

乐友连续3年压线完成对赌,靠谱吗?

4月9日,孩子王发布年报,2025年实现营业收入102.73亿元,同比增长10.03%,首次突破百亿元大关;归母净利润2.98亿元,同比增长64.21%。

年报显示,2023年至2025年,孩子王旗下乐友国际业绩承诺完成率分别为102.34%、104.65%和103.06%,属于典型的“压线达标”。

2024年—2025年,乐友国际营业收入分别为16.23亿元、21.35亿元,2025年增速超31%。记者发现,2024年,乐友国际437家门店均销售收入300.97万元,门店销售总收入13.15亿元。2025年,其401家门店均销售收入267.6万元,门店销售总收入10.73亿元。

整体来看,2025年,乐友国际线下门店销售收入下滑超18%,但整体营业收入逆势增长超31%,引发外界对其营收结构的质疑。

频繁扩张营收首超百亿元

孩子王主要从事母婴童商品零售及增值服务,是一家数据驱动、以用户为中心、基于用户关系经营的创新型亲子家庭全渠道服务商。

4月9日,孩子王发布年报,2025年实现营业收入102.73亿元,同比增长10.03%,首次突破百亿元大关;归母净利润2.98亿元,同比增长64.21%,创2021年以来新高。

对此,孩子王表示,2025年面对复杂多变的内外经济环境,公司始终坚持以用户为中心,聚焦主责主业,深入实施“三护”战略(护品类、护赛道、护业态),锚定“复购、加盟、同城数字化”三大核心必赢之战,全力推进下沉市场布局,加快线上业务发展与AI数智化转型,持续深化用户全生命周期运营与模式创新,深度挖掘存量市场结构性增量,积极拓展新业务、培育新增长极,强化外部协同与生态合作。

二级市场上,孩子王并未受到投资者青睐,公司股价2025年3月中旬一度触及17.68元/股后进入下跌通道,至今累计降幅超51%。

近年来,孩子王持续扩张。2023年6月,孩子王发布公告,拟收购乐友国际65%股权,转让价格10.4亿元,标的资产增值率227.93%。本次交易设置业绩承诺,承诺期为2023年—2025年,乐友国际合并报表税后净利润需分别不低于8106.38万元、1

亿元和1.18亿元。

2024年11月,孩子王再度公告,拟收购乐友国际剩余35%股权,转让价格5.6亿元,标的资产增值率212.82%。

两次收购完成后,孩子王实控人汪建国合计耗资16亿元,将乐友国际全资收购。

记者注意到,乐友国际2023年—2025年业绩承诺完成率分别为102.34%、104.65%、103.06%,均为“压线达标”。

2024年—2025年,乐友国际营业收入分别为16.23亿元、21.35亿元(2025年同比增速超31%);净利润分别为1.05亿元、1.21亿元(2025年同比增速超15%)。

此外,2024年底,孩子王以1.62亿元拿下幸研生物60%股权;2025年6月,以16.5亿元全资收购丝域生物,从母婴零售领域一路跨界至美妆、头皮护理等赛道。

单店收入持续下滑

即便纳入乐友国际并表,孩子王母婴童业务增长仍较为缓慢。2023年—2025年,孩子王母婴童业务营业收入分别为78.87亿元、84.33亿元、89.3亿元,后两年同比增幅分别为7.69%、5.88%。

2024年年报显示,截至期末,公司及乐友国际全国门店总量达1046家(含直营、加盟托管店),广



泛分布于全国21个省(直辖市)近200个城市。

2025年年报披露,门店布局方面,截至2025年末,公司销售及网络服务网络包含1204家亲子家庭服务门店、2617家科技养发门店,实现内地省级行政区全覆盖。自营门店主要布局一、二线城市,2024年起公司通过加盟模式加速下沉市场渗透,截至2025年末,母婴童业务已开业173家加盟店,覆盖23个省份超100个城市,另有232家门店处于筹建/在建状态。

但持续扩张之下,孩子王单店收入持续下滑。2025年年报显示,公司549家直营门店店均收入同比下滑5.47%,其中华东区域300家门店店均收入同比下滑5.38%,西南区域82家门店同比下滑0.19%,华中区域76家门店同比下滑12.46%,其他区域91家门店同比下滑4.55%。

同时,乐友国际401家直营门店店均收入同比下滑11.09%;其中华东区域194家门店同比下滑

10.32%,西北区域66家门店同比下滑12.49%,西南区域41家门店同比下滑7.2%,其他区域100家门店同比下滑14.64%。

值得关注的是,2024年乐友国际437家门店店均销售收入300.97万元,门店销售总收入13.15亿元;2025年其401家门店店均销售收入267.6万元,门店销售总收入10.73亿元。

