

涪陵榨菜归母净利连降,重金营销“失灵”

3月27日晚间,涪陵榨菜披露了一份“增收不增利”的年报。数据显示,2025年,涪陵榨菜实现营业收入24.32亿元,同比增长1.88%;实现归母净利润7.68亿元,同比下降3.92%。

记者发现,2025年,涪陵榨菜的营业收入终于结束连续两年下降态势,实现同比增长,不过增长仍然乏力。而公司归母净利润延续下降趋势,已连续三年下滑。

2025年,涪陵榨菜继续优化经销商队伍,全年经销商净减少190家;叠加2024年,两年合计减少经销商797家。涪陵榨菜继续重金投入营销,2023年至2025年,公司三年营销费用(含市场推广费、品牌宣传费、电商费用等)合计6.77亿元。从实际效果来看,重金营销并未带来收入明显增长,反而持续吞噬利润。

备受关注的是,涪陵榨菜应收账款快速增长。2025年末,公司应收账款2916.90万元,创历史新高,同比增长256.11%。

业绩增长承压 经销商持续缩减

涪陵榨菜经营业绩增长仍承压。

根据最新披露的年报,2025年,涪陵榨菜实现营业收入24.32亿元,同比增长1.88%;实现归母净利润7.68亿元,同比下降3.92%;扣非净利润6.98亿元,同比下降4.67%。

涪陵榨菜主要从事榨菜产品、榨菜酱油及其他佐餐调味品等方便产品的研发、生产和销售,其中榨菜是公司核心产品,也是收入核心来源。

2025年,公司榨菜产品实现销售收入20.59亿元,同比微增0.74%,占营业收入比重84.69%。

公司第二大收入来源为泡菜产品,2025年销售收入2.14亿元,同比下降6.85%。

萝卜及其他产品销售收入虽快速增长,但收入规模偏小,均未突破亿元。

由此可见,高度依赖榨菜大单品的涪陵榨菜,因核心产品销售收入增长乏力,第二品类泡菜表现不佳,导致整体营收增长动能较弱。

近年来,涪陵榨菜业绩增长持续承压。2020年,公司营业收入首次突破20亿元大关,达22.73亿元;2021年进一步增长至25.19亿元;2022年微增1.18%至25.48亿元;随后2023年、2024年连续下滑,营收分别为24.50亿元、23.87亿元,同比分别下

降3.86%、2.56%。

综上,涪陵榨菜2025年营业收入仍不及2022年水平。值得一提的是,2008年至2021年,涪陵榨菜先后进行16次提价,2022年以来未再提价。相较于营业收入波动,涪陵榨菜归母净利润表现更弱。2022年,公司归母净利润历史性逼近9亿元,为8.99亿元;2023年、2024年分别为8.27亿元、7.99亿元,连续下降,降幅分别为8.04%、3.29%。

截至2025年,涪陵榨菜归母净利润已连续三年下降,且2025年归母净利润不及2020年水平。

涪陵榨菜采用经销制为主、电商平台补充的销售模式,近两年公司经销商队伍大幅萎缩。

2023年,为布局餐饮渠道,涪陵榨菜经销商数量增加112家,期末达3239家,但并未带动营业收入增长。2025年末,公司经销商数量为2442家,较2023年末减少797家。其中2025年经销商净减少190家,除中原销售大区 and 出口经销商数量有所增长外,其余片区经销商数量均出现缩减。对此,公司将其解释为整顿市场秩序。

应收账款高增 经营现金流下滑

伴随经营业绩增长承压,涪陵榨菜多项财务指标表现不佳。



AI生成

近几年,涪陵榨菜营业收入增长乏力,但公司销售投入并未明显缩减。

依托经销为主、电商补充的销售模式,公司持续在两大渠道加大营销投入,以期拉动收入增长。

年报显示,2023年至2025年,涪陵榨菜销售费用分别为3.28亿元、3.24亿元、3.83亿元;其中营销费用分别为2.20亿元、2.00亿元、2.57亿元,三年合计6.77亿元。

三年累计投入近7亿元营销费用,涪陵榨菜营业收入整体不增反降。

2025年,在营业收入弱增长背景下,涪陵榨菜应收账款意外大幅攀升。期末公司应收账款2916.90万元,同比增长256.11%,创下2010年上市以来新高。

对此,公司解释称,为顺应消费场景变化、拓宽销售渠道,2025年公司新增3名直销客户,该部分直销货款受账期影响,截至期末暂未收回。

从账龄结构看,3年以上应收账款54.04万元,同比增长超2倍。

涪陵榨菜存货规模亦有所增加。2025年末,公司存货6.26亿元,同比增长11.39%。

应收账款大幅增长、存货规模上升,共同导致涪陵榨菜经营活动产生的现金流量净额下降。2025年,公司经营现金流净额6.57亿元,同比下降19.55%。

尽管盈利能力连续下滑,但涪陵榨菜分红力度不减反增。2025年,公司拟派发现金红利4.85亿元,与2024年持平,股利支付率63.10%。2023年,公司派发红利3.46亿元,高于归母净利润峰值期2022年的3.37亿元。

