在煤矿落地见效，实现对井巷揭煤安全隐患的源头治理、综合治理，全力推动煤矿安全生产治理模式向事前预防转型。（吉贵军 陈玲）

南方电网贵州凯里供电局 一季度投资超2亿元

近日，从南方电网贵州凯里供电局传来捷报，截至2026年3月31日，该局已高质量完成稳增长扩投资指标2.22亿元，投资完成率高达217.65%，在贵州电网公司系统内排名全省第一，以强劲的电网投资力度，为黔东南州经济社会高质量发展注入电力动能。

作为支撑地方发展的能源基石，南方电网贵州凯里供电局2026年电网建设计划总投资5.6304亿元。其中，直接关系民生福祉的配网项目总投资4.2277亿元，目前已完成投资2.0239亿元，建设进度稳步推进。配电网作为服务城乡用电的“最后一公里”，是保障千家万户用电的关键基础设施。此次大规模投资建设，正是凯里供电局紧密围绕黔东南州8县（市）客户生产生活实际用电需求，精准实施的配网升级改造任务。

近年来，随着黔东南州经济社会步入高质量发展快车道，城乡居民生活水平不断提升，各类产业蓬勃发展，对配电网供电可靠性、稳定性和智能化水平提出了新要求。为切实扛起央企责任，凯里供电局主动作为、超前谋划，持续加大电网建设投入，全面打响配网“强网架、补短板”攻坚战。通过新建、改造供电线路，增容、更换配电变压器，优化电网网架结构等一系列举措，有效解决了低电压、重载过载等突出问题，全面提升城乡供电质量，确保电力供应更加安全、可靠、优质。

从工业园区的机器轰鸣，到乡村振兴的产业兴旺；从城市社区的万家灯火，到偏远山村的用电无忧，不断完善电网基础设施正成为推动黔东南州高质量发展的动力引擎。凯里供电局项目管理中心总经理蒋健表示，将继续全力以赴推进年度电网建设任务落地见效。通过高标准、高效率推进各项电网工程建设，持续提升能源保障根基，不断满足人民群众的用电需求，为黔东南州谱写新时代高质量发展新篇章提供更加坚强可靠的电力支撑。（卢关文）

本版责编：胡卡妮 熊琛 张元斌 杨露怡 版式设计：黄艳

更新关键设备提升电网可靠性

4月18日，都匀电网220千伏都匀变电站老旧开关柜全部换新，这意味着都匀核心主网更加强劲，供电可靠性得到再升级。

220千伏都匀变电站作为都匀中部电网核心变电站，是中南部电网的供电“大心脏”。该站的关键设备10千伏开关柜已服役30年，因为设备老旧自动化程度较低，与当前自动化调节电网电压不匹配，为电网电压质量的调节带来很大挑战和困难，不能满足当前供电要求。为及时解决这一瓶颈难题，南方电网贵州都匀供电局统筹策划，分步实施，从规划设计到向上级争取项目落地、从倒供电负荷到停电开展老旧线路拆除、从新基础制作到新开关柜安装，从一二次设备调试到完成投运，该局相关人员全力以赴，甚至通宵达旦，通过90余天鏖战，于4月18日凌晨5时40分顺利完成老旧开关柜换新并开始投运。

（文/图 龚浪花）



都匀供电局变电运行人员开展开关柜更换后的投运操作。

南方电网贵州凯里供电局 『双责』融合提升供电保障能力

近日，南方电网贵州凯里麻江供电局在黔东南州凯里市白午街道和平村，完成“重过载、低电压”整治项目10千伏下白线新寨公变投运工作。该项目在党建责任制与新型经营责任制“双责”融合的推动下，由党员牵头、青年员工攻坚克难，让工期缩短了30%，较同类改造项目提前5天完成。

麻江供电局在创建一流供电企业中，坚持党建引领，组建党员突击队，凝聚青年力量扎根一线，推行“党员+群众”结对帮扶制，实现重点任务攻坚全覆盖。创新构建“1234”双责融合管理模式，全面推行“设备主人+客户经理”网格化服务，将组织优势转化为治理效能。2025年，该局客户平均停电时间同比下降23.66%，中压线路故障率下降44.1%，供电保障能力实现质的提升。

立足地方发展与民生需求，麻江供电局聚焦“双责”融合，通过任务分解、责任认领、契约签订、考核兑现四步闭环管理，统筹推进供电可靠性提升、高损台区治理等重点任务。党员骨干带头靠前服务，为玉梦酸汤、麻江蓝莓等特色产业发展精细化用电服务，同步推进乡村变压器升级改造，以稳定电力赋能乡村全面振兴。（丁浩婧）

贵阳市云岩区人民医院分院适应性改造项目环境影响评价第二次公示

依据《环境影响评价公众参与办法》，征求项目所在地及周边公众意见。环评全本链接：<https://pan.baidu.com/s/1Ja1rC4duyWqzersK1Vp9g>，提取码：4b77。公众及企事业单位对环境保护的意见和建议可通过公众意见表（链接：https://pan.baidu.com/s/1zhCXL_w99qoOqfY13_p_sA，提取码：dun9）以及电话、传真、邮件、查阅纸质报告等形式向建设单位反馈。征集时间：从公告之日起10个工作日内。联系方式：张工 13595093214 邮箱：370242739@qq.com 地址：贵州省贵阳市云岩区未来方舟D12组团B座20楼 贵阳市云岩区卫生健康局 2026年4月21日

