“轻装上阵”的周六福,投资者不买单了

上市之初威风了一阵的周六福,股价近期震荡下行。

2025年7月11日,周六福收于34.6港元/股,下挫7.49%,总市值为149.66亿港元。相比26.7港元/股的开盘价,周六福当下的股价仍有不小涨幅,但与上市时被热捧相比,投资者的心态已然变化。

上市之前,周六福热度颇高。在认购阶段,周六福全球发售5382.92万股H股股份,香港公开发售占43.48%,国际发售占56.52%。定价24港元/股,全球发售净筹约11.93亿港元。

周六福被热捧的外部因素之一,是老铺黄金股价屡创新高,市场寄望周六福成为下沉市场的“王者”复制老铺黄金的奇迹,但它似乎“后劲不足”。上市仅两周多,周六福股价已经坐过山车一般,冲上52.5港元/股的高点后迅速回落。

周六福走的是与老铺黄金完全不同的商业模式。它的扩张主要通过加盟,而且没有自有工厂,对加盟商是“合作”的关系,双方没有强绑定,加盟商的货品可以不全部从周六福采购,采取了一种完全“轻资产”的卖品牌模式。

同时,从资本市场的实操角度,周六福股权过于集中以及上市前的突击分红,也为这家黄金饰品企业未来的股价表现罩上了不确定性。多重夹击下,周六福股价掉头向下。

失去品牌光环

由于黄金饰品本身具有保值的特性,原材料的价格相对透明,多数非一口价产品的定价来自两方面:一是当日金价,二是加工费。消费者的购买行为也主要基于品牌知名度、做工精美度等多方面综合考虑。品牌效应高的品牌,能够在金价定价上略有溢价,加工费也要比同行更高,周大福、周生生等老字号品牌莫不如此。

周六福的店铺主要由加盟店构成。2024年,周六福共有门店4129家,但其中97%以上为加盟店。这些加盟店堆起了周六福的庞大店铺网络,也为周六福堆起了营收的半壁江山。

招股说明书显示,周六福加盟模式的收入源于向加盟店销售产品及向加盟商收取服务费。这笔费用的构成是,周六福允许加盟商不从周六福采购商品,而向授权供应商外购产品,并在公司入网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;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”。

这是类似于“贴牌”的销售模式。2022年至2024年,周六福向加盟店销售产品的收入分别约为8.43亿元、20.2亿元、20.41亿元,收取服务费的收入分别约为7.98亿元、8.33亿元、8.49亿元,对营收的占比分别为52.9%、55.4%及50.5%,占当期总收入的一半以上。

周六福的这种“加盟”模式,相较于其他金饰品牌约束和联系均显得力度较弱。公开资料显示,周六福与加盟商的加盟协议一般为期一年,可经双方同意后续期,同时周六福不禁止加盟商成为其他品牌的加盟商。

对于消费品牌而言,这种模式是把双刃剑。一位深圳水贝的黄金商家告诉记者,金饰主要是卖品牌,消费者会认为周大福、周生生和老铺黄金的做工更精美,其他品牌就是比不了。“周六福的货多数是普货,没有太强的品牌效应,长期来看这个品牌的特色也不是很鲜明。”

投资者用脚投票

周六福的基本面情况,在投资者眼中是明牌。市场对之的态度也相对明确,周六福的加盟模式是其特点,短时间内难以改变,但投资者对之的审视,还来自资本层面的操作。

上市仅两周左右,周六福的股价坐了过山车,经历过冲高,目前正在回落中。尽管有初期投资者短期持有、高频交易的因素影响了股价的走势,但资本市场对一个标的会采取严格的态度,而周六福目前看来,仍存亟待改善的方面。

一个典型的事实是,周六福目前的股权颇为集中。截至最后实际可行日期,周六福创始人、董事会主席兼执行董事李伟柱持有周六福约66.72%的股权,副董事长、执行董事及总经理李伟蓬(李伟柱的哥哥)持有26.97%的股权。即便上市之后,周六福创始人兄弟仍握有83.4%的话语权。