营销投入居高不下、经销商数量缩减、销售收入增长乏力,涪陵榨菜该如何推动盈利能力回升?或许,丰富产品矩阵、摆脱对榨菜大单品的高度依赖,是可行路径。 据《长江商报》作者:沈石荣

转型阵痛下,广汽集团去年亏损超87亿元

3月27日,广汽集团发布2025年业绩报告。财报显示,集团营业总收入965.42亿元,同比下降10.43%;归母净利润亏损87.84亿元,同比大幅下滑1166.51%;基本每股收益-0.85元,低于机构一致预测值0.05元。

对于此业绩,广汽集团解释称,报告期内,受汽车行业竞争激烈、产业生态快速重构等因素影响。同时,为应对市场急剧变化,公司加大了销售投入。

全年利润由盈转亏

营收下滑与销量下滑直接相关。全年汽车销量172.15万辆,同比下降14.06%。其中,广汽传祺、广汽埃安两大自主品牌销量分别同比下降23.02%、22.62%,跌至31.92万辆、29.01万辆。合资公司广汽本田销量同比下滑25.22%,至35.19万辆;仅广汽丰田销量同比上涨2.44%,至75.6万辆。

这导致整车制造业实现营业收入690.1亿元,同比下降12.57%。在营收下滑的情况下,全年营业成

本虽同比下降3.64%,但降幅远低于营收降幅,拖累整体毛利,毛利总额-27.01亿元,毛利率同比减少6.65个百分点,至-2.8%。广汽表示,2025年自主品牌新能源产品处于结构调整期,叠加行业价格战,挤压了核心业务的盈利空间,导致整车制造板块毛利率承压,2025年整车制造业毛利率降至-7.35%。

值得注意的是,除了盈利能力下滑外,无形资产、存货跌价等资产减值计提合计约30亿元,是亏损的另一主因。财报显示,2025年广汽集团存货跌价准备期末余额达14.96亿元,计提比例升至9.12%,2024年、2023年该比例分别为3.85%、3.14%。存货跌价主要集中在广汽传祺、广汽埃安,二者2025年计提金额合计10.71亿元,其中仅库存商品一项,减值前余额55.73亿元,计提跌价准备6.08亿元,原材料也计提了4.63亿元的跌价准备,销量下滑引发库存积压。

此外,广汽集团称,2023年至2025年计提无形资产减值的专有及非专利技术分别为8.56亿元、11.9亿元和12.1亿元。同时,因市场需求发生结构性变化,广汽本田对冲压、焊接、涂装、总装等生产

线及配套厂房、模检夹具实施战略性调整,合计计提减值约7亿元。上述资产减值合计超30亿元,叠加销量下滑的影响,广汽集团出现2005年股改以来首次亏损。

海外销量挑战25万辆

2025年,广汽国际化业务成为重要增长点。报告期内,广汽自主品牌海外终端销量近13万辆,同比增长约48%;全年推出5款全新车型,4款中期改款车型,新开拓巴西、波兰、澳大利亚等16个市场。截至2025年底,公司业务已覆盖全球87个国家和地区,累计建成630个网点。

不过,2025年,比亚迪、奇瑞、吉利等车企海外销量均超过50万辆,广汽自主品牌海外销量仍处第二梯队。海外散件组装工厂及渠道建设仍处投入期,2025年海外业务尚未实现盈利。对此,广汽未设定激进目标。2026年,广汽要挑战25万辆出口,该目标较2025年实销13万辆增长92.3%。

产品规划上,集团将围绕“稳合资、强自主、拓生态”三大主线展开,重点推进新能源化、智能化与全球化布局。 据《国际金融报》作者:吴迪

声明

遗失我单位法人(李新宇)章(编号:3702020662440)一枚,声明作废。

青岛市市南区江苏路街道社区卫生服务中心
2026年4月1日

公告

青岛艺飞扬艺术有限公司:
本委受理的逄海琪与你单位劳动报酬等争议一案已处理终结。现依法向你单位公告送达青黄劳人仲案字[2025]第9715号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区朝阳山路阳光大厦社会治安综合治理中心3层劳动维权三室。联系电话:0532-86130208)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。
特此公告
青岛西海岸新区劳动人事争议仲裁委员会
2026年4月1日

