

三只松鼠“高端性价比”失灵,扣非利润暴跌八成

零食巨头三只松鼠喊了三年的“高端性价比”战略,似乎失灵了。

近日,三只松鼠发布业绩预告,公司预计2025年度实现归母净利润1.35亿元至1.75亿元,同比下降60%左右;预计扣非净利润为4500万元至6500万元,同比下降80%左右。

2025年前三季度,公司实现的归母净利润、扣非净利润分别为1.61亿元、0.57亿元。对比发现,第四季度,三只松鼠可能出现亏损,即便盈利,也将是近四年最差的第四季度业绩。自2025年11月宣布涨价后,2026年1月19日,三只松鼠上调线下分销场景的部分坚果礼品类价格。针对2025年经营业绩大幅下滑,三只松鼠解释称,2025年度,因销售旺季(年货节)结构性错档、坚果原料价格较大幅度上涨、主动调整销售结构等原因,再加上前期战略性投入,综合导致利润下滑。

值得一提的是,2024年,三只松鼠买流量的费用高达12亿元;2025年前三季度,公司销售费用超过16亿元,同比增长24%,究其原因,也是因为买流量的费用增加。

第四季度业绩创近四年同期最差

三只松鼠的经营业绩大幅下滑。

根据近期发布的年度业绩预告,2025年度,三只松鼠预计实现归母净利润为1.35亿元至1.75亿元,与上年同期相比,将减少约2.73亿元至2.33亿元,同比下降幅度为57.08%至66.89%;公司预计实现扣非净利润4500万元至6500万元,与上年同期相比,将减少2.74亿元至2.54亿元,同比下降幅度为79.64%至85.91%。

过去几年,三只松鼠的经营业绩出现过波动。2022年,公司实现的营业收入、归母净利润分别为72.93亿元、1.29亿元,同比下降25.35%、68.61%。而在2021年,公司归母净利润为4.11亿元。

当时,三只松鼠解释,2022年,公司积极应对外部挑战,坚定战略转型方向和决心,主动优化门店、推动SKU(库存量单位)结构调整、加大品牌费用投入等,影响当期利润。

正是在2022年,三只松鼠提出“高端性价比”战略。

紧接着的2023年、2024年,公司实现的营业收入分别为71.15亿元、106.22亿元,同比变动-2.45%、49.30%;归母净利润分别为2.20亿元、4.08亿元,同比增长69.85%、85.51%。2024年,公司营业收入重回百亿规模,并创历史新高,归母净利润也接近2021年的巅峰。

2025年,三只松鼠的归母净利润再度骤降。前三季度,公司实现的营业收入为77.59亿元,同比增长8.22%,继续保持增长;而归母净利润为1.61亿元、扣非净利润0.57亿元,分别同比下降52.91%、78.57%。而在2024年前三季度,公司实现的营业收入、归母净利润分别为71.69亿元、3.41亿元,同比增

长56.46%、101.15%。

业绩从大幅增长到大幅下滑,三只松鼠究竟怎么了?

其实,影响2025全年经营业绩的是第二季度,该季度归母净利润亏损过亿元,为公司有史以来单季度最大亏损。公司解释,主要原因是坚果原料成本上涨,部分线上平台流量结构变化,费率有所提升,公司线下分销加大市场费用投入。

第四季度的经营业绩,也是三只松鼠近四年同期最为糟糕的。根据年度业绩预告数据及前三季度业绩数据计算,2025年第四季度,公司预计归母净利润、扣非净利润分别为-0.26亿元至0.14亿元、-1213.71万元至786.29万元。如果取预计数的中位数,公司第四季度的归母净利润、扣非净利润均为亏损,即便从预计数的上限来观察,也是2022年以来同期最差的业绩。

针对2025年业绩大幅下降,三只松鼠的解释为,2025年度销售旺季(年货节)结构性错档、坚果原料价格较大幅度上涨、主动调整销售结构(优化传统店型、整合渠道资源、缩减低效品类等),综合导致利润下滑。

最新消息显示,1月19日,三只松鼠上调线下分销场景的部分坚果礼品类价格。而在2025年11月,公司已经上调了坚果、炒货、果干等35款产品价格。

推广费用高企吞噬利润

“高端性价比”战略推进三年,三只松鼠的经营业绩为何不增反降?是否为战略失灵?

