

名创优品受累永辉超市净利降50%

港股上市以来,名创优品首次出现经营业绩下滑。3月13日晚,名创优品披露了2025财年初步业绩。2025年,公司预计实现营业收入214.40亿元至214.45亿元,同比增长约26%;预计经营利润为33亿元至33.05亿元,经调整经营利润为36.65亿元至36.75亿元,两项指标均较上年同期增长。不过,名创优品预计实现净利润13.20亿元至13.30亿元,较上年同期的26.35亿元同比下降约50%。

营收、经营利润双增长,为何净利润大幅下滑?虽受多重因素叠加影响,但核心拖累来自A股公司永辉超市。

2024年,名创优品耗资63亿元成为永辉超市第一大股东。2025财年,永辉超市预计亏损21.4亿元,该亏损将为名创优品带来约7.40亿元投资损失。记者注意到,名创优品面临一定财务压力。截至2025年9月末,公司资产负债率升至62.23%,创2021年以来新高。前三季度,公司财务费用2.33亿元,同比大幅增长。

三因素叠加 净利骤降

尽管持续推进全球扩张,但全球化零售品牌名创优品经营业绩出现明显下滑。

根据最新披露的信息,2025年全年,名创优品预计实现营业收入214.40亿元至214.45亿元,同比增长约26%;预计经营利润为33亿元至33.05亿元,略低于上年同期的33.16亿元;预计经调整经营利润为36.65亿元至36.75亿元。

名创优品此前披露数据显示,截至2025年9月末,名创优品总门店数7831家,同比净增645家。其中,中国内地门店4407家,同比净增157家;海外门店3424家,同比净增488家。

截至2025年9月末,旗下潮玩品牌TOP TOY门店307家,同比净增73家。

全球门店稳步扩张、销售渠道持续优化,推动名创优品营业收入稳健增长,但公司净利润同比下滑。

名创优品预计,2025财年净利润为13.20亿元至13.30亿元,较上年同期的26.35亿元下降49.53%—49.91%。

净利润下滑主要受三大因素影响:其一,2025财年,公司向TOP TOY管理层及员工授予股份奖

励,产生权益结算股份支付费用2.30亿元至2.40亿元;同期TOP TOY战略融资发行优先股,产生赎回负债账面价值变动损失1.50亿元至1.60亿元。其二,公司2025财年发行股票挂钩证券产生利息开支约1.92亿元,其中非现金部分约1.73亿元。

最主要拖累为入股永辉超市的投资损失。2024年9月,名创优品耗资约63亿元入股永辉超市,持股29.40%。2025财年,永辉超市预计亏损21.40亿元,名创优品按权益法核算应占亏损约7.40亿元。

不过,2025财年公司经调整净利润预计为28.90亿元至29亿元,较上年同期的27.21亿元实现增长。公司解释,经调整净利润为剔除权益结算股份支付费用后的当期经营利润,业绩增长主要得益于产品组合持续丰富、品牌影响力提升,以及销售渠道扩张与优化。

财务费用大幅增长

名创优品净利润下滑,与费用高增直接相关。

2025财年是名创优品港股上市以来首次净利润下滑。2022—2024财年,公司营业收入分别为100.86亿元、114.73亿元、169.94亿元,分别同



AI生成

比增长11.18%、13.76%、48.12%;净利润分别为6.40亿元、17.82亿元、26.35亿元,2022财年扭亏为盈,2023、2024财年分别同比增长178.44%、47.87%。

随着销售渠道扩张,公司费用增长显著。以各年前三季度数据为例,2023—2025年,公司营业收入分别为82.21亿元、122.81亿元、151.90亿元,分别同比增长5.83%、49.39%、23.67%;同期销售费用分别为12.37亿元、25.19亿元、36.11亿元,分别同比增长13.69%、103.64%、43.35%。

数据显示,销售费用增速持续高于营收增速。2025年前三季度,公司销售费用率为23.77%,较2024年前三季度的20.51%提升3.26个百分点,2023年前三季度该比例仅为15.05%。

