

# 投入超100亿基金进军“创投”赛道 茅台的多元化投资版图有多大？

在去金融化的影响下,名酒价格体系普遍承压,从消费端来看,也存在着活力不足的状况。这种情况下,开辟新的增长源,就成为头部名酒企业的共同课题。

本报首席记者 杨孟涵 发自北京

当所有人的目光都被“i茅台”上每人每日限购X瓶的信息所吸引,进而估算这一策略对茅台渠道造成的影响究竟有多大的时候,却少有人关注:茅台已经悄然以资本投入“科技+健康”赛道,极力拓展多元版图。财大势雄的茅台,究竟投资了多少领域、多少项目?这会给它带来什么?



## 跳出酒业边界, 茅台投资导向前沿领域

最新投资版图显示,茅台已经将触角延伸至大健康与AI领域。

2025年12月,重庆极泽生物科技有限公司发生工商变更,新增茅台(贵州)高质量成长股权投资合伙企业(有限合伙)等为股东,同时注册资本增至6079.85万元。茅台高质量成长股权投资合伙企业作为A+轮股东,持股占比为8.9552%。重庆极泽生物聚焦生物制药领域,旨在布局大健康产业。

茅台对大健康领域的投资不止于此。2025年8月,在康维健生物医药有限公司推进的B轮融资中,茅台基金、普华资本、广东晟景、东方嘉富、鼎晖投资、基石资本、德联资本、惠州康泓等共同参与,本轮融资将助力公司在技术研发、市场拓展等方面实现更大的突破。康维健聚焦营养健康领域,支持HMO在婴幼儿食品等方面的应用。除了热门的“大健康”领域,茅台对最新的AI赛道也同样有所投入。2025年5月,AI初创公司面壁智

能宣布完成B轮数亿元融资,茅台基金联合洪泰基金、国中资本等投资该“清华系”AI创业公司。

从以上案例可以看出,近一年来,茅台的投资高度聚焦于“科技+健康”赛道,包括生物制药(极泽生物)、营养生物科技(虹幕生物)和AI大模型(面壁智能)。这延续了茅台从2023年起布局新一代信息技术、生物技术、新能源等领域的战略,但很明显,2025年度,其更偏向于AI和生物制药等更为热点的细分领域。

“茅台投资布局,很显然更偏向于高新技术领域,而非传统的酿造行业。”酒业专家、九度咨询董事长马斐认为,茅台在传统的酿酒层面已经做到第一,产能、销售等都达到高点,因而多元化投资转向更具增长潜力的AI等领域,就成为一个理智的抉择。

对茅台来说,直接投资与依靠各项基金进行的投资,构成了其扩张多元化版图的重要手段。

## 从产品跨界到基金运作,茅台百亿资本进入创投领域

茅台纯产业层面的跨界投资也不少,其先后试水冰淇淋、咖啡等领域。不过,这种融合酒水与其他饮料的产品混搭,在一度形成“爆款”的同时,也让茅台的跨界战略受到争议。

2022年5月,茅台冰淇淋以“年轻人的第一口酱香”为口号横空出世,引发抢购。不过后来,茅台在产业跨界层面的步伐虽慢了下來,但其背后看不见的资本投资却始终未停,并多有斩获。

这种跨界投资,茅台多以“产业资本+专业机构”的基金化运作模式运行。

此前,茅台主要的投资平台为2014年成立的茅台私募基金管理有限公司,是茅台集团旗下专门运作私募股权投资的实体(茅台集团持股80.10%),该平台注册资本高达7.39亿元。

2023年9月,茅台私募基金管理有限公司与茅台集团,又共同投资设立了茅台科创(北京)投资基金合伙企业(有限合伙)公司,主营业务包括创

业投资(限投资未上市企业)以及以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动。

2023年,茅台明显加快了设立投资基金的步伐,这一年,茅台先后与多家资本平台合作,成立了两支核心投资基金,茅台为这两支核心投资基金认缴额超100亿元。

其中一支为于2023年8月正式成立的茅台金石基金,是由贵州茅台酒股份有限公司以及中信金石投资有限公司共同发起设立的,初始认缴规模为55.1亿元,贵州茅台出资额达到50亿元。茅台金石基金主要投向新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料及大消费等领域。

