

财眼



1.82万亿港元冻资创纪录 蜜雪冰城港股IPO带飞茶饮股

粗放式加盟扩张埋隐患

新快报讯 记者陆妍思报道 2月26日,蜜雪冰城港股公开招股认购结束。数据显示,蜜雪冰城以1.82万亿港元的申购额,超越快手创下的1.26万亿港元纪录,成为港股IPO的新晋“冻资王”。受此鼓舞,港股茶饮三股股价大涨,奈雪的茶26日、27日分别狂涨33.08%、21.47%,古茗、茶百道均录得三连涨,股价分别拉升约22%、14%。

深耕供应链建设

蜜雪冰城受资本疯狂追捧的背后,是其近年亮眼的增速。招股书显示,2021年-2023年及2024年前三季度,蜜雪冰城分别实现收入104亿元、136亿元、203亿元、187亿元,期内利润分别为19亿元、20亿元、32亿元、35亿元。

截至2024年12月31日,蜜雪冰城

全球门店46479家,成为全球最大现制饮品企业,门店数量甚至超过了星巴克与麦当劳。

“表面上是卖奶茶,本质上却是供应链企业。”业内人士指出,除了门店数、营收、利润等各方面指标都遥遥领先外,蜜雪冰城的赚钱逻辑与其他加盟系茶饮品牌有很大区别。

招股书显示,蜜雪冰城在全国布局生产基地,生产饮品食材、包材及设备等产品。蜜雪冰城的工厂面积从2022年的16.8万m²增至2024年三季度的79万m²。

据艾媒咨询数据,行业内多数品牌原材料成本占销售收入的45%-55%,而蜜雪冰城这一比例仅为30%左右。凭借自建供应链体系掌握原材料定价权,加上超4万家门店的庞大体量摊薄成本,在茶饮行业普遍陷入“增收

不增利”困境时,蜜雪冰城却创造了出众的盈利能力。

未来产能利用率或进一步降低

凭借供应链构建起强大护城河的蜜雪冰城,也并非无隐忧。招股书显示,截至2024年9月30日,蜜雪冰城糖、奶、咖、果等产能利用率仅在50%左右,咖啡、茶则为70%。目前蜜雪冰城仍有大量在建工程,未来产能利用率很可能进一步降低。

此外,茶饮咖啡行业的激烈竞争导致价格内卷,也在一定程度上削弱了蜜雪冰城的价格优势。招股书显示,蜜雪冰城在2023年至2024年前九个月,关闭的加盟店合计超2600家,相较2021年、2022年大幅增加。

与此同时,蜜雪冰城粗放式扩张带

来的管理隐患也浮出水面。在黑猫投诉平台上,蜜雪冰城的投诉量高达8708起,许多消费者反映在饮品中喝出塑料、头发、石子等异物。

用工合规性也是监管焦点。招股书披露,2019年至今公司累计欠缴社保公积金超3000万元,涉及约12%在职工。尽管公司承诺将在上市前完成补缴,但已引发机构投资者对企业管理能力的质疑。

根据计划,蜜雪冰城招股将于2月28日公布中签,3月3日在港股上市。发行价202.5港元,募资总额约34.55亿港元,发行后总市值约763.55亿港元。

蜜雪冰城发行价不低,而此前在港股上市的三家茶饮企业都未能打破“破发魔咒”,且看头戴王冠、披风加身、手持权杖的“雪王”能否逆天改命了。

多家民营银行下调存款利率

业内预计存款利率或再迎一波普降

新快报讯 记者范昊怡报道 月以来,包括苏商银行、锡商银行等多家民营银行相继公告下调存款利率,引发广泛关注。目前19家民营银行中,至少已有7家下调或正在下调存款利率,与其他类型中小银行间的利息差正在缩小。业内人士预计,一季度末前后,降息窗口有可能打开,随着LPR的再度下行,存款利率或迎新一轮普降。

民营银行存钱突然“不香了”

自“开门红”以来,不少中小银行上调存款利率,高息揽储,但多家民营银行反而开始下调存款利率。

锡商银行日前公告,自2月24日起调整活期存款、7天通知存款、定期存款、大额存单产品年化利率。调整比较大的是二年期存款利率从2.5%下调至2.00%、三年期存款利率从2.85%下调至2.60%,调整较小的是五年期存款利率,从2.6%下调至2.50%。另外,大额存单三年期利率下调至2.70%,大额存单五年期利率下调至2.60%。

除锡商银行外,苏商银行、新安银行、中关村银行、三湘银行等多家民营银行近日也都发布了下调存款利率的公告。新安银行自2月21日起对手机银行、微信小程序、微信公众号在售的储蓄存款产品利率进行调整,其三年期存款利率从2.90%降至2.80%。中关村银行自2月26日起下调调整存整取二年期存款产品利率至2.20%,较当前同期限利率下调了20基点。

