

周六福第五次冲刺IPO 这次胜算几何?

最近,周六福在港交所更新招股书。据了解,周六福此前三次冲击A股未果,后在2024年转战港股IPO(首次公开募股),此次为第五次向上市发起冲击。

这次申请港股上市,由中金公司、中信建投国际担任联席保荐人。那么,其胜算几何?

五度冲刺IPO 业绩增速放缓

周六福创立于2004年,业务模式集珠宝产品的开发设计、采购供应、加盟、品牌运营为一体。

此次不是周六福第一次冲击IPO。早在2019年5月,周六福就首次递交深交所主板,但因保荐机构广发证券和会计师事务所正中珠江卷入康美药业财务造假案,周六福的IPO审查随之中止,同年12月其IPO遭发审委否决。2020年9月,周六福更新了上市申请材料,但因经营存疑,被证监会发审委二次否决。2022年7月,周六福再一次递表,但在2023年11月撤回。2024年6月,周六福转战港股IPO。

根据弗若斯特沙利文的资料,以中国门店数目计,周六福于2017年至2023年连续七年维持在中国珠宝市场前五大品牌之列。截至2023年,以来自黄金珠宝产品的收入计,周六福在中国所有黄金珠宝公司中排名第十。2022年至2024年,周六福分别拥有4036家、4383家、4129家门店。

财务数据方面,2022年至2024年,周六福营业收入分别为31.02亿元、51.50亿元、57.18亿元,同比增速分别为11.45%、66.03%、11.04%;同期公司的净利润分别为5.75亿元、6.60亿元、7.06亿元,同比增速分别为35.22%、14.68%、7.07%。可见,2024年周六福的营业收入和净利润增速均放缓。

从产品类型来看,2022年至2024年,黄金珠宝在周六福营业收入中的占比分别为53.4%、71.4%、76.5%,呈递增趋势;同期钻石镶嵌珠宝及其他产品分别占比20.1%、11.2%、7.1%,呈递减趋势。

从门店类型来看,2022年至2024年,周六福来自加盟模式的营业收入分别为16.41亿元、28.53亿元、28.90亿元,占总营收的比重分别为52.9%、55.4%、50.5%;同期自营店的营业收入分别为3.62亿元、4.87亿元、4.57亿元,占总营收的比重分别为11.7%、9.5%、8.0%。

值得注意的是,周六福的线上业务不断扩展。

2022年至2024年,周六福在线销售收入的复合年增长率达到46.1%,且2024年在线销售收入占总收入的40.0%。

“卖商标”赚高利润 毛利率远超同行

从财务数据可以看出,周六福十分依赖加盟商。其实,珠宝首饰公司中,依赖加盟模式并不罕见,A股上市珠宝公司老凤祥、萃华珠宝依靠经销或加盟方式获得的收入占比90%,周大生占比70%。

在加盟模式下,周六福的收入构成主要包括两部分:一是直接向加盟商销售黄金珠宝、钻石镶嵌珠宝及其他,这部分销售收入在近三年占总营收的27.2%、39.2%、35.7%。不过毛利率极低,近三年分别为9.6%、5.8%、7.3%。

二是周六福特殊的加盟模式,为其带来大笔利润。周六福允许加盟商不通过周六福采购商品,而向授权供应商外购产品,并在加入公司网络后使用公司品牌进行销售,公司基于周六福的品牌价值,向其收取加盟服务费、产品入网费,类似于“贴牌”销售;此外,周六福还向授权供应商收取供应链管理费,向装修服务供应商收取装修管理费,这部分费用统称为“其他服务费”。

周六福招股书显示,每个加盟商每年的加盟服务费在1万元至3万元之间。2022年至2024年,周六福的加盟服务费分别为0.78亿元、0.79亿元、0.76亿元,毛利率均为100.0%。

