vinetur

人头马君度上半年营业利润增长16.6%，上调业绩预期

销售额增长4.4%，达到5.109亿欧元；净利润下降9.8%

2026年11月25日星期三



Rémy Cointreau于11月25日（周三）表示，在公布上半年业绩走强后，公司上调了业绩预期。销售恢复增长、盈利能力改善提振了业绩，但净利润有所下降。

这家法国烈酒集团表示，2026-27财年上半年销售额增长4.4%，达到5.109亿欧元；经常性营业利润较上年同期增长16.6%。净利润下降9.8%。

公司表示，业绩表现足以支撑其上调营业利润率和债务目标。鉴于净利润下滑，公司并未将上半年表现描述为各项指标全面好转，但更新后的业绩指引表明，公司对维持盈利、改善财务状况更有信心。

Rémy Cointreau是全球知名的高端烈酒生产商之一，业务涉及干邑等高端品类，受到投资者和经销商密切关注。其上半年数据的意义超出公司本身，因为这些数据可作为全球饮料行业需求、定价能力和

利润率复苏的早期信号，尤其是高端烈酒领域。对于大型酒类集团如何应对疲软或不均衡的消费趋势，同时努力维持盈利能力、降低杠杆，这些数据也具有参考价值。

销售额上升表明，需求较上年同期有所改善。当时许多饮料企业面临订单疲软、批发商和零售商谨慎管理库存，以及部分出口市场承压等问题。经常性营业利润的增幅超过营收增幅，说明Rémy Cointreau也受益于更有利的运营组合、更严格的成本控制，或两者兼有。

净利润下降表明，营业层面的强劲表现并未完全传导至最终利润。即使核心利润增长，企业的净利润仍可能因融资成本、税项、汇率影响或一次性项目而下降。根据目前公布的信息，Rémy Cointreau并未详细说明净利润下降9.8%的具体原因。

市场可能会密切关注此次业绩预期调整，因为大型烈酒集团调整指引，往往被视为管理层对未来几个季度消费需求判断的信号。对Rémy Cointreau而言，上调利润率和债务目标，表明管理层认为，盈利质量和现金纪律的改善路径比本财年早些时候预期的更加稳健。

这对干邑板块尤为重要，该板块仍是高端饮料业务中备受关注的风向标。受通胀、消费者信心减弱和库存调整影响，干邑生产商在多个市场经历了艰难时期。若一家主要酒厂显现出足够的经营稳定性，得以上调财务目标，即使不同地区和品牌的市场状况仍不均衡，也可能影响市场对更广泛烈酒行业其他企业的预期。

对投资者而言，销售额增长、经常性营业利润上升而净利润下降，这种组合呈现的情况比单一的头条数字更为复杂。销售额增长4.4%，表明按报告口径计算，需求有所改善。经常性营业利润增长16.6%，显示基础经营表现显著提升。但净利润下降9.8%，说明营业利润以下的损益表项目仍面临压力。

对于整个饮料市场，此次业绩也可能影响市场对高端化趋势的预期。多年来，高端化一直推动烈酒行业增长。如果Rémy Cointreau这样的集团能够在销售额增长的同时上调利润率目标，或许意味着主要市场的消费者仍愿意为高端产品支付更高价格，也可能说明即使宏观经济环境喜忧参半，生产商仍有一定能力有效管理定价和成本。

债务指引也是市场可能密切研究的更新内容之一。在饮料行业，生产商往往需要长期投入品牌建设、管理陈年库存并维持国际分销，因此资产负债表的灵活性至关重要。更有利的债务预期有助于企业增强财务空间，从而投资品牌、应对需求放缓时期，并消化汇率或融资成本的波动。

Rémy Cointreau发布上半年业绩之际，全球饮料集团正面临同时展现增长与纪律的压力。啤酒、葡萄酒和烈酒生产商都被问及消费者支出、渠道库存以及高端定价能否持续等问题。在这一背景下，上半年销售额增长4.4%、经常性营业利润增长16.6%，表明至少部分高端烈酒需求保持韧性，足以支撑上调财务目标。

市场评估Rémy Cointreau的业绩时，可能不仅会关注这些数据对公司本身的意义，也会考量其对高端烈酒、尤其是干邑复苏速度的启示，以及大型国际饮料集团在经历贸易表现疲软后，能够多快重建利润率。