

补贴洪流中的咖啡业：巨头收割，小店挣扎

一场来自外卖平台间的价格大战，突然搅动了正待平稳的咖啡行业。一杯通过层层补贴到手5.9元的冰美式背后，是咖啡连锁巨头的销量狂欢，同时也让中小咖啡品牌和咖啡馆面对着更残酷的市场挤兑，似乎正对应了那句“早的早死、涝的涝死”的俗语。在业内人士看来，面对资本推动的补贴大战，咖啡行业的调整亟待提速。

闷头赚钱的“快咖啡”

可以说2025年初以来咖啡行业最大的变数就是本次外卖补贴大战。今年2月底京东进入外卖赛道后，外卖补贴大战热度就不断升级，特别是4月底随着饿了么和淘宝的加入，让这场外卖补贴大战进入白热化状态。

几大平台巨头还没分出高下，但现金燃烧的高温却席卷了咖啡行业。由于奶茶和咖啡具有低客单价、高复购率的特点，也成为各平台外卖补贴大战发力的重点之一，而受益最多的莫过于各大连锁“快咖啡”品牌。

“爆单，每天忙得脚底板能搓出火星子。”北京一家库迪咖啡师Rachel告诉记者，她所在的门店开业没多久就赶上了外卖补贴大战，杯量迅速从日均300杯增长至日均600杯，碰到爆单的一天可以做到800杯，基本都是外卖单。

记者了解到，“爆单”也是很多头部连锁咖啡店近一个多月的常态，河南一家库迪咖啡工作人员告诉记者，4个人2台咖啡机，几乎从开门到闭店就没停过，截至17时左右能有1200杯左右的量，杯量几乎翻倍。

爆单的背后是平台疯狂的价格补贴。记者注意到，本次外卖补贴大战，到手低价依然是主要的竞争方式，平台推出了满11元减10元，满8元减7元等多种优惠券，让“快咖啡”的价格带从9.9元下降到5.9元，甚至更低。

突如其来的超低价奶茶、咖啡，也让消费者薅羊毛的热情高涨。北京白领张女士告诉记者，最近几乎患上了选择困难症，面对着5.9元的橙C美式、1.68元的双杯茉莉奶绿，7元的花田乌龙感觉应接不暇，肚子不够用。

持续地补贴让头部咖啡品牌销售大增。6月2日，库迪咖啡在京东外卖平台的销量达到8000万杯，在6月9日突破了1亿杯。

财报显示，2024年瑞幸咖啡销售现制饮品约30亿杯，折合单均约2.5亿杯，其在京东外卖平台活动期间的销量就超过7000万杯。

值得注意的是，相比于上一轮“快咖啡”品牌9.9元价格大战时的隔空斗嘴，这一轮平台补贴大战几家“快咖啡”几乎都是闷头赚钱，拒绝发声。

Rachel从其所在门店后台数据看到，随着杯量的翻倍，粗算门店利润也有增长，但考虑到耗材、员工工资等因素，利润增长并非非线性。中关村部分写

字楼热门咖啡销售区域的门店工作人员也表示，杯量有所增长，但基数下并没有增长得那么夸张，加上外卖单比例上升，利润增长(扣除平台佣金后)情况还不好说。

连锁经营产业专家、和弘咨询总经理文志宏告诉记者，对于头部“快咖啡”品牌而言，这次补贴主要由平台推动，自身投入有限，还可以趁机扩大市场份额，只要业绩增长就乐见其成。

洪流的中小咖啡馆

相比于巨头的狂欢，这场声势浩大的外卖补贴大战对于中小咖啡馆则是五味杂陈。

广西南宁市一家独立咖啡店主理人史弟文最近在小红书上发布了一条抱怨帖，称最近的补贴大战虽然作为消费者有得到实惠，但作为千万小商家的一员，却无异于六月飞雪，业绩腰斩。而这条消息也引来了近百条咖啡从业者的跟帖吐槽，内容都是对于外卖补贴大战的不满。