另外,周六福每个加盟商每年的产品入网费在12万元至34万元之间。2022年至2024年,周六福产品入网费分别为6.27亿元、6.32亿元、6.46亿元,毛利率分别为99.97%、99.98%、99.98%;其他服务费分别为0.93亿元、1.22亿元、1.26亿元,毛利率分别为68.4%、71.5%和80.7%。

这些收入让周六福的毛利率远超同行。2022年至2024年,周六福的毛利率分别为38.7%、26.2%、25.9%;而2022年、2023年,周大生的毛利率分别为20.78%、18.14%,老凤祥的珠宝首饰毛利率



分别为9.13%、9.84%,中国黄金的黄金珠宝毛利率分别为3.50%、3.76%。

金价上涨致门店数量减少

2019年至2024年,周六福的加盟门店数量分别为3446家、3606家、3694家、3974家、4288家、4038家,自营门店数量分别为22家、40家、70家、78家、95家、91家。在门店连续增加后,2024年,周六福门店减少254家,其中加盟店减少250家。

招股书显示,加盟店2024年减少250家是因为大量闭店且新开门店较少。2022年至2024年,周六福分别新开644家、804家、424家加盟店,分别关闭364家、490家、674家加盟店,与加盟商的平均关系年数分别为3.1年、3.1年、2.8年。

周六福称,2024年,黄金价格急速飙升,终端消费者在作出购买决定时更谨慎,导致对黄金产品的需求暂时减少,从而减少加盟商开设新加盟店的意愿,并且部分加盟商因市场状况而决定关闭其门店。

周六福的自营店也受到金价上涨的影响。2022年至2024年,周六福自营店月收入分别为407991元、520316元、409134元,亏损门店数量分别为27家、20家、37家,各亏损门店亏损金额分别为801.1万元、297.4万元、1163.9万元。

周六福称,金价上涨限制了消费者购买黄金珠宝的兴趣,一些消费者采取观望态度,暂缓购买,待金价回到之前的水平;另外,一些消费者转而选择较为经济实惠的替代品,例如K金或者珍珠首饰。

另外,金价上涨也使周六福面临原材料成本上涨的压力。2022年至2024年,周六福平均黄金采购价格分别为347.6元/克、401.0元/克、487.5元/克;分别采购16.60亿元、35.38亿元、40.16亿元的黄金原材料,分别占同期采购额的89.7%、96.5%、98.5%。周六福称,金价波动直接影响成本结构和产品售价,进而影响经营业绩。

这一次,周六福能否再度叩响上市之门,我们拭目以待。

据《成都商报》作者: 王瑶 曾汉

从配角到“C位”,2元产品能否“带飞”涪陵榨菜业绩?

2月27日晚间,涪陵榨菜发布2024年度业绩快报,公司营收和归属于上市公司股东的净利润双双小幅下滑。这是公司连续第二年营收和净利润双双下滑。

如何才能扭转业绩颓势?在2021年以前,涪陵榨菜曾经13年13次涨价,被消费者调侃称“一包榨菜比一包方便面还贵”。而眼下,涪陵榨菜正在悄然改变。

记者注意到,在消费者更加注重性价比的趋势下,虽然近期涪陵榨菜并未“松口”对主力产品直接降价,但此前作为配角的低毛利率产品即60克产品,正成为公司的主力产品之一。

“我们只是迎合市场需求,市场有这样的需要,我们就推出来。”2月28日,涪陵榨菜证券部门工作人员接受记者电话采访时表示。

去年净利同比小幅下降

2月27日晚间披露的业绩快报显示,涪陵榨菜2024年实现营收24.08亿元,同比小幅下降1.71%;归属于上市公司股东的净利润8.24亿元,同比小幅下降0.31%。这是继2023年之后,涪陵榨菜连续第二年营收和净利润双双下滑。

业绩遇到瓶颈,涪陵榨菜的估值和股价也承受压力。2月28日,公司股价报收于13.35元/股,相比历史高位跌幅超过五成。

2024年前三季度,涪陵榨菜营收和净利润仍然保持小幅增长,为何2024年全年没能延续增长势头?