名创优品债务规模大幅攀升。截至2025年9月末,公司短期借款、长期借款合计为75.08亿元,

而上年同期仅0.07亿元。

债务激增直接导致财务费用大幅增长。2025年前三季度,公司财务费用为2.33亿元,2023年和2024年的前三季度则分别为-0.73亿元、-0.42亿元。

公司债务与财务费用双增,直接源于入股永辉超市。2024年,公司耗资约63亿元成为永辉超市第一大股东,直接推高债务规模。

入股后,永辉超市持续亏损,名创优品不仅未获任何投资收益,还需承担高额资金成本。

整体来看,名创优品财务压力相对可控。截至2025年9月末,公司现金储备(现金及现金等价物、受限制现金、原始期限超3个月的定期存款及流动资产类其他投资合计)77.66亿元。但对于正处于全球扩张期的名创优品而言,财务安全仍需重点关注。

据《长江商报》作者:沈石荣

“中国速度”卷到欧洲,京东从亚马逊手中抢客户

京东海外电商平台Joybuy试运营近一年,凭借“次日达”这一核心优势,收获了首批欧洲忠实用户。“近期因暴雪导致高速封路,当地快递全部暂停派送,只有京东依旧正常配送。”一位德国博主在视频中表示。另有欧洲博主提到,当地因罢工导致交通瘫痪,本以为快递会延误,没想到晚间11时下单,次日清晨7时便已送达,次日达在德国“杀疯了”。

Joybuy于2025年4月在伦敦开启试运营,目前已覆盖英国、德国、荷兰、法国、比利时和卢森堡六国。上线近一年,这家中国电商巨头在海外的布局成效究竟如何?

形成差异化竞争优势

京东国内配送员的“人情味”服务也被复制到欧洲。上述德国博主提到,本地的派送员几乎都是按门铃响3秒就走,没人应答会将货物直接放在门口。京东配送人员则会提前致电或发送邮件告知,同时会将货物直接送到客户手上,甚至会主动帮忙带走门口的垃圾。

生活在德国的用户李怡(化名)表示,Joybuy的效率比其他物流例如DHL更高,部分订单可实现当日达,生鲜类商品也能隔日送达。

更低的包邮门槛也让消费者十分认可。另一位德国消费者王程(化名)表示,Joybuy的优势在于配送速度快于亚马逊,免运费门槛更低,且退货流程简单便捷。同时,Joybuy还提供24小时中文人工客服。

以德国为例,Joybuy的包邮门槛为29.9欧元,而亚马逊非Prime会员的免运费最低订单金额在2026年3月已从39欧元上调至49欧元。

消费者“用脚投票”。王程表示:“此前亚马逊占我网购订单的90%,如今Joybuy占到80%,亚马逊只剩下10%。”

为服务Joybuy用户,2026年2月,京东宣布旗下快递品牌JoyExpress在欧洲多国正式上线。从反馈看,京东能够持续圈粉,正是因为将国内成熟的极致物流服务与体验复制到了欧洲。

一方面,京东物流将国内的重资产运营模式复制到欧洲。京东物流已在欧洲为Joybuy运营着超60个物流仓库与快递站点,并规模化打造运输车队,提供一体化供应链物流及配送服务。

建设本地仓配的同时,京东物流也输出了科技。去年12月,京东物流首个海外智能仓在英国正式投入使用,仓库占地面积超3000平方米,内部部署近200台京东物流智能机器人。京东表示,目前工作人员均每小时可轻松完成超300件货物拣选,仓库拣货及出库效率提升约4倍。

另一方面,京东物流在持续提高用户体验。社交平台上,针对用户的建议,JoyExpress工作人员回应表示,物流实时追踪等功能已在规划中。除了物流服务,Joybuy颇具中式特色的选品,不仅吸引了留学生及华人,也让不少当地消费者愿意尝试。记者搜索发现,在TikTok等平台上,不少外国用户发布了Joybuy的开箱视频。一位英国博主发布的Joybuy自

热开箱视频,获得了21万点赞与上万次收藏。

对于京东在欧洲推出电商平台,本色智库执行院长、浙江省跨境电商产业联盟专家智库副主任张周平表示,一是欧洲电商市场空间广阔,增长稳定;二是因为京东自身优势可复制,可将国内成熟的“自营+物流”模式输出,凭借“当日达”服务形成差异化竞争优势。

重资产布局的挑战

对于Joybuy的试运营情况,在2025年四季度财报电话会议上,京东表示试运营期间,Joybuy用户体验反馈良好。尤其在履约环节,物流体验已成为核心差异化优势。

而良好的用户体验背后,是平台要持续投入重资产的高要求。京东方面表示,海外整体供应链能力建设是一项长期工程,需要长期的时间与投入。

不仅物流是重资产模式,电商的部分品类也延续了京东在国内的自营模式。官网显示,在消费电子产品和家用电器等重要类别中,Joybuy直接从授权供应商采购。

京东还通过收购本地品牌继续做加法。去年7月,京东宣布以22亿欧元收购欧洲消费电子零售商MediaMarkt及Saturn的母公司CECONY。CECONY的电商业务覆盖欧洲11个国家,拥有1000家零售门店。