而2024年—2025年乐友国际整体营业收入分别为16.23亿元、21.35亿元,2025年增速超31%,与门店销售下滑形成明显反差。

不仅如此,2025年孩子王整体毛利率29.54%,创下上市以来新低。

当下,孩子王正推进“A+H”上市计划。2025年12月10日,公司向港交所递交境外上市外资股(H股)主板上市申请,截至目前,公司港股IPO审核状态为“处理中”。

据《长江商报》作者:黄聪

电商红利退潮 盐津铺子增长失速

4月7日晚间,盐津铺子披露2025年年报。报告期内,公司实现营业收入57.62亿元,同比增长8.64%;归母净利润7.48亿元,同比增长16.95%;全年经营活动现金流净额9.08亿元,同比下降19.84%。

营收双增的背后,盐津铺子营收增速创下上市以来最低值、四季度营收首现负增长、线下渠道依赖加重、传统品类持续萎缩等问题接连显现,这家依靠大单品突围的零食企业,正面临增长结构失衡的局面。

营收增速创近年新低

2025年8.64%的营收增速,是盐津铺子上市以来最低水平,较2024年28.89%的增速大幅放缓,增长动能明显减弱。

从季度节奏来看,公司业绩呈现前高后低走势。2025年一季度至三季度,盐津铺子营收分别同比增长25.69%、13.54%、6.05%,增速放缓但仍维持正增长;四季度营收13.35亿元,同比下降7.5%,上市以来首次出现季度营收同比负增长,业绩拐点信号愈发清晰。

增速放缓的原因,在随后的投资者交流活动中得到公司管理层的回应。

盐津铺子直言,去年营收增速创近年新低,核心原因是公司主动调整电商业务。2025年,其线上

渠道收入9.22亿元,同比降幅超20%,占总收入比重从去年的21.86%降至15.99%,线上规模持续收缩。

据管理层介绍,自2025年5月起,盐津铺子电商事业部主动缩减贴牌产品、非重点产品以及低毛利产品,聚焦品牌制造企业电商发展战略,强化电商的“品牌传播”“新品孵化”等职能。调整带来的直接影响便是电商收入明显下降,2025年下半年,公司电商业务同比降幅约40%,且这一调整预计将持续至2026年年中。

与线上收缩形成对比的是线下渠道的强势支撑。2025年,盐津铺子线下渠道收入48.41亿元,同比增长16.79%,营收贡献率增至84%。

不过线下内部同样出现分化,管理层透露,海外业务、高势能会员店、定量流通和零食量贩渠道增速较快,其中海外业务更是实现翻倍增长;而传统经销商散装渠道处于收缩阶段,同比下滑约20%。

对于2026年线下渠道预判,公司称高势能会员店将成为增速最快的渠道,其中代表便是山姆会员店,近期盐津铺子在山姆上架了第三个单品“纯鳕”鳕鱼卷;零食量贩渠道,公司将深化与鸣鸣很忙集

团合作,并重点拓展2000至4000家门店规模的腰部零食量贩系统。

魔芋大单品撑起业绩

从凉果蜜饯起家,到转型咸味零食,盐津铺子的品类格局在2025年因魔芋单品彻底重构。

2025年,盐津铺子魔芋零食实现营收17.37亿元,同比激增107.23%,在公司总营收中的占比达30.15%,一跃成为第一大品类。

其中,核心单品“大魔王”麻酱素毛肚表现亮眼,这款与“六必居”联名的产品,上市仅16个月便实现单月单口味销售破亿。为进一步放大品牌效应,盐津铺子去年官宣王一博担任“大魔王”品牌全球代言人,推动品牌形象与年轻消费群体深度绑定。

魔芋赛道的高景气,也吸引了大量行业玩家入局,竞争日趋白热化。

赛道龙头卫龙2025年以魔芋爽为核心的蔬菜

制品收入达45亿元,同比增长33.7%,规模远超盐津铺子;良品铺子、三只松鼠等零食企业均在加码魔芋热门品类,同质化竞争与价格战风险加剧。

面对激烈竞争,盐津铺子仍持乐观态度,认为“更多企业进入魔芋赛道是积极信号,反映出行业景气度和空间都在提升”,并预计2026年公司魔芋品类仍将保持30%以上的高速增长。

在魔芋品类爆发的同时,其他品类表现分化明显。

2025年,盐津铺子海味零食、健康蛋制品收入保持稳步增长,休闲豆制品营收基本持平;而曾为公司第一大品类的烘焙薯类,营收同比下滑22.43%至8.98亿元,占比持续收缩,传统核心品类的衰退进一步加剧了公司对单一爆款的依赖。

费用端,盐津铺子去年销售费用同比下降8.71%,管理费用下降12.93%,研发费用下降4.94%,费用控制成效直接反映在盈利指标上,公司净利率同比提升0.81个百分点。

据《国际金融报》作者:左宇

招标公告

依据《中华人民共和国招标投标法》、国务院《物业管理条例》、《山东省物业管理条例》和《青岛市物业管理条例》等相关规定,青岛安悦置业有限公司对洛阳路片区SF1203039-1地块项目前期物业管理服务进行公开招标。总建筑面积69928.94平方米;地上建筑面积45045.60平方米,地下建筑面积24883.34平方米。