事实上,2024年,涪陵榨菜原材料成本并不算高。2024年8月份披露的半年报显示,报告期内公司主要原材料青菜头及榨菜半成品受市场供需影响,价格同比2023年分别下降约32%和26%,收购的青菜头腌制后陆续于5月、6月投用。

就此,2月28日,涪陵榨菜证券部门工作人员接受记者采访时表示,营收下滑与当前整体市场消费环境和消费意愿有关。利润方面,2024年,公司投入了比较多的推广费用,这些费用摊销到第四季度后,对第四季度净利润有所影响。

上述工作人员还提到,前几年,受新冠疫情因素影响,第四季度很多经销商有囤货需求。近两年,随着社会生活步入常态,相关囤货需求消失,这也是2024年第四季度销量不如往年的原因。

综合过往公司的回复和外界观点来看,涪陵榨菜的业绩下滑还与多方面因素有关。2024年12月份的投资者关系活动中,涪陵榨菜方面回应称,由于原料价格较低,部分小厂家缓解了成本压力,市场竞争更为明显。

而东兴证券1月份研报分析称,观察近几年公司业绩增长放缓,一方面是行业增速放缓,在整体消费疲弱、强调性价比的环境下,行业涨价空间受到限制;另一方面与近几年公司考核僵化、市场费用落地不扎实、产品结构与前市场环境不符合等因素有关。



“降价的话目前暂没考虑”

2023年全年和2024年上半年,榨菜贡献营收比例分别为84.73%和85.58%。

凭借这一大单品,涪陵榨菜曾被称为“榨菜茅”,甚至在很长一段时间内多次提价。近期东兴证券研报显示,据统计,自2008年以来,涪陵榨菜已经累计提价13次,最后一次提价是在2021年11月,对各类产品价格上调3%—19%。

如今,消费偏好发生了变化。“2021年后,国内消费环境发生较大的变化,就是消费者更加强调性价比,这个时期拼多多、平价零食等强调性价比渠道的快速增长。对比涪陵榨菜与其他竞争对手,高端榨菜的市场空间被压缩。”东兴证券研报称。

涪陵榨菜是否可能降价来换取市场?盘古智库高级研究员江瀚表示,涪陵榨菜作为行业内的知名品牌,其品牌形象和品牌价值较为稳固。降价可能会短期内提升销量,但也可能对品牌形象造成一定影响,尤其是如果消费者将降价与产品质量下降相联系。

江瀚同时也表示,涪陵榨菜此前多年连续涨价,这在一定程度上反映了其成本上升和市场定位的提升。然而,在当前消费形势和业绩压力下,如果降价能够有效刺激需求,扩大市场份额,那么降价可能是一个可行的策略。但这需要公司谨慎评估降价对利润率和品牌形象的长期影响。

对于降价,目前涪陵榨菜并未松口。“降价的话目前暂时没有考虑。”2月28日,涪陵榨菜证券部门工作人员表示。

“公司经过多年耕耘摆脱行业内多年以前的低价竞争状态,树立了以品牌、产品品质获取市场的公司发展理念。”2024年9月,涪陵榨菜曾在投资者互动平台回应称,行业低价竞争并非一个产业长期健康发展的状态,消费者对产品品质不断增长的需求是公司一直以来产品优化的指引。公司从2024年以来重塑2元价格带产品,补充了公

司产品价格带的空缺,并不断在此基础上维持对产品的品质维护。

从补充产品到主力产品

尽管没有松口直接降价,涪陵榨菜仍通过其他方式来适应市场,即上述重塑2元价格带产品。

“我们重新添加了品类,就是我们的60克产品,定价是两元。”2月28日,涪陵榨菜证券部门工作人员表示,现在的消费者对价格更敏感,所以公司也做了相应的调整。对于价格比较敏感的消费者,就可以选择这款两元价格的产品。