记者了解到，由于京东平台主要是针对咖啡连锁品牌，因此部分中小品牌和独立咖啡馆无法得到流量和补贴支持；另一方面，补贴后过低的价格让头部“快咖啡”品牌业绩激增，进一步从中小品牌手中抢走订单，让后者生意面临挑战。

“很惨烈！”云南区域连锁咖啡品牌老板赛小欧告诉记者，由于大型连锁品牌价格很低，这一期间门店整体的杯量都直线下滑，特别是生意比较好的门店，原本一天可能出1000多杯，外卖补贴大战后每天只能出400杯—500杯。

一家小型咖啡连锁负责人向记者展示了一份外卖产品成本核算表，以美式咖啡产品计算，1杯15元的外卖咖啡，扣除配送费5元、商家承担的营销补贴3元、支付平台佣金1.2元、配送服务费3.89元后，最终到手价是1.91元，再扣除每杯咖啡豆成本为1.848元，包装为0.444元，冰块成本0.2元，水电0.1元，整体亏损0.682元。在常规外卖模式下(无平台大额补贴)，一杯拿铁的售价要高于19元，外卖单才有0.4352元毛利润。

上述负责人表示，为了对抗平台的补贴，其不得不自行加大产品补贴，比如某款纯茶产品正常售价为10.5元/杯，为了避免客户被抢走，只能自行补贴7元/杯，这样顾客到手价为3.5元/杯，再扣除其他支出0.71元、技术服务费0.9元和配送服务费2.65元后，卖一杯就要亏损0.76元。但如果不下调



售价，高价产品就会少人问津。

文志宏告诉记者，平台的补贴会给市场带来一系列影响，一些区域性的小咖啡连锁可能无法参与到外卖大战中，他们的顾客和市场份额面临快速流失。

记者了解到，即便是加入到这次外卖大战中，中小品牌咖啡由于供应链成本和运营成本较高，无法与头部连锁咖啡品牌抗衡。

被“快咖啡”搅乱的市场

从2018年瑞幸咖啡第一次打出“快咖啡”的概念，在之后数年中，行业一轮轮补贴战，9.9元价格战推动下，“快咖啡”品牌不但形成了巨大的品牌力、门店数量、生意规模，也让咖啡消费从小资消费转向大众消费，分流了第三空间和精品咖啡馆的生意。

企查查数据显示，国内现存24.43万家咖啡相关企业。2024年全年注册相关企业4.66万家，截至目前，今年已注册2.3万家，其中前5个月注册2.08万家，同比增长14.78%。窄门餐眼数据显示，截至6月11日，瑞幸咖啡和库迪咖啡的门店数分别增长至24588家和10592家。

6月5日，重庆市咖啡行业协会曾公开发文称，平台补贴集中倾斜于瑞幸、库迪等全国咖啡连锁品牌，其单杯实际成本因规模效应不足中小商户一半。并指今年4月以来，全国连锁咖啡品牌的外卖在当地的市占率从4月初的近八成，增长至5月中下旬的近九成以上，严重压缩本地咖啡品牌的市占率。部分本地咖啡品牌2025年5月份线上交易金额同比下降了12%，订单平均价格同比下降了

13%。但这篇文章很快又被重庆市咖啡行业协会自行删除。

上海啡越投资管理有限公司董事长王振东告诉记者，无论是咖啡企业还是外卖平台的补贴大战背后，都反映出市场对咖啡需求的变化——很多消费者只需要一杯味道不错的提神饮品，因此对于咖啡行业而言，当务之急不是讨论该不该打价格战，而是如何应对“快咖啡”的市场竞争问题。

在王振东看来，目前很多中小咖啡品牌和独立咖啡馆存在一种悖论，虽然叫独立咖啡馆，但在产品上和“快咖啡”品牌的产品并没有本质性的差别，这也是导致其在面对“快咖啡”的低价竞争时处于劣势的主要原因。当下的咖啡价格大战，也加速了这一部分缺乏市场竞争力的中小咖啡品牌的出清，这也是商战的自然结果。因此，中小咖啡品牌和独立咖啡馆要寻找自己的独特产品、服务等卖点，来进行差异化竞争。