公告

青岛金泰昌建筑工程有限公司:
本委受理的董立成、陈涛、宋成明、丁礼兰与你单位劳动争议一案已处理终结。现依法向你单位公告送达青黄劳人仲案字[2025]第23466号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区双珠路166号2号楼216室)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。
特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年4月1日

公告

青岛小桔网络有限公司:
本委受理的武晓顺与你单位劳动争议一案已处理终结。现依法向你单位公告送达青黄劳人仲案字[2025]第4598号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区双珠路166号西区机关办公中心二号楼0309室)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。
特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年4月1日

公告

青岛大刚安驾培训有限公司:
本委受理的高雅娟与青岛大刚安驾培训有限公司劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第542号)。因向你公司直接、邮寄送达相关文书不成,故依法向你公司公告送达《开庭通知书》等法律文书,自本公告发布之日起30日即视为送达。提交答辩书的期限为公告送达期满后10日内,本委定于2026年5月21日14时00分在本委仲裁庭公开开庭审理此案,届时不到庭,本委将依法缺席裁决。
特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年4月1日

公告

青岛月泉湾设备安装有限公司:
本委受理的申请人孙建利与你单位劳动报酬争议一案(青黄劳人仲案字[2025]第11991号),因向你单位直接、邮寄送达不成,现依法向你单位公告送达《应诉、开庭通知书》《申请书》等法律文书,自公告之日起30日即视为送达。提交答辩书的期限为公告送达期满后10日内,本委定于2026年5月21日14时00分在本委仲裁庭公开开庭审理此案,届时不到庭,本委将依法缺席裁决。
特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年4月1日

公告

孙曦然:
你与被申请人青岛月亮湾建材有限公司劳动争议案(青黄劳人仲案字[2026]第944号),因向你直接、邮寄送达不成,现依法向你公告送达受理、开庭通知书、证据清单等法律文书,自公告之日起30日即视为送达。本委定于2026年6月2日14时在本委仲裁庭公开开庭审理此案,届时不到庭,本委将缺席开庭(地址:青岛市黄岛区朝阳山路329号阳光大厦南侧裙楼三楼劳动维权三室,联系电话:0532-86130208)。
特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年4月1日

公告

青岛格亿通装饰工程有限公司:
本委已受理王发善与你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第20004号)。因向你单位直接、邮寄送达相关文书不成,故依法向你单位公告送达《应诉、开庭通知书》《申请书》等法律文书,自本公告发布之日起30日即视为送达。本委定于2026年5月14日14时30分开庭审理此案,地址为青岛市西海岸新区双珠路166号机关西区办公中心2号楼309室。请准时到庭参加庭审,否则本委将依法缺席裁决。
特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年4月1日

公告

中土华夏(北京)建设工程有限公司即墨分公司:
本委受理的韩召龙、潘跃富、韩超、谢付全、路其会与你单位劳动争议一案已处理终结。现依法向你单位公告送达青黄劳人仲案字[2025]第23305号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区双珠路166号2号楼216室)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。
特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年4月1日

公告

黄岛区东跃健身俱乐部:
本委受理的周倩茹与你单位劳动报酬争议一案已处理终结。现依法向你单位公告送达青黄劳人仲案字[2025]第3017号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区双珠路1688号303室)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。
特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年4月1日

公告

济南桥文建筑装饰工程有限公司:
本委受理的仲绍花、赵庆瑞与你单位农民工工资一案(青黄劳人仲案字[2026]第20054号),因向你单位直接、邮寄送达相关文书不成,故依法向你单位公告送达《应诉、开庭通知书》《申请书》等法律文书,自本公告发布之日起30日即视为送达。本委定于2026年5月7日9时30分在本委仲裁庭(地址:青岛市西海岸新区双珠路166号2号楼308室)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,届时不到庭,本委将依法缺席审理。
特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年4月1日

公告

青岛长亮建材有限公司:
本委受理的申请人孙曦然与你单位劳动报酬争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第944号),因向你单位直接、邮寄送达不成,现依法向你单位公告送达《应诉、开庭通知书》《申请书》等法律文书,自公告之日起30日即视为送达。提交答辩书的期限为公告送达期满后10日内,本委定于2026年5月28日14时00分在本委仲裁庭公开开庭审理此案,届时不到庭,本委将缺席开庭。地址为青岛市黄岛区朝阳山路329号阳光大厦南侧裙楼三楼劳动维权三室,联系电话:0532-86130208。
特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年4月1日