而在上市之前,周六福也曾突击分红——2023年,周六福宣布分红3亿元,2024年3月,宣布分红3.48亿元;两个月后,周六福再度分红2.97亿元。这意味着,仅在2024年,周六福珠宝就派息6.45亿元。考虑到持股比例,周六福分红的最大受益者自然是创始人兄弟李伟柱、李伟蓬。

股权高度集中、上市前突击分红加上商业模式的可持续性尚需论证,周六福在港股市场中能否被投资者看中,仍是未知数。

从周六福所处的行业来看,其并非没有机会。

大消费行业分析师杨怀玉分析称,金饰市场的需求是多元化的,不同消费者有不同的偏好和购买力,因此中低端市场同样存在大量机会。品牌能否成功还取决于产品设计、质量控制、营销策略、渠道建设等多重因素。

营销策略、渠道建设,这是依赖加盟模式的周六福目前均需要补齐的短板。“贴牌”生意虽好,但消费品牌只有不断地提高品牌的美誉度以及知名度才能够走得长远,这是企业经营颠扑不破的道理。

供稿:《21世纪经济报道》 作者:吴抒颖

南航“一刻登机”服务打响民航市场效率战

国内民航业“普遍提前30分钟—40分钟截载”的惯例被正式打破。南航近日在广州-北京大兴往返航线上推出“一刻登机”服务,旅客只需在航班计划起飞前15分钟通过安检并抵达登机口即可登机。面对京沪航线份额劣势和京广航线的激烈竞争,南航这一服务瞄准高端商务客群,旨在通过效率提升吸引客源,强化南航京广快线的竞争力。后续,南航还将在广州、北京大兴的始发航线以及其他满足条件的航线上推广。不过,一旦离开广州白云机场、北京大兴机场等保障能力强的枢纽机场,该项服务想要顺利实施,还需要航司与机场因地制宜,在值机配载的流程上做进一步的优化,因此“一刻登机”想要在更多航线推广,仍面临不小的挑战。

方便临时出行与安检后改签

据南航介绍,推出“一刻登机”服务后,此航线取消了值机柜台停止办理手续(值机截载)的时间要求。旅客只需在航班登机口关闭前,即航班计划起飞时刻之前15分钟完成安检并抵达登机口,即可登机。

以往,国内航班普遍提前30分钟—40分钟关闭值机柜台。15分钟登机突破了这一惯例,能够减少传统值机截载时间对旅客改签的限制。

南航资深会员谭艺洪表示,这项服务为商旅人士提供了很多便利。由于经常在各个城市间穿梭,他对出行效率的要求极高,但临时会议拖延、临时出差等情况可能会导致赶飞机的时间紧迫。“相当于给行程紧急的旅客放宽了登机时间的限制。”

有民航业内人士表示,该项服务既能使过安检后的改签更加灵活,也更方便临时出行者。虽然考虑到过安检的时间、从安检到登机口的步行距离,起飞前30分钟截载已经比较紧凑,但该服务是基于“南航快线”服务的升级,对于经常坐飞机的乘客而言,走快速安检通道和距离较近的登机口,仍然可以节省数分钟的时间。

南航方面也表示,“一刻登机”服务延续了快线的权益,旅客享有优享值机柜台、优享安检通道、便捷行李提取等便捷地面出行权益。基于“南航快线”权益,误机的旅客在条件允许的情况下,可享受同航段客票灵活变更服务。

民航业内人士林智杰提到,此前,提前网上值机的无托运旅客已经可以享受到“一刻登机”的服务和便利,此次推出的服务进一步覆盖了没有提前网上值机的旅客,能缩短其值机、安检和登机的时间。

