

业绩普跌，白酒业迎十年“最惨”三季报

消费疲软库存高企，白酒行业步入深度调整期

果然財經

记者 尹睿 济南报道

龙头酒企增长乏力

从已披露的数据看，白酒上市公司业绩呈现“普跌”态势，且跌幅之大远超市场预期。

贵州茅台作为行业标杆，虽然在前三季度保持了营收、净利润的“双增”，但第三季度单季增速已显著放缓。财报显示，茅台第三季度营业总收入398.1亿元，同比增长仅0.35%；归母净利润192.2亿元，同比增长0.56%，创下近年来的低点。更引发市场关注的是茅台价格的持续下行，2025年10月30日，2025年产53度500毫升飞天茅台原箱价格已跌至1690元/瓶。

五粮液的业绩表现则更令人意外。其三季报显示，公司第三季度营收81.74亿元，同比下降52.66%；归母净利润20.19亿元，同比下降65.62%。这一跌幅远超2013年行业调整期的水平。洋河股份第三季度营收同比下降29.01%，当季亏损3.69亿元，成为头部酒企中罕见陷入亏损的公司。

此外，以次高端产品为主的

随着10月31日上市公司三季报披露收官，白酒行业交出了一份被业内称为“十年来最惨”的成绩单。A股20家白酒上市公司中，除贵州茅台勉强维持微增外，绝大多数酒企业绩出现大幅下滑，部分企业净利润跌幅甚至超过90%，消费场景收缩、库存高企以及价格倒挂等多重压力，让曾经的“确定性赛道”陷入前所未有的寒冬。



酒企同样“惨烈”。口子窖第三季度主营收入同比下降46.23%，归母净利润同比暴跌92.55%；今世缘第三季度营业收入下降26.8%，归母净利润下降48.7%；老白干酒第三季度营收和归母净利润分别下滑47.6%和68.5%。

在行业整体下行背景下，区域酒企的抗风险能力受到严峻考验。金徽酒第三季度营收同比下降4.89%，净利润同比下降33.02%；皇台酒业第三季度营收跌幅超30%，单季亏损2926万元；上海贵酒(*ST岩石)第三季度营收跌幅高达83.49%，单季亏损4412万元，已因持续亏损被实施退市风险警示。

相比之下，山西汾酒表现第三季度营收仍保持4.05%的增长，展现出较强的市场韧性。

多重因素共同影响

为何白酒行业会陷入如此严峻的调整期？市场普遍认为，白酒行业本轮深度调整是消费端、渠道端等多重压力共同作用的结果。多家酒企在财报中将业绩下滑归因于“消费需求疲软”。白酒独立评论员肖竹青指出，外部因素影响客观上让高端白酒消费场景在减少，商务宴请表现尤为低迷。

今年5月，国家明确发文规定公务接待工作餐不得提供高档菜肴和酒水；10月举办的赤水河论坛作为酒行业重要活动，也未提供酒水招待，仅以矿泉水和蓝莓汁替代。

此外，年青一代消费者更偏好低度酒、果酒等新型饮品，让

白酒消费群体的结构性变化成为行业长期隐忧。据后浪研究所《2024年轻人喝酒报告》显示，啤酒、果酒、鸡尾酒位列消费前三，占比均超40%，而白酒仅占31.8%。有业内专家指出，这种消费习惯的代际差异可能对白酒行业产生深远影响，迫使企业进行产品结构调整和营销方式创新。

渠道库存高企则是本轮调整的另一个核心问题。口子窖截至第三季度末存货达62.18亿元，较2024年底继续增加；其合同负债为3.39亿元，较2024年底减少超2亿元，显示经销商打款积极性不足。五粮液第八代普五批价回落至约820元/瓶，较年初下降100元/瓶，价盘松动加剧了渠道的观望情绪。