1.投标企业资格要求:具有独立法人资格,经营范围有效;物业企业信用等级(企业信用等级截图日期为招标公告发布日期之后的截图)。

2.有意参加此次投标的单位,报名时须提供以下原件资料: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证原件;营业执照(三证合一)副本原件;其他需要提供的证件彩色扫描件等(复印件需加盖公章)。

3.报名时间:2026年4月15日—2026年4月19日(10:00至16:00,节假日除外)。报名地点:青岛市市北区哈尔滨路65号双山大厦709户,领取招标文件,报名费500元/套。

联系人:王女士
联系电话:15366669515
招标单位:青岛安悦置业有限公司

2026年4月15日

公告

天津市浩天建筑工程有限公司:
本委依法受理的朱大海、朱大双与你单位劳动报酬争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第21626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14日9时30分在本委仲裁庭(地址:青岛市黄岛区双珠路166号机关西部办公中心2号楼219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
2026年4月15日

公告

青岛瑞海嘉源工贸有限公司:
本委已受理许杰、许文进与你公司劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第20453、21302号)。因向你公司直接、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》等法律文书,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。自本公告发布之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年6月1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:青岛市黄岛区朝阳山路329号阳光大厦南侧裙楼三楼劳动维权三室,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
2026年4月15日

公告

山东影人教育科技有限公司:
申请人江云柯与你单位劳动争议案(青黄劳人仲案字[2026]第1691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通知书、申请书副本、开庭通知等法律文书,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6月1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:青岛市黄岛区朝阳山路329号阳光大厦南侧裙楼三楼劳动维权三室,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
2026年4月15日

公告

青岛邑兴坊文旅产业有限公司:
本委已受理孙康与你公司劳动争议案件(青黄劳人仲案字[2026]第2237号)。因向你公司直接、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15日14时00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门303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
2026年4月15日

公告

中建六局装饰工程有限公司:
本委受理的王天增、王晨雨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20608号仲裁决定书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区双珠路166号2号楼219室)领取仲裁决定书,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
2026年4月15日

公告

黄岛区泊里镇东封家村股份经济合作社:
本委已受理黄文军、马国辉、崔社涛、张新夫、王维涛、谭林、张建亮、管致达、张庆贺、刘江、冯存方、张乐乐与你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2025]第24093、24104、23905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6月30日14时00分开庭审理此案,地址为青岛市黄岛区双珠路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
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年4月15日

公告

青岛雅美云舒公寓管理有限公司:
本委已受理李欣与你公司劳动争议案件(青黄劳人仲案字[2026]第1117号)。因向你公司直接、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18日14时00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门303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
2026年4月15日

公告

青岛鑫凯扬建筑装饰工程有限公司:
本委受理的杨松柏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22965号仲裁决定书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市黄岛区双珠路166号2号楼219室)领取仲裁决定书,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
2026年4月15日

公告

青岛海港壹号海鲜酒店有限公司:
因你单位涉嫌存在未为职工缴纳社会保险的违法行为,我局依法作出青黄人社监询字[2026]第2133号《劳动保障监察调查询问通知书》,请你单位于本询问通知书送达之日起三日内到黄岛区双珠路1688号209-1室接受调查询问。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。本委将根据《劳动保障监察条例》第三十条规定处以2000元以上2万元以下的罚款。特此公告。
联系地址:青岛市黄岛区双珠路1688号209-1室;联系人:王开、丁尚英;联系电话:0532-86130018。
青岛市黄岛区人力资源和社会保障局
2026年4月15日

公告

重庆市连丰建筑劳务有限公司:
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20057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,自本公告发布之日起经过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:青岛市黄岛区双珠路166号;联系人:周登雷、姜维;联系电话:0532-88187720。
青岛市黄岛区人力资源和社会保障局
2026年4月15日

声明

遗失我公司公章一枚,声明作废。
青岛法拉广告有限公司
2026年4月15日

公告

韩志锋:
本委已受理你与青岛公元辛安房地产有限公司、青岛鼎义诚建筑工程有限公司、青岛九鼎峰建设集团有限公司农民工工资纠纷一案(青黄劳人仲案字[2026]第20762号)。因向你直接、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》等法律文书,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。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21日9时30分开庭审理此案,地址为青岛市西海岸新区水灵山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
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年4月15日

公告

青岛瑞源中医医院:
因你单位存在拖欠农民工工资的违法行为,我局依法作出青黄人社监询字[2026]第20357-2号《劳动保障监察调查询问通知书》,请你单位于本询问通知书送达之日起3日内到黄岛区青岛市黄岛区双珠路166号2号楼0219室接受调查询问。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。本委将根据《劳动保障监察条例》第三十条规定处以2000元以上2万元以下的罚款。特此公告。
联系地址:青岛市黄岛区双珠路166号;联系人:刘洋、丁科杰;联系电话:0532-85176829。
青岛市黄岛区人力资源和社会保障局
2026年4月15日

公告

青岛地铁华润置地开发有限公司:
本委已受理李清海与你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字[2026]第20592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6月16日10时00分开庭审理此案,地址为青岛市黄岛区双珠路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
青岛市黄岛区劳动人事争议仲裁委员会
2026年4月15日