分类广告

刊前需知

关于天友服务中心尊礼卡剩余额度退款的公告
各位原天友服务中心顾客：因天友服务中心门店关闭，导致此前办理的尊礼卡尚有部分余额未消费完毕。为保障消费者合法权益，现统一办理剩余额度退款手续。办理详情如下：
1. 办理对象：持有天友服务中心尊礼卡且尚有余额未消费的顾客。
2. 截止日期：2026年7月31日（逾期将视为自动放弃，概不办理）。
3. 办理方式：请持本人尊礼卡及有效身份证件，按规定流程办理。请各位顾客朋友相互转告，及时在规定时间内办理退款事宜，以免造成不必要的损失。联系电话：0851-86288229 重庆市天友乳业股份有限公司贵阳经销部

2026年4月21日
关于召开贵阳新源商贸有限公司2026年第一次股东大会的通知
贵阳新源商贸有限公司全体股东：公司拟定于2026年5月22日上午10:00在贵阳市南明区遵义路林城万宜酒店六楼会议室召开贵阳新源商贸有限公司2026年第一次股东大会，审议《关于确认贵阳新源商贸有限公司职工控股会成员的议案》，请各位股东提前联系公司获取本次会议议案并准时参会。联系人：代桂华，电话：13985588565。联系地址：贵阳市南明区遵义路89号。贵阳新源商贸有限公司 2026年4月21日
通知
翟连荣：你自2026年3月2日休假期满后至今无故旷工，未办任何手续。限你于2026年4月23日前返回同德县城乡供水一体化项目部返岗履职，逾期公司将依法解除劳动合同，后果自负。贵州省公路集团有限公司第八分公司 2026年4月21日
通知
张福江、邓小三、范元海、钱绪、赵庆奎、吴道贵、陈真义、王维，单位于2026年4月16日与你解除劳动关系，终止劳动关系，按照《劳动法》、《劳动合同法》及单位的相关规定，请于登报之日起15日内到水城矿业股份有限公司大湾煤矿人力资源部领取《解除（终止）劳动关系证明书》，逾期不到，视为送达，并进行离岗后职业健康检查，逾期将按相关法律法规处理。贵州水城矿业股份有限公司

大湾煤矿 2026年4月21日
通知
观山湖区林城东路“众恒观山云墅”项目现已完成全部建设内容，取得项目竣工验收备案表，符合交付条件。特此通知。
公告
贵州省地矿局111地质大队职工杨梅（身份证号：520122*****260020），单位将按照相关规定与你解除聘用合同终止人事关系，请于公告登报之日起15日内回单位办理相关手续或提出异议，逾期不到，视为无异议，将按相关规定处理。
解除劳动合同公告
任鑫泉（身份证号：522501*****170015），无假全年累计旷工15天，严重违反了本单位《贵州高速公路集团有限公司安顺营运管理中心员工管理细则（2025版）》第四十二条的规定，根据《劳动合同法》第三十九条第二项的规定，本单位拟与你解除劳动关系。请你于公告之日起15日内到单位办理相关手续，逾期你与本单位的劳动关系自动解除。特此公告。贵州高速公路集团有限公司安顺营运管理中心 2026年4月21日
完工通告
沪昆线安顺等5座牵引变电所接地电网大修项目、贵阳机务段六盘水南整备场增设滑线式牵引设备配套电缆工程已完工。各供应商、劳务人员及其他未结清款项的请于本通告发布之日起10日内，提供相应依据并致电项目处置办公室，以便及时支付到位。电话：0851-28466288 贵州诚安建设有限公司 2026年4月21日

遗失声明
贵州大学遗失贵州增值税普通发票（发票票号：052002000104，发票号码：02892039，金额：45000元，声明作废。
遗失声明
中铁五局集团第一工程有限责任公司（统一社会信用代码：9143000071705329XJ）遗失“中铁五局集团第一工程有限责任公司G212仁怀市五马至寒婆岭公路改扩建工程项目经理部”公章，公章编号：4301110197174，声明作废。
遗失声明
修文县消防救援局行政消防车在公送勤务中不慎遗失车牌，车牌号贵X0129应急，声明此车牌作废。
遗失声明
遗失声明沿河土家族自治县官舟镇人民政府遗失基本户开户许可证，开户行为沿河土家族自治县农村信用合

作联社官舟信用社，账户名称：沿河土家族自治县官舟镇人民政府，账号：27410900010201100033276，核准号：J7058000160906，声明作废。
遗失声明
毛岸堰（身份证号：512223*****147173，曾用名：蔡胜，身份证号码：110108*****246054）遗失《贵州中水能源发展有限公司投资证明书》，出资金额：40000元（大写肆万元）整，股票代码：1050；出资人：蔡胜。声明作废。
遗失声明
本人田丽遗失2021年1月10日租赁银通花园D栋北1-5号门面的押金收据（金额：1500元），声明作废。
遗失声明
本人黄健遗失贵阳中铁建丰置业有限公司开具的购房收据，地址：中铁阅花溪，房号：A1栋2单元2502，票号：000002654，金额：890000元，声明作废。
声明作废
●父亲：郭兴武，母亲：余何琼，不慎遗失2015年6月19日出生，姓名为郭海城的出生医学证明一份，出生医学证明编号为：P350082467，声明作废。
●韦继叶遗失护士执业证，证书编号：202152003855，声明作废。
●荔波县汇智幼儿园有限公司，遗失法人学校办学许可证副本，编号：252272260000059，声明作废。
●罗明遗失导游从业资格证件，证号：DZG2006GZ10593，声明作废。
●吴小梅遗失导游资格证书，证号：DZG2014GZ10191，声明作废。
●陈三春遗失黄金壹号38楼10号装修押金收据，金额：4000元，声明作废。
●贵州美的暖通与楼宇设备销售有限公司遗失法人章（法人姓名：张苏，编号：5201131025704），声明作废。