帝亚吉欧印度公司营收超越保乐力加，成为印度最大酒类企业

保乐力加出售 Imperial Blue 后营收下滑13.6%，United Spirits FY26营收达27,816 crore卢比

2026年11月22日星期日



在截至2026年3月31日的财年中，保乐力加印度公司销售额大幅下滑。受出售 Imperial Blue 业务影响，帝亚吉欧印度公司营收超越保乐力加印度公司，成为印度营收最高的酒类企业。

向印度公司注册局提交的财务文件显示，保乐力加印度公司FY26营业收入下降13.6%，至23,701.27 crore卢比。包括其他收入在内的总收入下降12.8%，至24,122.03 crore卢比。

这一降幅使帝亚吉欧印度公司升至榜首，该公司通过上市子公司 United Spirits 开展业务。United Spirits 报告称，FY26营业收入为27,816 crore卢比，较上年增长4.38%；合并总收入则升至28,294 crore卢比。

这一变化标志着市场格局出现显著转变。全球烈酒集团将印度视为长期增长最重要的市场之一。这也显示，产品组合调整能迅速改变印度市场排名。印度是烈酒企业竞争的关键市场，对高端酒、啤酒及其他饮料生产商的重要性也日益提升。

近年来，保乐力加一直居于领先地位。其FY26业绩下滑主要源于将 Imperial Blue 出售给 Tilaknagar Industries，这笔交易削弱了这家法国公司的大众市场布局。帝亚吉欧此次跃居榜首，而数年前，United Spirits 曾于2021年将一批热门平价威士忌品牌出售给 Inbrew Beverages，以落实更加聚焦高端产品的战略。

这些数据凸显了印度酒类行业更广泛的格局重整。跨国集团继续推动高端和奢侈品牌之际，印度本土企业也在扩大市场份额。Radico Khaitan 是主要企业中表现最强劲的公司之一，FY26合并总收入从FY25的17,098.5 crore卢比增长近22.7%，达到20,976.4 crore卢比。这使这家印度公司按营收排名市场第三。

Radico Khaitan 的产品组合包括 Magic Moments 伏特加、8PM 威士忌、Rampur Indian Single Malt、Jaisalmer Indian Craft Gin 和 Royal Ranthambore 威士忌。该公司的增长表明，印度消费者愿意为价格更高的烈酒买单，本土生产商与外国集团一样从中受益。

由喜力控股的啤酒生产商 United Breweries 仍是市场上的一股重要力量，但业绩有所走弱。该公司FY26合并总收入从上年的19,444.44 crore卢比下降近10%，至17,508.66 crore卢比。

帝亚吉欧印度公司和保乐力加印度公司的财务业绩合计显示，即便业绩表现不均衡，市场规模依然庞大。两家公司FY26总收入合计为52,416.03 crore卢比，较上一财年的55,275.6 crore卢比下降5.17%。

营收下滑并未妨碍保乐力加实现利润大幅增长。持续经营业务利润从上年的1,734.59 crore卢比升至4,551.60 crore卢比。这一增幅主要得益于出售 Imperial Blue 带来的3,223.49 crore卢比一次性收益。

剔除这些一次性项目后，保乐力加的经营业绩仍有所改善。FY26税前及一次性项目计提前利润增长5.68%，从FY25的2,342.24 crore卢比升至2,475.29 crore卢比。公司总支出下降14.51%，至21,646.74 crore卢比。

公司还加大了品牌投入。FY26广告及促销支出从上年的864.16 crore卢比增长12.44%，至971.69 crore卢比。总税费则从607.65 crore卢比增长88.8%，至1,147.18 crore卢比。

按销量计算，印度仍是保乐力加全球最大的市场，也是其最重要的增长市场之一。该公司在印度销售 Absolut、Jameson、Chivas Regal、Ballantine’s 和 The Glenlivet 等国际品牌，同时经营旗下 Seagram 产品组合，其中包括 Blenders Pride、100 Pipers、Longitude 77 和 Xclamat!on。

报告称，保乐力加也在继续为其印度业务可能进行的首次公开募股开展筹备工作。考虑到市场规模及竞争格局变化之快，任何上市计划都可能受到投资者密切关注。

营收排名的易主可能对这两家公司以外的行业产生影响。在印度，烈酒占酒类消费的主导地位，高端化也已成为行业核心战略；出售一个大型大众市场品牌，可能改变整个行业的市场份额、定价能力和投资计划。这或将影响全球及本土生产商如何布局威士忌、伏特加、金酒和啤酒产品组合，也关系到这个全球备受关注的饮料市场。