三只松鼠称,导致2025年经营业绩大幅下降的因素包括坚果原料成本上涨、主动调整销售结构。

单纯从经营业绩角度来看,与万辰集团、鸣鸣很忙的“极致性价比”战略相比,三只松鼠的“高端性价比”战略并无明显优势。



AI生成

尽管2025年经营业绩大幅跳水,但三只松鼠仍然称,坚定贯彻“高端性价比”总战略,并向品质化和差异化持续升级。

三只松鼠的“高端性价比”战略有何优势?

零食企业万辰集团、鸣鸣很忙均推行“极致性价比”战略,两家公司经营业绩均暴增。2025年,万辰集团预计归母净利润为12.30亿元至14亿元,同比增逾2倍。鸣鸣很忙在2025年前三季度的净利润为15.59亿元,同比增长215.91%。

单纯从经营业绩角度来看,与万辰集团、鸣鸣很忙的“极致性价比”战略相比,三只松鼠的“高端性价比”战略并无明显优势。

三只松鼠自称高端、品质化,但公司产品质量也频频被投诉。

在黑猫投诉平台上,针对三只松鼠产品质量的投诉不在少数。近期,消费者投诉称“每日坚果中吃出虫子”“大礼包板栗发霉”“即食牛腱肉食品变质”等。

再来看影响三只松鼠经营业绩的因素。

2025年前三季度,公司归母净利润1.61亿元,少数股东损益0.08亿元,因此,其净利润为1.53亿元,加上税收影响,利润总额为2.05亿元。

这2.05亿元的利润总额中,政府补助约0.99亿元,投资净收益约0.24亿元,主要是大额存单利息收入。此外,营业外收入0.41亿元,主要是与日常

经营无关的政府补助、罚款及赔偿收入等。上述三项合计为1.64亿元,占利润总额的80%。

这意味着公司2025年前三季度77.59亿元的收入,仅为公司贡献20%的利润总额。

2025年前三季度,三只松鼠的毛利率为25.27%,较上年同期微降0.17个百分点。但是,公司净利率只有1.97%,较上年同期下降2.79个百分点。

净利率与毛利率差距较大,与销售费用较高相关。

2025年前三季度,公司销售费用16.05亿元,同比增加3.11亿元,增幅约为24%,远高于营业收入增幅8.22%。

三只松鼠的销售费用主要是平台服务及推广费,这与公司以线上销售为主相关。

2025年半年报显示,三只松鼠第三方电商平台(抖音、天猫、京东)营业收入42.95亿元,占公司营业收入的78.42%。

2024年,三只松鼠的销售费用为18.68亿元,其中,平台服务及推广费12.24亿元,占比65.52%。2025年上半年,平台服务及推广费7.61亿元,占销售费用的68%,占营业收入的13.89%。

由此可见,花费巨资买流量,三只松鼠的营业收入并未实现高速增长,反而吞噬了利润。

据《长江商报》作者:沈石荣

山姆中国前总裁加入麦德龙 会员超市格局谋变

80%股权,麦德龙中国正式纳入物美体系。

对于文安德入职后的业务发展、运营规划,记者联系到物美集团,但截至发稿,物美集团方面暂未给出回复。

对比沃尔玛及山姆多次更换中国高管,物美超市及旗下业务吸引多位国外零售行业前高管作为顾问。物美为硬折扣业态专门邀请Lidl前CEO高帕特,以及前高管陆博洋、CMO柯豪等。