记者在市场走访中发现，一些具有鲜明特色的第三空间咖啡馆和独立咖啡店的线下生意依然稳定，外卖大战的影响相对有限。

在文志宏看来，咖啡作为饮品具有一定的成瘾性，这一轮外卖补贴大战虽然加速了咖啡行业的洗牌，但也带来了咖啡产品的爆发，对于咖啡市场培育有积极的作用。

王振东建议，咖啡消费具有一定黏性，同时也具有个性化、多样化的特点。特别是外卖补贴大战终有结束的一天，当消费者无法大量买到低价咖啡时，高品质的咖啡零售产品如挂耳咖啡等性价比就会重新凸显。据《第一财经日报》作者：栾立

锦江酒店境外酒店业务连亏5年 押注赴港上市推进全球化

日前，锦江酒店宣布，公司拟于境外发行股份(H股)并在香港联交所主板上市。

深入推进公司的全球化战略，加强与境外资本市场对接，是锦江酒店本次计划赴港上市的主要原因。

锦江酒店于2015年收购法国卢浮集团正式拓展境外业务，并在随后持续加速全球扩张。然而，记者注意到，2020年至2024年，锦江酒店在境外有限服务型连锁酒店业务持续亏损，累计亏损超3亿欧元(折合人民币约24.9亿元)。而因多次收购，截至2025年3月末，锦江酒店商誉规模已高达116.04亿元人民币。押注赴港二次上市，锦江酒店打造“A+H”双平台战略能否为其全球化打开新局面？

启动赴港上市计划

锦江酒店披露公告称，公司拟于境外发行股份(H股)并在香港联交所主板上市。本次H股上市相关决议的有效期限拟确定为自公司股东大会审议通过之日起二十四个月。

公告显示，本次发行方式为香港公开发行及国际配售新股，发行规模不超过发行后总股本的15%(超额配售权行使前)，并授权协调人行使不超过15%的超额配售权。

不仅如此，锦江酒店将聘请毕马威会计师事务所

所为公司本次H股上市的审计机构，并担任公司完成本次H股上市后首个会计年度的境外审计机构。

记者了解到，作为中国头部酒店集团，锦江酒店的前身是1996年上市的新亚股份。2003年公司实施资产重组后更名为锦江酒店。

而深入推进全球化战略，加强与境外资本市场对接，进一步提升公司治理透明度和规范化水平，则是锦江酒店计划赴港二次上市的主要原因。

值得一提的是，早在2006年，锦江酒店控股股东锦江资本就曾在香港联交所上市。2022年5月，锦江资本接受锦江国际私有化条件，从港股退市。

业内人士分析，彼时港股中内地酒店估值较为低迷，锦江国际私有化锦江资本之后完成资源整合。如今锦江资本旗下的锦江酒店再次计划赴港上市，利用港股国际化优势反哺全球扩张，这也与华住等酒店集团多市场融资逻辑一脉相承。

而在本次计划赴港上市之前，锦江酒店最近一次A股再融资则是2021年的定增。2021年3月，锦江酒店向11名特定对象非公开发行股票募集资金50亿元，扣除相关费用后的募投资净额为49.79亿元，分别投入到酒店装修升级项目、偿还金融机构贷款、收购WeHotel所占的90%股权。

截至2024年末，锦江酒店上述募投项目累计已投入募集资金29.76亿元，其中，酒店装修升级项目

实际投资金额2.98亿元，投资进度约12.97%。

商誉超116亿元境外酒店业务仍亏损

计划通过赴港二次上市拓展全球化，锦江酒店的海外业务收效却并不如预期可观。

数据显示，2023年，锦江酒店实现营业收入146.49亿元，同比增长299.53%；净利润和扣非净利润分别为10.02亿元、7.74亿元，分别同比增长691.14%、480.27%，其中扣非净利润结束此前连续三年的亏损。