另一支为茅台招华基金,同样成立于2023年8月,共同出资金额同样为55.1亿元,是由贵州茅台酒股份有限公司与招商局资本控股有限责任公司等共同出资成立。茅台招华基金主要投向新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备以及大消费等领域。

仅茅台金石基金与茅台招华基金这两支基金,茅台(包括茅台集团、茅台股份、茅台私募等)的出资额就在100亿左右。

据不完全统计,茅台目前深度参与并实际管理的私募股权基金约10只-12只,总管理/参与规模在150亿-160亿元以上。

最近一次投资事件,就是由“茅台高质量成长股权投资合伙企业”入股的“重庆极泽生物科技有限公司”,而“茅台高质量成长股权投资合伙企业”背后,就是茅台集团以及茅台私募基金。

引入合作伙伴、打造专业化的投资管理平台,茅台正在从一个传统的实业公司,变成一个活跃在创投圈的“酱香型LP”(有限合伙人/出资人)。

以这些基金平台为核心,然后将投资版图扩张到酒水之外的生物医药、新能源、AI等领域,茅台正以超100亿元的资本,撬动更大的多元化扩张版图。

## 高现金流支撑,茅台为何押注创投?

相比几次跨界产业(冰淇淋、咖啡等)的尝试,茅台显然在资本创投上用力更多。对于独领酒业风骚、业绩依然保持正向增长的茅台而言,这种巨额投入的逻辑是什么?

“茅台虽仍在增长,但是酒业整体面临着压力加剧的问题。”马斐认为,从2016年开始引领“名酒复苏”,茅台已经持续多年保持销售与利润的双增长。不过,与过去动辄双位数的增长相比,如今其增速明显放缓。

在去金融化的影响下,名酒价格体系普遍承压,从消费端来看,也存在着活力不足的状况。这种情况下,开

辟新的增长源,就成为头部名酒企业的共同课题。

对茅台来说,常年稳居榜首,让它具备了足以傲视群雄的资本实力。

2025年三季报显示,期内贵州茅台酒实现营业总收入1309.04亿元,同比增长6.32%;利润总额894.03亿元,同比增长6.37%;归母净利润646.26亿元,同比增长6.25%。

动辄千亿的营收规模,让茅台可用资金充裕。数据显示,截至2025年9月30日,茅台货币资金约517.5亿元。极高的现金流与极低的负债,让茅台逐步从传统的理财导向了新兴产

业投资,而茅台集团所确立的三大主业“酒以及配套、产业金融、酒旅融合”中,产业投资即是其中之一。

从2014年设立私募基金到2023年成立两支核心基金,再到2025年投入AI方向,茅台以资本撬动多元化发展的野心逐步显现。在业内人士看来,这些投资方向,一方面,顺应了政策与产业发展趋势;另一方面,也为茅台提供了除主业之外,实现长期增长的想象空间。

欲了解更多美酒资讯,请关注华夏酒报微信公众号。

## 酒类信息及配套专版



**朗脉** Macroprocess Experts for Future (股票代码: 002160)

洁净级不锈钢智能酿造设备/智能不锈钢酒罐/不锈钢管道/智能化调酒系统核心供应商

联系人: 任德龙 联系电话: 15705381189 地址: 上海市闵行区集心路168号6号楼5层

上海朗脉洁净技术股份有限公司,是上市公司常铝股份(股票代码002160)的全资公司,公司注册资本3.4933亿元,主要从事于白酒、黄酒、葡萄酒、调味品、医药等食品级洁净工程总包领域。是洁净级不锈钢酿造设备、不锈钢酒罐、不锈钢管道及智能化调酒系统核心供应商。上海朗脉洁净技术股份有限公司的服务宗旨是用做医药设备的洁净理念来做传统白酒行业服务。

近年服务客户