高额投入也为京东出海业务带来了盈利考验。

艾媒咨询CEO张毅表示,重资产模式的第一重挑战是高成本,除设备、场地成本外,欧洲人工、仓储、运输车队的合规成本远高于国内,因此业务可能在较长一段时间内处于亏损状态;第二重挑战是当地经济规模是否匹配重资产模式的问题,欧洲市场相较于国内更为分散,订单密度较低,如何提高仓配网络的利用率是一个问题,重资产模式下单位成本降至合理水平同样是一大挑战;第三重挑战是当地市场壁垒较高;一方面,DHL、亚马逊等平台已在当地深耕多年,获得了稳定的客群;另一方面,欧盟地区的监管和法律体系较为庞杂,且涉及工会,平台扩张效率可能受限。

Joybuy正式上线后将直面与亚马逊等平台的竞争。JoyExpress已凭借更高效的物流体验留住用户,正式运营后,差异化服务仍将是Joybuy实现破局的关键。另一方面,Joybuy想要提高单量密度,吸引更多本地用户也很重要,也应该参考社交平台上用户给出的“不要过度包装”等建议,让服务更贴合当地消费者的使用习惯。

据《第一财经日报》作者:陆涵之

遗失冯瑞江2022年12月14日给陶健或其共同租赁房屋合伙人出具的收款收据(收据金额为人民币壹仟元整),声明人:陶健,声明作废。

公告

青島星艺源装饰工程有限公司:
因你单位存在未按要求报送书面材料并接受询问的违法行为,我局依法作出青黄人社监罚决字[2025]第8261号《劳动保障监察行政处罚决定书》、青黄人社监信告知[2025]第8261号《行政处罚信息信用修复告知书》,决定给予你单位:罚款12000元处罚。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。如不服本处罚决定,你单位可在本决定送达之日起60日内申请行政复议或在六个月内提起行政诉讼,但不得停止履行本决定;逾期不履行决定又未提起行政复议或行政诉讼的,我局将依法申请人民法院强制执行。特此公告。
联系地址:青島市黃島區朝陽山路327号阳光大厦裙楼三楼;联系人:贺义伟、张建新;联系电话:0532-88186601。
青島市黃島區人力資源和社會保障局
2026年3月18日

公告

青島万聚能科技有限公司:
因你单位涉嫌拖欠工资,我局依法作出青黄人社监令字[2026]第20082-2号《劳动保障监察责令改正决定书》。你单位应在接到通知书之日起3日内到青島市黃島區人力資源和社會保障局接受調查詢問。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:青島市黃島區双珠路166号2号楼308室;联系人:赵硕、周登雷;联系电话:0532-88187721。
青島市黃島區人力資源和社會保障局
2026年3月18日

公告

青島恒源恒业电力工程配套有限公司城阳分公司:
本委已受理韩春阳、闫建华与你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第20819号)。因向你单位直接、邮寄送达相关文书不成,故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。本委定于2026年5月25日14时00分开庭审理此案,地址为青島市黃島區双珠路166号机关西部办公中心2号楼309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。
青島市黃島區劳动人事争议仲裁委员会
2026年3月18日

公告

青島西派商贸有限公司西海岸分公司:
本委受理的晁鑫、高敏、于超、张爽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9159、9160、8797、9225号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青島市黃島區双珠路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。
青島市黃島區劳动人事争议仲裁委员会
2026年3月18日

公告

湖北华丰建设建设工程有限公司临沂分公司:
本委依法受理的葛均收、王廷元、徐英磊、王廷农与你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第20059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。本委定于2026年5月7日9时30分在本委仲裁庭(地址:青島市黃島區双珠路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。
青島市黃島區劳动人事争议仲裁委员会
2026年3月18日

公告

山东华茂晟生物技术有限公司:
本委已受理从艳丽、郑沐和、付凯丽与你公司劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第1636、1663、1634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2026年5月19日9时30分开庭审理此案,地址为青島市黃島區长江中路359号202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。
青島市黃島區劳动人事争议仲裁委员会
2026年3月18日