零售行业专家付一夫表示,外籍零售行业高管能推动麦德龙中国整合国际供应链资源,助力其数字化与全球化布局,还能带来先进的管理理念,与物美集团本土运营优势互补,破解多业态协同难题,进一步完善业务矩阵,提升各板块核心竞争力,实现高质量发展。

新老“东家”打擂

文安德时隔一年回归零售圈,并出现在“物美系”团队中,让会员制超市的竞争变得更有看头。

值得注意的是,去年,山姆因下架高口碑商品,上架大众品牌好丽友派、卫龙等产品,引发会员强烈不满。消费者的吐槽并非个例,这场会员制信任危机从卖场升级到社交平台,有消费者在社交平台吐槽,曾经经常复购的商品均已下架。

依托“高质低价”的精选商品策略和仓储式购物体验,山姆在一、二线城市中赢得大量中产家庭的青睐。会员的不满主要集中在山姆的选品从“严选独有”滑向“普通供应”,削弱了会员特权价值。“包装高级≠品质升级”的吐槽频现,会员制超市的定位与会员的期待产生错位。

虽然去年山姆被会员吐槽,但麦德龙中国在通告中还是特别提到,文安德多年效力于沃尔玛旗下山姆会员店,曾担任山姆中国区商品管理与供应链效率提升方面的核心管理职务。他在任期间,深度参与并推动了山姆在高品质商品差异化策略、全球供应链本土化优化以及会员制精细化运营体系的建

设,其工作对提升门店运营效率与增强会员黏性起到了关键作用。

对于前高管入职“竞品”的消息,沃尔玛中国暂未未出任何回应。

不过,对于山姆出现“会员信任危机”的情况,知名品牌定位专家与危机公关专家詹军豪认为,会员制零售的核心从来不是“卖商品”而是“卖信任”。付费会员买的不是商品本身,而是对品牌“说到做到”的笃定。山姆需回归初心,在规模扩张与品质坚守之间找到节奏,在全球化与本土化之间守住底线,才能让“山姆严选”的标签持续发光。

提升C端消费转化率

文安德有着山姆的工作背景,入职同为会员制超市领域的麦德龙中国,这都与零售行业背后的供应链、自有品牌产生关联。值得关注的是,麦德龙中国已将“开发自有品牌”列为重要战略。

对于麦德龙中国而言,在会员制超市领域想要走出“山姆”的树荫,从渠道商走向供应链,麦德龙的转身需要新的团队支持。此前,麦德龙供应链公司发布的招股书中提到,IPO募集资金将主要用于加强供应链能力,开发新的和差异化的商品,抓紧潜在投资或收购机会以增强供应链网络、补充业务等。

麦德龙中国于2008年拓展C端业务,直接接触消费者,需要更高频的商品更新与升级。在2025年进博会期间,麦德龙中国相关负责人曾提到,麦德龙中国的C端营销模式也从传统“商品促销”转向“价值营销”,将价格投资转变为门店体验投资,通过季节性商品、大单品及潮流新品的现场畅吃试用,提升会员体验和购买转化率。

付一夫表示,麦德龙中国需要兼顾B端与C端的商品适配性,区分不同业态定位,联合具备研发能力的工厂共创差异化商品,精简低效SKU(库存量单位),聚焦高频刚需品类,提升自有品牌占比与品

质。同时,麦德龙中国借鉴物美C端运营经验,优化与消费者的沟通方式,强化会员关系维护,避免战略惰性,快速响应本土市场变化。

据《北京商报》作者:王维伟

声明

遗失我公司公章(编号:3702140303252)一枚,声明作废。

青岛惠特力五金商贸有限公司
2026年2月5日



公告

2023年11月25日,本辖区居民滕淑慧在即墨区田横镇田庄村南,捡到男性弃婴一名,出生日期是2023年10月5日。随身携带物品有紫色被褥一床、奶瓶一把、纸条一张,纸条上写“出生日期2023年10月5日”字样。滕淑慧已向公安机关报告。