2024年，锦江酒店实现营业收入140.63亿元，同比减少4%；净利润和扣非净利润分别为9.11亿元、5.39亿元，分别同比减少9.06%、30.32%。

2024年，锦江酒店在境内、境外市场营收分别为95.65亿元、42.56亿元，分别同比减少5.34%、0.9%，分别占其全部酒店业务收入的69.2%、30.8%。

截至2024年末，锦江酒店已签约酒店规模合计达17391家，已签约酒店客房规模164.25万间。

记者了解到，2015年锦江酒店通过收购法国卢浮集团践行“全球布局、跨国经营”的发展战略。也正是从2015年开始，锦江酒店正式新增境外业务收入。此后的2016年和2018年，锦江酒店相继收购铂涛集团、丽笙酒店集团。

公告

青岛琅琊商业管理有限公司：
本委已受理贺凯莉、穆怀奇与你公司劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2025]第645号，青黄劳人仲案字[2025]第580号)，因向你公司直接、邮寄送达相关文书不成，故依法向你公司公告送达《应诉、开庭通知书》《申请书副本》等法律文书，自本公告发布之日起经过30日即视为送达。本委定于2025年7月23日9时30分开庭审理此案，地址为青岛市黄岛区长江中路359号203室。请准时到庭参加庭审，否则本委将依法缺席裁决。
特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2025年6月18日

公告

青岛中启教育管理咨询有限公司：
申请人张睿、蓝飞宏、田耀耀、房世凡与你单位劳动争议案(青黄劳人仲案字[2025]第2576、3891、3054、4576号)，因向你单位直接、邮寄送达不成，现依法向你单位公告送达《应诉、开庭通知书》《申请书副本》等法律文书，自本公告发布之日起经过30日即视为送达。提交答辩书的期限为公告送达期满后10日内，本委定于2025年8月4日9时30分在本委仲裁庭公开开庭审理此案，届时不到庭，本委将缺席开庭。地址：青岛市黄岛区水灵山路188号8号楼308室，联系电话：0532-88186607。
特此公告
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2025年6月18日

公告

青岛云中锋置业有限公司：
因你单位涉嫌拖欠农民工工资，我局依法作出青黄人社监函字[2025]第21542-1号《劳动保障监察调查询问通知书》及青黄人社监告字[2025]第21542-1号《拖欠农民工工资失信联合惩戒及公示风险告知书》，你单位应在接到通知书之日起7日内到青岛市黄岛区人力资源和社会保障局接受调查询问。因无法通过直接、邮寄等方式向你单位送达，现依法向你单位公告送达，自本公告发布之日起经过30日即视为送达。特此公告。
联系地址：青岛市黄岛区水灵山路188号；联系人：贺文伟、冯娟；联系电话：88186601。
青岛市黄岛区人力资源和社会保障局
2025年6月18日

招标公告

依据物业管理相关法规，青岛永盛房地产开发有限公司对永盛蔚蓝海二期项目前期物业管理服务进行公开招标，项目总占地面积为53154.4平方米，总建筑面积为133960.01平方米；地上建筑面积为93775.90平方米，其中高层住宅85681.66平方米，地上不计容建筑面积7217.57平方米；地下建筑面积40184.11平方米。

兹邀请具有独立法人资格企业前来报名，有意参加投标的企业请携带：法定代表人身份证明和法人身份证原件或法定代表人授权委托书和授权代表人身份

司法拍卖公告

受青岛市崂山区人民法院委托，对以下标的依法按现状在青岛市中级人民法院司法拍卖厅以互联网电子竞价方式进行公开拍卖，公告如下：

一、**拍卖标的**：莱西市院上镇强武路北前哨新材料西土地及地上附着物，土地使用证编号：鲁(2016)莱西市不动产权第0007913号。土地使用权性质为：国有出让，土地用途：工业用地，土地使用年限：42.96年，面积：65936平方米，起拍价：20769840元，地上附着物(无产权证)坐落：112街道0224街坊3001丘999。起拍价：9348997元。整体起拍价：30118837元，保证金：3011883元。拍卖时间：于2025年7月22日10时至2025年7月23日10时止(延时的除外)。本次拍卖活动时间自自由竞价段和限时竞价段，并设置延时出价功能，在拍卖活动结束前，每最后5分钟如果有竞买人出价，将自动延后5分钟。