行业分化加速

在此背景下，白酒企业纷纷调整策略，资本市场也出现明显分化。贵州茅台在换帅后展现出战略定力。新任董事长陈华在赤水河论坛上强调国际化与可持续发展，公司三季度末合同负债77.49亿元，环比第二季度增长40.7%，表明经销商信心有所恢复。此外，茅台还通过60亿元回购及至少30亿元增持计划稳定股价，显示出龙头企业的资金实力与市场责任感。

五粮液则在业绩阵痛中积极寻求“第二增长曲线”。今年8月，公

司推出了29度五粮液迎合低度化趋势，并启动“和美全球行”推动品牌出海，通过文化营销强化IP形象。此外，该酒企还推出中期分红方案，拟每10股派现25.78元，合计派发百亿元红利，提振投资者信心。肖竹青认为，五粮液具备品牌厚度、强大资本实力与战略定力，本轮调整仍是其“蓄力换挡”的关键期。

相比之下，中小酒企的生存环境则稍显严峻。上海贵酒的退市风险成为行业的“警示样本”，其依赖“高端营销+流量渠道”模式，在行业调整中迅速失效。业界分析认为，白酒行业的竞争终究绕不开“品牌积淀、品质根基、渠道壁垒”的核心要素，缺乏根基的“跨界玩家”难以在调整周期中立足。部分中小酒企开始聚焦低度酒、文创酒等细分赛道，试图在激烈竞争中寻找差异化突破口。

对于行业未来，多数机构认为调整期将延续至2026年。中国酒业协会联合毕马威发布的《2025中国白酒市场中期研究报告》显示，2025年是白酒行业转型升级的关键期，短期市场仍面临库存消化、需求疲软等压力。

本人王朋儒，所购白马山街道办事处明珠西苑北区20号楼三单元一零二室的购房收据丢失，现声明作废。

兰陵县自然资源和规划局国有建设用地使用权挂牌出让公告 (兰陵自然资规让告字[2025]8号)

经兰陵县人民政府批准，兰陵县自然资源和规划局决定以挂牌方式出让11幅地块的国有建设用地使用权。现将有关事项公告如下：

一、挂牌出让地块的基本情况和规划指标要求

编号	土地位置	土地面积(平方米)	土地用途	出让年限(年)	规划指标要求			竞买保证金(万元)	挂牌起始价(万元)	增价幅度(万元)
					容积率	建筑系数	绿地率			
兰陵-2025-14	兰陵县兰陵镇西北村	2678	商业用地	40	≥1.0≤2.0	≤40%	≥25%	262	262	10
兰陵-2025-15	兰陵县经济开发区大宗山路南段西侧	4156	公用设施用地(供热用地)	50	≤0.8	≤30%	≥20%	188	188	10
兰陵-2025-16	兰陵县庄坞镇房杨庄村	3419	工业用地	40	≥1.1	≥45%	≤15%	103	103	5
兰陵-2025-17	兰陵县庄坞镇房杨庄村	3391	工业用地	40	≥1.1	≥45%	≤15%	102	102	5
兰陵-2025-18	兰陵县矿坑镇湖子峪村	9688	工业用地	40	≥1.3	≥50%	≤15%	291	291	10
兰陵-2025-19	兰陵县尚岩镇青山社区(周埝沟村)	9283	工业用地	40	≥1.0	>45%	≤10%	279	279	10
兰陵-2025-20	兰陵县矿坑镇单家庄村	6632	工业用地	40	≥0.6	≥40%	≤15%	199	199	10
兰陵-2025-21	兰陵县矿坑镇棠林村	2747	工业用地	40	≥1.1	≥48%	≤15%	83	83	5
兰陵-2025-22	兰陵县尚岩镇杨马套村	32391	工业用地	40	≥1.0	>45%	≤10%	972	972	50
兰陵-2025-23	兰陵县尚岩镇杨马套村	2164	工业用地	40	≥1.0	>45%	≤10%	65	65	5
兰陵-2025-24	兰陵县兰陵镇西北村	4904	工业用地	40	≥1.0≤2.0	≥48%	≤25%	148	148	5