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:民警闫永波,电话:17667592926,地址:青岛市公安局即墨分局丰城派出所;或与捡到人滕淑慧联系,联系电话:15610575512,联系地址:即墨区通济街道和平四区25号楼2单元602户。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丰城派出所
2026年2月5日

公告

青岛盛润美翔建筑工程有限公司:
本院依法受理的徐定明与你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第20336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(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。自公告之日起经过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2026年3月23日9时30分在本委仲裁庭(地址:青岛市西海岸新区水灵山路188号(原59号)市民服务中心7号楼206室,联系电话:0532-88186605)开庭审理此案,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
2026年2月5日

公告

山东绿美装饰装修工程有限公司、唐山辉耀装饰装饰工程有限公司:
申请人王敬首诉你单位劳动报酬等争议案(青黄劳人仲案字[2024]第22892号),因向你两单位直接、邮寄送达相关文书不成,现依法向你两单位公告送达应诉通知书、申请书副本、开庭通知、风险告知书等法律文书。自公告之日起经过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2026年3月23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:青岛西海岸新区长江中路359号长江路劳动维权工作站203室,联系电话:0532-86173996)。

特此公告
青岛西海岸新区劳动人事争议仲裁委员会
2026年2月5日

通告

因G228火炬路青兰高速跨线桥桥梁荷载试验检测需占用火炬路(田海路至崇仁路),自2026年2月7日至2月8日每日9时至17时,该路段实施车道半幅封闭施工,请过往车辆根据现场交通指示经对向车道临时通行,有条件的车辆可提前绕行。

施工期间带来的不便敬请谅解。
特此通告

青岛市城阳区公路事业发展中心
青岛市公安局城阳分局
2026年2月4日

山东省青岛市市北区人民法院

公告

(2026)鲁0203行审21号

市北区晓蕾涵琪蔬菜店:

本院受理申请执行人青岛市市北区市场监督管理局申请强制执行对市北区晓蕾涵琪蔬菜店作出的青北市监处罚[2025]75号《青岛市市北区市场监督管理局行政处罚决定书》案,现已审查终结,本院作出(2026)鲁0203行审21号行政裁定书,裁定对青北市监处罚[2025]75号《青岛市市北区市场监督管理局行政处罚决定书》准予执行,被执行人如在本裁定生效后十日内不履行义务,本院将依法采取强制措施。现依法向你公告送达。限你自公告之日起30日内来本院领取行政裁定书,逾期则视为送达,本裁定即发生法律效力。

二〇二六年二月五日

山东省青岛市市北区人民法院

公告

(2026)鲁0203行审22号

青岛中电通电气安装工程有限公司:

本院受理申请执行人青岛市市北区人力资源和社会保障局申请强制执行对青岛中电通电气安装工程有限公司作出的青北人社监罚字[2025]第1号《劳动保障监察行政处罚决定书》案,现已审查终结,本院作出(2026)鲁0203行审22号行政裁定书,裁定对青北人社监罚字[2025]第1号《劳动保障监察行政处罚决定书》准予执行,被执行人如在本裁定生效后十日内不履行义务,本院将依法采取强制措施。现依法向你公告送达。限你自公告之日起30日内来本院领取行政裁定书,逾期则视为送达,本裁定即发生法律效力。

二〇二六年二月五日

山东省青岛市市北区人民法院

公告

(2026)鲁0203行审23号

青岛逆风者体育产业服务有限公司:

本院受理申请执行人青岛市市北区人力资源和社会保障局申请强制执行对青岛逆风者体育产业服务有限公司作出的青北人社监罚字[2025]第5号《劳动保障监察行政处罚决定书》案,现已审查终结,本院作出(2026)鲁0203行审23号行政裁定书,裁定对青北人社监罚字[2025]第5号《劳动保障监察行政处罚决定书》准予执行,被执行人如在本裁定生效后十日内不履行义务,本院将依法采取强制措施。现依法向你公告送达。限你自公告之日起30日内来本院领取行政裁定书,逾期则视为送达,本裁定即发生法律效力。

二〇二六年二月五日