公告

青島天悦文化娱乐有限公司:
本委依法受理的丁焕顺、徐大鹏与你单位劳动报酬争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第2114、2115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》等法律文书,自公告之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年5月12日14时00分在本委仲裁庭(地址:青島市黃島區双珠路329号阳光大厦南侧裙楼三楼劳动维权三室)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,届不到庭,本委将依法缺席审理。特此公告。
青島市黃島區劳动人事争议仲裁委员会
2026年3月18日

公告

青島创盈和信遥感应用科技有限公司:
本委受理的樊平丽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6968号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青島市黃島區双珠路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。
青島市黃島區劳动人事争议仲裁委员会
2026年3月18日

公告

青島鑫瑞纳企业管理有限公司:
本委依法受理的刘申申与你单位劳动报酬争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第986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》等法律文书,自公告之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年5月21日14时00分在本委仲裁庭(地址:青島市黃島區双珠路1688号隐珠便民服务中心306-2室)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,届不到庭,本委将依法缺席审理。特此公告。
青島市黃島區劳动人事争议仲裁委员会
2026年3月18日

公告

青島乐创有途电子商务有限公司:
本委依法受理的陈冠羽、刘旭阳、袁晓童与你单位劳动报酬等争议一案(青黄劳人仲案字[2025]第8831、9366、9367号),因向你单位直接、邮寄送达相关文书不成,故依法向你单位公告送达《裁决书》等法律文书,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青島市黃島區长江中路359号人民来访接待中心202室)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。特此公告。
青島市黃島區劳动人事争议仲裁委员会
2026年3月18日

公告

青島东瑞锦装饰工程有限公司:
因你单位涉嫌拖欠农民工工资,我局依法作出青黄人社监令字[2026]第XC0120号《劳动保障监察责令改正决定书》。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《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。如不服本责令改正决定,可在收到本责令改正决定书之日起60日内申请行政复议或在六个月内提起行政诉讼,但不得停止履行本决定。特此公告。
联系地址:青島市黃島區双珠路166号;联系人:周登雷、姜维;联系电话:0532-88187720。
青島市黃島區人力資源和社會保障局
2026年3月18日

公告

黃島區鴻福太陽城餐飲店:
本委依法受理的钱运鹏与你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第1232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》等法律文书,自公告之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年5月15日13时30分在本委仲裁庭(地址:青島市黃島區双珠路1688号209-1室)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,届不到庭,本委将依法缺席审理。特此公告。
青島市黃島區劳动人事争议仲裁委员会
2026年3月18日

公告

青島東方工业品集团有限公司:
本委依法已受理丁志福、张宝良、丁尚玉、戴金刚、闫方松与你单位劳动报酬争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第20567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》等法律文书,自公告之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年4月29日14时00分在本委仲裁庭(地址:青島市黃島區双珠路188号市民服务中心7号楼202室)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,届不到庭,本委将依法缺席审理。特此公告。
青島市黃島區劳动人事争议仲裁委员会
2026年3月18日

公告

青島建恒建安劳务有限公司:
本委已受理张清福与你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第20949号)。因向你单位直接、邮寄送达相关文书不成,故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。本委定于2026年4月24日9时30分开庭审理此案,地址为青島市黃島區双珠路166号机关西部办公中心2号楼309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。
青島市黃島區劳动人事争议仲裁委员会
2026年3月18日

公告

黃島區海鑫人家飯店:
本委依法受理的曲磊与你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第2218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》等法律文书,自公告之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年5月18日9时30分在本委仲裁庭(地址:青島市黃島區双珠路1688号209-1室)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,届不到庭,本委将依法缺席审理。特此公告。
青島市黃島區劳动人事争议仲裁委员会
2026年3月18日

公告

楊國兴、宋慧丽、杨祥、乐育环、董春琼:
本委依法受理的杨国兴、宋慧丽、杨祥、乐育环、董春琼与你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第24033号),因向你单位直接、邮寄送达相关文书不成,故依法向你单位公告送达《受理、开庭通知书》等法律文书,自公告发布之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年4月30日14时00分开庭审理此案,地址为青島市黃島區双珠路188号(原59号)市民服务中心7号楼206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。
青島市黃島區劳动人事争议仲裁委员会
2026年3月18日

公告

青島兴、宋慧丽、杨祥、乐育环、董春琼:
本委依法受理的葛均收、王廷元、徐英磊、王廷农与你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第20059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。本委定于2026年5月7日9时30分在本委仲裁庭(地址:青島市黃島區双珠路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。
青島市黃島區劳动人事争议仲裁委员会
2026年3月18日