vinetur

天佑德上半年利润骤降79.7%

这家青稞白酒生产商在营收下滑30.4%后，第二季度亏损进一步扩大，反映出区域酒品牌需求走弱。

2026年8月25日星期二

中国青稞白酒生产商天佑德公布，上半年利润大幅下滑，第二季度亏损进一步扩大，凸显随着全年推进，白酒需求走弱给规模较小的区域品牌带来的压力。

公司在周二发布的2026年中报中表示，前六个月归属于股东的净利润同比下降79.7%，至1044万元。按这一降幅推算，上年同期利润约为5140万元，这意味着公司少赚了约4100万元。

营收也出现走弱。天佑德称，上半年销售额下降14.7%，至5.75亿元，较上年同期减少约9900万元。扣除非经常性损益后的利润下降81.6%，至899万元，表明下滑并不局限于一次性会计因素。

4月至6月期间，压力进一步加大。第二季度营收下降30.4%，至1.69亿元。公司归属于股东的净亏损为3804万元，而上年同期为1604万元亏损。季度亏损因此扩大约2200万元。扣除非经常性损益后的净亏损也进一步恶化，从上年同期的1706万元增至3762万元。

上半年数据表明，尽管公司维持核心业务结构不变，但需求和定价环境对其仍然艰难。天佑德在报告中称，其主营业务仍是青稞白酒的研发、生产和销售，生产过程中仍采用固态发酵，并依托经销商与厂家直销相结合的销售模式。

公司表示，其分销体系仍通过一级和二级经销商运作，由其负责向终端市场配送和销售。公司还在青海、甘肃和北京设有直营专卖店，同时继续拓展省外销售渠道。与此同时，公司称一直在尝试优化产品结构，更加聚焦宴席消费场景和差异化服务，以提升零售端销售并增加复购率。

尽管销售和利润下滑，天佑德披露其经营性现金创造能力有所增强。上半年经营活动产生的净现金流增长119.4%，至1.18亿元。与疲弱的利润表相比，这一增幅格外突出，但本身并不意味着需求或盈利能力已经回升。现金流改善可能源于回款、库存或付款时点变化等因素，而公司披露的销售趋势在上半年和第二季度仍为负增长。

资产负债表变化仅略显温和。公司称，截至第二季度末，总资产为31.47亿元，较去年底下降1.4%。归属于股东的净资产为28.43亿元，较去年底增长0.4%。上半年全面摊薄每股收益为0.0219元，第二季度每股收益为-0.0799元。

这些结果进一步表明，中国白酒市场的放缓正在超越全国性头部品牌，并对区域生产商造成更大压力。天佑德以青稞白酒闻名，与主流高粱白酒相比，这是一款小众产品。其最新报告显示，尽管公司仍在持续投入渠道和产品定位，营收走弱、利润下滑以及季度业绩恶化的速度正在加快。

公司对经营情况的讨论并未显示报告期内经营模式发生变化。相反，中报将其应对市场变化的措施描述为渠道拓展、重点区域门店运营以及产品结构调整。然而，这些举措并未阻止第二季度营收大幅下滑或季度亏损进一步扩大。

这些数据基于公司的半年报，应被视为企业披露信息，而非经审计的年度结果。对投资者和行业观察人士而言，这份公告传递的主要信号是，天佑德的盈利压力在第二季度进一步加剧，而经营现金流的改善尚未转化为销售或利润率的扭转。