记者也注意到,南航的“一刻登机”服务也有适用范围。对于有托运行李的旅客,该航线的托运行李办理截止时间仍为起飞前30分钟。

角力高端商旅市场

根据南航的介绍,“一刻登机”的核心目标直指临时改期、突发差旅、高频出行等对时间极度敏感的商务客群。推出该服务的背后,是南航意图进一步争夺高端商务旅客市场。

从国内商务航线的布局来看,作为广州主基地航司及大兴机场的核心承运人,南航在最赚钱的京沪航线份额上稍显劣势,没有北京首都机场-上海虹桥机场的航班时刻。尽管京广航线规模不如京沪航线,但对于南航来说,能够带来不小的收益。航班管家数据显示:7月1日—9日,南航在北京大兴机场-广州白云机场航线的执飞航班占比已达54.04%。

正如南航所称,广州白云机场-北京大兴机场“南航快线”每日往返28班次,商务旅客占比较高,选择该航线率先推出“一刻登机”服务能更大范围惠及旅客。从战略上来看,广州及北京大兴机场构成南航“双枢纽”战略布局,覆盖了粤港澳大湾区和京津冀两大核心区域市场,是南航提升竞争力、迈向世界一流的重要支撑。

然而,南航也在面临激烈的竞争。一方面,广州白云机场-北京大兴机场航线上,除南航外,不乏优质商务快线,东航份额占比25.25%,厦航占比9.09%,此外还有首都航空、九元航空和国航。

另一方面,相比于北京首都机场,北京大兴机场距离北京市中心更远,且南航同样没有北京首都机场-广州白云机场的航班时刻。因此很多商务旅客出于距离考虑,会选择从北京首都机场出发的国航、海航和深航。

民航业内人士李瀚明表示,南航推出“一刻登机”,也意在以服务态度弥补其所在的北京大兴机场离市区较远的距离劣势,增强其快线对北京商务旅客的吸引力。

因此,面对其他航司的虎视眈眈和主基地机场的距离劣势,南航想要提升高净值旅客带来的收益,不得不在京广航线上持续发力,进一步提升商务市场份额,增强客户黏性。

广泛推广考验机场保障能力

在试点京广快线后,南航表示,后续主要考虑在广州、北京大兴的其他始发航线上进行推广,如果其他航线条件成熟,南航也会逐步推广。

林智杰表示,从民航与高铁的竞合关系来看,虽然民航运行速度更快,但旅客在机场花的时间更长。南航推出的“一刻登机”服务一定程度上能够弥补这一短板,提升民航的竞争优势。

不过,南航能否顺利在其他航线复制推广这一服务,也面临一些挑战。

李瀚明指出,“一刻登机”服务对航空公司和机场的保障能力以及航司和机场的合作能力都提出了很高的要求。

南航在回复时表示,南航与机场等部门加强协同合作,在行李快速安检、晚到旅客快速乘机、中转“一票到底”等流程上已经建立了高效的协同保障机制。南航目前也逐步引入自助登机设备,通过分区域、分批次登机等方式,提高登机效率,确保航班准点。

李瀚明认为,作为南航的两大核心枢纽,广州白云机场和北京大兴机场拥有完善的航班保障体系,能够为旅客提供高效的安检和登机服务。这也是南航率先在京广快线试点该项服务的原因之一。可以预计的是,在广州、北京大兴保障能力成熟、服务得到充分测试以后,大概率会推广到其他机场。

在林智杰看来,该项服务对于航空公司打造商务快线很有意义,但并非对所有旅客和航班都适用,例如需要托运行李的旅客就无法享受,从安检口到登机口距离过远的航班也不适用。因此,在推广时,机场和航空公司需要因地制宜,优化值机配载流程,包括晚到旅客绿色通道等。

据《北京商报》 作者:关子辰 牛清妍

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

遗失

青岛中创汇智知识产权服务有限公司,统一社会信用代码:91370281397499371M遗失法人章(陈福金,编号:3702810317537),现声明作废。

声明

遗失本单位公章(编码:3702150582192)一枚,声明作废。

高新区向日葵托管中心
2025年7月15日

遗失本单位法人(刘方雷)章(编码:3702140612448)一枚,声明作废。

青岛迈旭达市政工程建设有限公司
2025年7月15日

公告

王晓辉:

本委已受理你与青岛天勤建筑劳务有限公司经济补偿等纠纷一案(青黄劳人仲案字〔2025〕第5733号)。因向你直接、邮寄送达相关文书不成,故依法向你公告送达《受理、开庭通知书》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10月14日14时30分开庭审理此案,地址为青岛市黄岛区朝阳山路阳光大厦公共法律服务中心3层仲裁二室。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7月15日

公告

青岛东裕庆制衣有限公司:

本委受理的王培梅与你单位劳动争议一案已审理终结。现依法向你单位公告送达青黄劳人仲案字〔2025〕第210号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区朝阳山路阳光大厦公共法律服务中心3层劳动维权二室)领取仲裁裁决书,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7月15日

公告

青岛宝源通劳务有限公司:

本委已受理你公司与马洪林拖欠工资一案(青黄劳人仲案字〔2025〕第4255号)。因向你公司直接、邮寄送达相关文书不成,故依法向你公告送达《应诉、开庭通知书》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21日13时45分在本委仲裁庭(地址:青岛市黄岛区玉山路25号101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7月15日

公告

青岛赢证统文教育咨询有限责任公司:

本委已受理你公司与王昭童拖欠工资一案(青黄劳人仲案字〔2025〕第4255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》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25日9时45分在本委仲裁庭(地址:青岛市黄岛区玉山路25号101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7月15日

公告

青岛齐盛汇国际实业发展有限公司:

本委受理的李秋山、孙吉祥、杨宝磊、张永、吕春峰与你单位劳动报酬等争议一案已审理终结。现依法向你单位公告送达青黄劳人仲案字〔2024〕第12777、12778、12780、12781号仲裁裁决书、青黄劳人仲案字〔2024〕第12779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阳光大厦西海岸新区公共法律服务中心3层劳动维权二室)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7月15日

公告

青岛王台建筑设施有限公司:

本委受理的樊兰英、张久明、张久凤、张久钢与你单位劳动争议一案已审理终结。现依法向你单位公告送达青黄劳人仲案字〔2024〕第12356号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区朝阳山路阳光大厦公共法律服务中心3层劳动维权二室)领取仲裁裁决书,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7月15日

公告

青岛西海岸新区童有可为科技培训学校有限公司:

本委受理的尹龙、文晓竹、董磊、于凌霄、高欣、王晓倩、王耀崧、张欢、韩伊晶、綦纪春、肖虹与你单位劳动报酬争议一案已处理终结。现依法向你单位公告送达青黄劳人仲案字〔2025〕第678—688号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区水灵山路188号7号楼106室,联系电话:0532-86138005)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7月15日

公告

青岛旭华建设集团有限公司、青岛昱人文化发展有限公司:

本委已受理丁桂森与你公司劳动报酬争议一案(青黄劳人仲案字〔2025〕第21683号),因向你公司直接、邮寄送达相关文书不成,故现公告向你送达《申请书副本》《应诉、开庭通知书》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9月8日9时30分在本委仲裁庭(地址:青岛市黄岛区双珠路1688号隐珠街道便民服务中心3楼302)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,否则本委将缺席裁决。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2025年7月15日

公告

青岛旭华建设集团有限公司、青岛胜林轩建筑工程有限公司:

本委已受理玄立军、张金鑫、金月奎、杨仕存与你公司劳动报酬争议一案(青黄劳人仲案字〔2025〕第21403号),因向你公司直接、邮寄送达相关文书不成,故现公告向你公司送达《申请书副本》《应诉、开庭通知书》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9月2日9时30分在本委仲裁庭(地址:青岛市黄岛区双珠路1688号隐珠街道便民服务中心3楼302)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,否则本委将缺席裁决。

特此公告

青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2025年7月15日

公告

青岛泰通达劳务有限公司:

本委依法受理明换、张秀秀、明传举、汪传家、付振延、付丽与你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字〔2025〕第22689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9月5日9时00分在本委仲裁庭(地址:青岛市黄岛区双珠路1688号209-1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7月15日