这一产品推出后市场反应如何?根据2024年11月涪陵榨菜回复,公司2023年推出60克产品作为2元价格带补充产品在部分城市进行价格带布局销售,目前占比已达到25%,公司于2024年三季度同步放开60克产品调货限制,未来60克产品将持续作为公司主力产品进行推广和销售。

江瀚分析,将2元价格带产品定位为补充产品,可以视为涪陵榨菜在适应消费形势变化方面的一种策略。这种策略在一定程度上可以视为变相降价,因为它通过提供更低价位的产品来吸引消费者,从而扩大市场份额。

在投资者互动平台上,涪陵榨菜还曾提到,60克产品与量贩装产品毛利率较公司主力产品更低。就此,涪陵榨菜证券部门工作人员表示,相比于公司其他产品,目前2元价格带产品体量还较小,规模效应未能充分发挥情况下,毛利率相对较低一些;但未来随着规模效应体现,预计毛利率会有所提高,可能与公司现有主要产品毛利率差距不大。

未来,涪陵榨菜是否将推出更多高性价比的产品?上述涪陵榨菜工作人员表示,目前公司最主要的产品还是70克、80克的产品。至于性价比的问题,公司可能只是迎合市场需求,市场上有这样的需要,公司就会生产。

对于涪陵榨菜如何走出业绩瓶颈,江瀚给出了三方面建议:首先,涪陵榨菜可以通过产品创新来扭转业绩颓势。公司可以加大研发投入,开发出更多符合消费者口味和需求的新产品;二是可以拓展销售渠道,可以加强与大型超市、便利店等零售终端的合作,同时积极开拓电商渠道,利用互联网平台扩大销售范围;第三,涪陵榨菜还可以加强品牌营销和宣传推广,增强消费者对品牌的认同感和忠诚度。

供稿:《每日经济新闻》作者:陈晴

美好时光 “纸”传祝福

新婚祝福 | 爱情祝福 | 升学祝福 | 生日祝福
纪念日祝福 | 节日祝福

刊登价格	999元/期 (7.2*10cm)
299元/期 (7.2*3cm)	1314元/期 (14.6*6cm)
520元/期 (7.2*5cm)	1999元/期 (14.6*10cm)

祝福启事
咨询热线: **0532-83861285**

公告

2021年5月19日,本辖区居民柳永法在即墨区灵山街道办事处处龙泉庄356号,捡到女性弃婴一名,出生日期是2021年4月1日(有明确出生纸条的填写)。随身携带物品有红色毛毯一床、纸条一张,写着出生日期(2021年4月1日)。柳永法已向公安机关报告。

请孩子的亲生父母或者其他监护人、知情人持有效证件与相关派出所联系认领,联系人:社区民警陈晓明,电话:17667579863,地址:青岛市公安局即墨分局华山派出所;或与拾得人柳永法联系,联系电话:18953271385,联系地址:即墨区灵山街道办事处处龙泉庄356号。即日起60日内无人认领,公安机关将依法登记处理。

公安派出所名称:青岛市公安局即墨分局华山派出所
2024年3月4日

遗失山东百大化工有限公司的危险化学品经营许可证正、副本,编号:鲁青(西)危化经(2023)103284号,声明作废。

公告

青岛董家口金鼎物流有限公司:

本委受理的李五元与你单位劳动争议一案已审理终结。现依法向你公告送达青黄劳人仲案字[2024]第10589号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区双珠路1688号209-1室)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2025年3月4日

公告

青岛三元辰浩医疗科技有限公司:

本委依法受理孙立华、张杰与你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2025]第440、483号)。因向你单位直接、邮寄送达不成,现依法向你单位公告(应诉、开庭通知书)《申请书》等法律文书,自公告之日起经过30日即视为送达。本委定于2025年4月17日14时00分在本委仲裁庭(地址:青岛市黄岛区双珠路1688号306-2室)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,届时不到庭,本委将依法缺席审理。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2025年3月4日