二、**拍卖标的展示时间、地点**：自公告之日起，在标的所在地现场展示。

三、**竞买登记手续办理**：1.竞买人分别在2025年7月21日16:30前携保证金凭证(保证金16:00前到账为准)及有效证件(个人持身份证，单位持营业执照副本、法定代表人身份证、授权委托书、代理人身份证原件和复印件)到青岛产权交易所有限公司或通过网站办理竞买登记手续方可取得竞买资格，逾期

不予办理。2.与拍卖财产有关的担保物权人、优先购买权人或者其他优先权人应及时办理竞买手续，逾期未办理视为放弃优先购买权。3.标的物以现状拍卖，竞买人参与竞买即表示知悉并认可标的物存在的瑕疵。本院对标的瑕疵不作任何保证和承诺，由买受人自行判断。法院只负责交付标的物，后续过户等手续由买受人自行办理。所有涉及的税费及办理权证所需费用(包括但不限于所得税、营业税、过户手续费、及土地交易等规定缴纳的各种费用)按法律规定办理。房屋相关欠费(包括但不限于水费、电费、煤气费、取暖费、物业费)由买受人自行向相关单位咨询。4.特别提醒：意向竞买人在参加前请自行踏标的现场，仔细审查拍卖标的物，调查是否存在瑕疵，认真研究查看所竞买标的物的实际情况。

四、**交纳保证金账户**：青岛产权交易所有限公司；开户行：招商银行股份有限公司青岛分行营业部；账号：详见www.qdqc.net网站。

五、**地址**：青岛市崂山区深圳路156号国金中心9号楼15层；**竞买咨询电话**：0532-66718926、0532-66718932；**标咨询电话**：15376882965；**委托法院监督电话**：0532-88895769。

青岛产权交易所有限公司
2025年6月18日

公告

张启康：
本委受理的你与青岛中测建设有限公司劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2024]第22664号)已审理终结。现依法向你公司公告送达青黄劳人仲案字[2024]第22664号仲裁决定书，请自本公告发布之日起30日内到本委(地址：青岛市黄岛区朝阳山路327号阳光大厦裙楼公共法律服务中心3层劳动维权一室)领取仲裁决定书，逾期不领取，即视为送达。
特此公告
青岛西海岸新区劳动人事争议仲裁委员会
2025年6月18日

公告

青岛新思远建筑有限公司：
本委已受理胡学国、胡学宁、刘桂重、刘润文、赖忠国、王立坤、刘玉霞、武清森、姜秀德与你公司劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2025]第20395号)。因向你公司直接、邮寄送达相关文书不成，故依法向你公司公告送达《应诉、开庭通知书》《申请书副本》等法律文书，自本公告发布之日起经过30日即视为送达。本委定于2025年8月15日9时30分开庭审理此案，地址为青岛西海岸新区双珠路1688号隐珠街道便民中心南1306-1室青岛西海岸新区劳动人事争议仲裁院。请准时到庭参加庭审，否则本委将依法缺席裁决。
特此公告
青岛西海岸新区劳动人事争议仲裁委员会
2025年6月18日

公告

青岛云中锋置业有限公司：
本委已受理金洪德、何桂丽与你公司劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2025]第20242号)。因向你公司直接、邮寄送达相关文书不成，故依法向你公司公告送达《应诉、开庭通知书》《申请书副本》等法律文书，自本公告发布之日起经过30日即视为送达。本委定于2025年8月15日9时30分开庭审理此案，地址为青岛西海岸新区双珠路1688号隐珠街道便民中心南1306-1室青岛西海岸新区劳动人事争议仲裁院。请准时到庭参加庭审，否则本委将依法缺席裁决。
特此公告
青岛西海岸新区劳动人事争议仲裁委员会
2025年6月18日