vinetur

15%美国关税冲击法国葡萄酒和烈酒股

投资者也已将中国需求疲软和2025年出口下滑8%计入股价。

2026年10月3日星期六



随着新的美国关税、中国需求走弱、出口下滑以及饮酒习惯变化拖累行业前景，法国葡萄酒和烈酒公司正面临股市中的艰难一年。

在巴黎市场，该行业几家最知名的公司在2026年均出现下跌。根据 Meilleurtaux Placement 引述的数据，自年初以来，Marie Brizard 已下跌超过7%，Pernod Ricard 也下跌近20%。从10年期来看，跌幅更为陡峭，Marie Brizard 超过80%，Pernod Ricard 超过40%。上市公司面临的整体压力反映出，无论在海外还是在本土，商业环境都已变得不那么有利。

其中一个最大的打击来自贸易政策。自2026年7月1日起，美国根据与欧盟达成的新协议，对大多数欧洲产品征收15%的关税。葡萄酒和烈酒未获豁免。对法国生产商和分销商而言，这一措施增加了其最重要出口市场之一的成本，并加剧了对定价、销量和利润率的 uncertainty。

中国也已成为一个更具挑战性的市场，尤其是对干邑等高端产品而言。Olier Etudes & Recherche

的管理合伙人 Jérôme Lieury 在 MoneyVox 报道、并被 Meilleurtaux Placement 引述的言论中表示，自疫情以来，中国市场已经恶化，尤其是高端干邑。他指出，针对欧洲电动汽车保护主义措施的报复性海关限制，以及与中国房地产危机相关的消费者需求减弱，都在起作用。这种组合降低了高度依赖国际销售的公司的可见度。

出口数据也印证了这一趋势。法国葡萄酒和烈酒出口商联合会表示，该行业出口连续第三年下降，2025年达到143亿欧元，较2024年下降8%。对于一个高度依赖海外需求的行业而言，年度再次下滑强化了市场对放缓并非暂时性的担忧。这一影响也远不止葡萄园和蒸馏厂，因为出口减少、需求疲软和关税成本可能影响更广泛的饮料行业中的投资计划、招聘、营销预算和定价，包括葡萄酒、烈酒以及相关高端饮品品类。

投资者也在对消费者行为的转变作出反应。追踪该行业的分析师表示，买家，尤其是年轻消费者，正更加关注健康，也更愿意减少酒精摄入。这推动了对无酒精和低酒精产品的兴趣上升，这类产品通常被称为 NoLo，而传统品类则失去动能。对于大型饮料公司而言，这一变化引发了一个问题：它们能多快调整长期依赖既有酒精品牌和高端定位的产品组合。

监管压力也加剧了这些担忧。在美国，卫生当局一直推动在酒瓶上更清晰地标示与饮酒相关的健康风险。相关提议并未被描述为会立即冲击销售，但它们为已经面临关税和全球需求疲软的生产商增加了另一层风险。在金融市场上，这些因素甚至会在任何正式规则变更生效之前就压低估值。

与此同时，市场下跌已将股价带到一些分析师认为历史低位的水平。Meilleurtaux 负责股票市场的主管 Dorian Abadie 表示，巴黎市场上该行业大部分公司的估值已跌至似乎已经反映了大量坏消息的水平。这并不能消除行业面临的压力，但它有助于解释为何尽管今年表现疲弱，一些投资者仍在密切关注这些集团。

Rémy Cointreau 提供了一个公司如何试图调整的例子。这家法国烈酒集团已启动一项价值超过5000万欧元的降本计划。措施包括冻结招聘、减少广告支出，以及将战略更多聚焦于价值而非销量。其股价自2026年初以来已上涨16%，这表明一些投资者认为，这项重组努力是在艰难市场中的审慎表现，而不是更深层次疲弱的迹象。

该行业内部的这种反差表明，投资者不再把葡萄酒和烈酒公司视为同一个故事。那些高度暴露于高端干邑或受关税和消费放缓冲击的市场的集团，正面临最大压力。能够削减成本、守住定价，或通过新产品回应需求变化的公司，可能表现更好。对整个饮料行业而言，贸易壁垒、出口疲软、与健康相关的监管以及 NoLo 的兴起正在重塑商业环境，并可能在未来数月继续影响盈利预期和市场估值。