vinetur

欧洲需求疲软拖累销售，Marie Brizard上半年业绩下滑

受更高消费税以及乌克兰战争相关扰动拖累国际市场，按可比口径计算的净收入下降4.4%。

2026年9月24日星期四



Marie Brizard Wine & Spirits周四表示，尽管这家法国烈酒集团在第二季度的本土市场出现一定改善，但由于欧洲部分地区需求疲软、消费税压力加大以及与乌克兰战争相关的扰动拖累销售，公司2026年上半年业绩下滑。

这家在巴黎上市、股票代码为MBWS的公司报告称，上半年不含消费税的净收入为8,400万欧元，按可比范围和汇率计算同比下降4.4%。按报告口径看，降幅为3.0%。EBITDA为490万欧元，低于2025年上半年的590万欧元；归属于集团的净利润则从260万欧元降至210万欧元。

公司在巴黎附近的Charenton-le-Pont发布声明称，这一下滑反映出烈酒市场面临艰难的宏观经济背景，以及持续影响其国际业务部分板块的地缘政治压力。首席执行官Fahd Khadraoui表示，上半年数据并未充分体现集团取得的进展，尤其指出法国业务在第二季度的复苏，以及巴西和丹麦正在推进的投资项目。

公司的毛利率总体保持稳定。毛利从去年同期的3,370万欧元降至3,260万欧元，毛利率则从38.9%微降至38.8%。经常性营业利润从300万欧元降至180万欧元。

法国是最主要的韧性来源。法国板块上半年收入增长1.2%，至3,560万欧元。增幅在第二季度更为明显，法国销售额增长6%，至1,860万欧元。公司表示，这一表现反映出William Peel在零售渠道分销和销售的逐步恢复，以及Marie Brizard和Sobieski新产品带来的支持。

在法国的餐饮渠道，上半年收入增长10.1%，第二季度收入增长16%，主要由Marie Brizard以及新代理品牌的发展推动。公司还表示，2025年末签署的一份新的干邑工业服务合同也带来了增长。

国际市场则表现较弱。国际板块上半年收入下降8.3%，至4,840万欧元；按报告口径则下降5.8%。公司表示，第二季度降幅有所放缓，销售同比下降3.1%，至2,670万欧元，按报告口径几乎持平。

Marie Brizard表示，多个因素共同塑造了这一国际业绩。在西班牙，工业服务业务在第一季度技术停机后恢复满负荷运转。在马提尼克和瓜德罗普，Gautier的订单时间安排更有利。上述增长部分被英国市场Sobieski销售下滑以及比利时-卢森堡市场William Peel销售减少所抵消。

公司称，立陶宛仍面临压力，因为消费税持续上升，酒精消费也在下降。公司还表示，来自立陶宛的出口受到乌克兰销量下滑的冲击，在乌克兰，战争的直接和间接影响扰乱了物流链和基础设施。在保加利亚，工业服务业务则受到一位经营困难客户订单大幅减少的影响。

在美国，集团表示，其进口商分阶段削减库存，使得在2025年上半年极为疲弱的对比基数之上出现了短暂改善。公司补充称，Marie Brizard和Gautier在该市场实现了强劲销售。

按经营板块划分，法国业务EBITDA为370万欧元，较上年同期基本持平。国际业务EBITDA从470万欧元降至340万欧元。控股公司的EBITDA亏损收窄至210万欧元，而上年同期亏损为260万欧元，公司表示这反映出持续的成本控制。

归属于集团的净利润减少50万欧元，至210万欧元。公司表示，较低的经常性营业利润部分被递延所得税资产确认所抵消，而净财务收益保持稳定。每股收益维持在0.02欧元不变。

资产负债表保持稳健。截至6月30日，归属于集团的股东权益为2.239亿欧元，高于12月底的2.215亿欧元。总借款稳定在670万欧元。现金及现金等价物增加140万欧元，至5,350万欧元，净现金从2025年底的4,530万欧元增至4,680万欧元。

存货和在制品增至5,440万欧元，较年末增加160万欧元，较2025年6月增加250万欧元。公司表示，这一增长与上半年William Peel在法国分销的逐步恢复有关，从而暂时推高了库存水平。

扣除净债务成本和税项前的经营现金流为360万欧元，低于上年同期的480万欧元。经营活动现金流则在营运资本变动的推动下大幅改善，从10万欧元升至360万欧元。投资现金流出为260万欧元，低于2025年上半年记录的390万欧元流出。

Khadraoui表示，集团计划继续升级巴西的生产设施，以支持当地新的工业服务业务，并继续整合丹麦的Interbrands分销业务。他还表示，由于当前压力何时缓解仍缺乏可见性，公司将继续严格管理成本和资源。

对于下半年，Marie Brizard表示，预计法国将保持积极势头，这得益于William Peel在零售市场的持续复苏、Marie Brizard和Sobieski的新产品创新、扩大的代理品牌组合以及新的工业服务合同。然而，在国际市场上，集团预计东欧业务将因影响部分子公司的外部因素而下滑，尤其是战争对乌克兰客户的影响以及中欧客户面临的挑战。

公司还表示，今年在巴西和丹麦正在推进的过渡措施，预计会在短期内拖累业绩，但也将为未来增长奠定基础。公司补充说，其仍暴露于乌克兰和中东冲突的影响之下，这些冲突正在推高投入和运输成本，并造成供应链中断，包括更长的交货周期、订单收集延迟以及部分市场销量下降。

这些压力正受到更广泛饮料行业的密切关注，不仅烈酒如此，其他依赖跨境物流、进口原料和分销网络的酒类品类也同样如此，这些网络可能因更高税负或地缘政治冲击而中断。Marie Brizard的业绩再次表明，对于具有国际业务敞口的饮料公司而言，消费税上调、东欧客户疲弱以及运输成本，可能会在今年下半年继续影响定价、库存规划和需求。

公司表示，将继续推动其国际战略品牌和核心区域品牌的定向创新，同时也会通过内部发展和外部并购寻找有利可图的增长机会。公司下一次按计划发布的财务更新将涵盖2026年前九个月收入，时间定于10月29日。