公告

苏州鸿鹤影视动画有限公司:
本委受理的张宝俊与你单位劳动报酬等争议一案已处理终结。现依法向你单位公告送达青黄劳人仲案字[2025]第7908号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛西海岸新区社会治安综合治理中心三层劳动维权二室)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。
特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年4月1日

公告

青岛彩瑞天建筑装饰工程有限公司:
本委受理的薛军、张波、杨玉山与你单位劳动争议一案已处理终结。现依法向你单位公告送达青黄劳人仲案字[2025]第23158号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区双珠路166号2号楼216室)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。
特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年4月1日

公告

青岛俊启英才人力资源有限公司:
本委依法受理的马涵宇与你单位劳动报酬争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第910号),因向你单位直接、邮寄送达不成,现依法向你单位公告送达《应诉、开庭通知书》《申请书》等法律文书,自公告之日起30日即视为送达。本委定于2026年6月9日9时10分在本委仲裁庭(地址:青岛西海岸新区朝阳山路329号阳光大厦南侧裙楼三楼劳动维权三室)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,届时不到庭,本委将依法缺席审理。
特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年4月1日

公告

青岛西海岸新区乐高伙伴幼儿园:
本委已受理刘钦花与青岛西海岸新区乐高伙伴幼儿园劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第495号)。因向你单位直接、邮寄送达相关文书不成,故依法向你单位公告送达《开庭通知书》等法律文书,自本公告发布之日起30日即视为送达。本委定于2026年4月27日14时开庭审理此案,地址为青岛市黄岛区长江中路359号202室。请准时到庭参加庭审,否则本委将依法缺席裁决。
特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年4月1日

公告

逄海琪:
本委受理你与青岛艺飞扬艺术有限公司劳动报酬等争议一案已处理终结。现依法向你公告送达青黄劳人仲案字[2025]第9715号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区朝阳山路329号阳光大厦南侧裙楼三楼劳动维权三室。联系电话:0532-86130208)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。
特此公告
青岛西海岸新区劳动人事争议仲裁委员会
2026年4月1日

公告

青岛雅美云舒公寓管理有限公司:
本委受理的李欣与你单位劳动报酬争议一案已处理终结。现依法向你单位公告送达青黄劳人仲案字[2026]第1117号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区双珠路1688号303室)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。
特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年4月1日

公告

青岛亿佳壹成传媒有限公司:
本委受理的张惠与你单位劳动争议一案已处理终结。现依法向你单位公告送达青黄劳人仲案字[2024]第12580号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区双珠路166号西区机关办公中心二号楼0309室)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。
特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年4月1日

公告

青岛鹏博伟业建设工程有限公司:
因你单位存在拖欠农民工工资的违法行为,我局依法作出青黄人社监函字[2026]第21082号《劳动保障监察调查询问通知书》,请你单位于本询问通知书送达之日起3日内到黄岛区青岛市黄岛区双珠路166号2号楼0219室接受调查询问。因无法通过直接、邮寄等方式向你单位送达,现依法向你单位公告送达,自本公告发布之日起30日即视为送达。不按本调查询问通知书要求接受调查询问的,将根据《劳动保障监察条例》第三十条规定处以2000元以上2万元以下的罚款。特此公告。
联系地址:青岛市黄岛区双珠路166号;联系人:刘洋、丁科杰;联系电话:0532-85176829。
青岛市黄岛区人力资源和社会保障局
2026年4月1日

公告

青岛锦嘉熙置业有限公司:
本委已受理胡涵普、苗连合、伍绍奇、毛世凯、刘碌山、李军、李小明与你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2025]第24205、24365、24390、[2026]第20202、20860、20158号)。因向你单位直接、邮寄送达相关文书不成,故依法向你单位公告送达《应诉、开庭通知书》《申请书》等法律文书,自本公告发布之日起30日即视为送达。本委定于2026年5月20日9时30分开庭审理此案,地址为青岛市黄岛区双珠路166号机关西部办公中心2号楼309室。请准时到庭参加庭审,否则本委将依法缺席裁决。
特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年4月1日

公告

孙曦然:
你与被申请人青岛月亮湾建材有限公司劳动争议案(青黄劳人仲案字[2026]第944号),因向你直接、邮寄送达不成,现依法向你公告送达受理、开庭通知书、证据清单等法律文书,自公告之日起30日即视为送达。本委定于2026年6月2日14时在本委仲裁庭公开开庭审理此案,届时不到庭,本委将缺席开庭(地址:青岛市黄岛区朝阳山路329号阳光大厦南侧裙楼三楼劳动维权三室,联系电话:0532-86130208)。
特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年4月1日