注：1.该地块范围内的原有土地权利证书自本公告发布之日起废止。

二、申请人竞买资格要求

中华人民共和国境内外的法人、自然人和其他组织(法律法规政策等另有规定及列入临沂市土地市场诚信体系黑名单的除外)，均可申请参加。

三、竞买申请

本次挂牌出让的详细资料和具体要求，见挂牌出让文件。申请人可登录临沂市公共资源电子交易系统获取出让文件或向出让方咨询，并按出让文件要求和系统提示填写竞买申请书。

申请人拟在竞得土地后成立新公司进行开发建设的，须在申请书中予以说明，并明确新公司的出资构成、成立时间等内容。

四、竞买保证金缴纳及报价时间

申请人缴纳竞买保证金的时间为2025年11

月14日上午9时至2025年11月25日17时，逾期不予受理。

申请人足额缴纳竞买保证金并经交易系统确认后，方为具有报价资格的竞买人。申请人取得竞买资格后，必须在挂牌期内进行报价，否则无法竞得建设用地使用权。

五、挂牌时间、竞价方式

本次国有建设用地使用权挂牌出让实行网上交易(不接受其他方式的申请)，按照价高者得原则确定竞得人。挂牌时间为2025年11月18日上午9时至2025年11月28日上午9时。

挂牌时间截止时，如有多个竞买人报价，交易系统将转入询问期，询问有报价的竞买人是否愿意继续竞价，有竞买人表示愿意继续竞价的，询问期结束后直接进行网上限时竞价(如有特殊原因致使无法直接进入网上限时竞价的，将在临沂市公共资源交易网发布公告，择期进行)，确定竞得人。

六、资格审查

本次国有建设用地使用权网上挂牌出让实行竞买资格后置审查制度，竞得人应在网上交易系统向其发出《成交通知书》后3个工作日内，持下列材料到兰陵县自然资源和规划局进行资格审查，办理《成交确认书》：

1. 竞买申请书(自行登录系统下载打印并加盖印章)；
2. 竞买资格确认书(自行登录系统下载打印并加盖印章)；
3. 成交通知书(自行登录系统下载打印并加盖印章)；
4. 营业执照副本及复印件；
5. 出价记录；
6. 法定代表人身份证明书；
7. 授权委托书；
8. 法定代表人(或代理人)身份证及复印件；

9. 法人公章；

10. 出让文件规定的其他材料。

七、其他需要公告的事项

(一) 申请人应详细了解本次网上挂牌出让地块现状及所列条件，提交竞买申请即视同对本次网上挂牌出让地块现状及所列条件无异议并全面接受。

(二) 本次国有建设用地使用权挂牌出让的事项如有变更，将发布变更公告，届时以变更公告为准。

八、注意事项

(一) 申请人请在网页提示下使用网上交易系统，并慎重上传需提交的资料。如上传虚假或与竞买申请无关的资料扰乱网上交易活动的，申请人将被列入临沂市土地市场诚信体系黑名单。

(二) 竞得人在网上交易系统向其发出《成交通知书》后3个工作日内按照资格审查的要求提供有关材料。土地竞得人不按上述要求提供材料或提交虚假材料的，资格审核通过后应签订《成交确认书》而不签订的，撤销竞买资格，没收50%的竞买保证金(最高不超过起始价的20%)，竞得结果无效，该宗国有建设用地使用权重新挂牌出让。

(三) 参加限时竞价的竞买人需使用自备电脑登录交易系统参加限时竞价。为保证网上限时竞价的顺利进行，请按照《土地竞买人操作手册》要求设置网络环境。(《操作手册》在临沂市公共资源交易网“办事指南”专栏，请认真阅读。)

九、联系方式

兰陵县自然资源和规划局

地址：兰陵县城东苑新区东昇路5号

咨询电话：0539-5283067

临沂市公共资源交易系统技术支持

电话：0539-8770063

兰陵县自然资源和规划局

2025年10月29日