作为银行净利润的根基,净息差是净利润的核心驱动因素,而随着市场利率中枢下移,银行业普遍面临净息差压力。近日,国家金融监督管理总局发布的2024年四季度商业银行的主要监管指标中,净息差从去年一季度的1.54%降至1.52%。去年4个季度末,民营银行的平均净息差分别为4.32%、4.21%、4.13%、4.11%,呈快速下滑趋势,但依旧远高于商业银行整体水平。

存款利率或迎新一轮普降

尽管下调定期存款利率已成民营

银行普遍趋势,但也有银行逆势而上。蓝海银行日前公告,自2月14日起将金额小于1万元、大于等于1万元的二年期定期产品利率分别由2.1%、2.15%调整至2.6%、2.65%,但五年期定期产品利率由2.6%下调至2.45%。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为,民营银行合理调整存款利率,有助于降低银行整体负债成本,优化资产负债结构,缓解净息差压力,一定程度上也可增强银行竞争力,提升经营稳健性。

2月20日,最新一期LPR(贷款市场报价利率)出炉,LPR连续4个月维持不变。业内人士预计,一季度末前后,降息窗口有可能打开,随着LPR的再度下行,新一轮存款利率普降或已在路上。

面对存款利率下行的趋势,多位业内人士建议,投资者应采取多元化投资策略,通过结合存款类产品与各类资产管理产品,实现资产组合的多样化配置,既能有效分散风险,又可增强投资组合的收益灵活性。

上市公司CSR观察

因经营持续恶化、管理混乱 ST东时罢免董事长 股价强势涨停

新快报讯 记者涂波报道 近两年,曾经的“驾校第一股”东方时尚驾驶学校股份有限公司(股票简称“ST东时”)两任董事长均遭遇董事会罢免。2月26日,ST东时公告罢免董事长徐劲松,理由包括公司经营状况持续恶化,内部管理混乱,严重影响正常运营和未来发展等。2月27日,ST东时股价强势涨停收盘,报2.31元/股,总市值16.65亿元。

近日,ST东时董事会以8票同意,0票反对,2票弃权,0票回避的表决结果,正式罢免徐劲松的董事长职务。就在2023年9月,公司时任董事长徐雄因涉嫌操纵证券市场罪被批准逮捕,因无法正常履行公司董事、董事长及专门委员会委员职务被董事会免职。在徐雄被免职的2个月后,徐雄的哥哥徐劲松接任ST东时董事长一职,至今任职才14个月。目前,董事会选举孙翔为新任董事长。

公司经营面临巨大压力,换帅求发展或是股东们的愿望。从财报来看,ST东时2024年预计净利润-7.9亿元至-6.2亿元,下降幅度为-118.39%至-71.40%,而2023年净利润为-3.62亿元,2022年为-0.6亿元,亏损不断加大。2月20日,ST东时公告控股股东徐雄新增轮候冻结7565万股,此次轮候冻结的原因是东方时尚投资与海南国伟琴创业投资合伙企业之间的股权转让纠纷。

此外,ST东时控股股东和关联方违规占用公司2.2亿元资金问题也迟迟未能解决。上证所指出,若ST东时未能按照责令改正要求在6个月内清收2.2亿元被占用资金,公司股票将实施停牌。从北京证监局2024年12月31日发布的《行政处罚决定书》来看,ST东时2021年未按规定披露关联交易、2021年年报存在重大遗漏、2023年未及时披露关联方非经营性资金占用导致的关联交易、2023年年报存在重大遗漏……

2月14日,ST东时发布了上交所提醒投资者关注公司退市风险的公告。

昔日国产手机大厂酷派集团迎复牌 业绩较巅峰时大幅萎缩99%

新快报讯 记者刘艳爽报道 2月27日早间,酷派集团公告称,公司已按港交所指引完成所有复牌指引,正式从港交所复牌,同时还发布了2023年年报和2024年半年报。据悉,停牌源于去年的一份匿名投诉,直指酷派集团向实际控制人背后的家族输送利益。在复牌指引中,酷派集团表示公司已完成对指控的独立调查,结果显示并无迹象表明任何指控属实。虽然重新复牌交易,但酷派集团业绩仍存危机,未来能否翻身存不确定性。

去年年初,负责审计酷派集团财报的安永收到一份匿名投诉,罗列了酷派集团十项违规操作,通过这些操作,来自京基系的公司实际控制人——陈家俊挪用公司多笔款项,向其背后的关联方及家族输送利益。为此,酷派集团成立独立调查组进行调查,由于该调查阻碍相关审计工作,其年度审计停滞,公司因此在港

交所停牌。今年2月11日,酷派集团公布主要调查结果,称并无迹象表明任何指控属实。

复牌首日,酷派集团股价冲高回落,股价大跌45%,目前报收0.03港元/股。事实上,酷派集团成为仙股已长达8年。

曾几何时,酷派还是国内知名智能手机品牌,与华为、联想、中兴并称“中华酷联”。但2015年后,因渠道部署失误等原因,酷派集团业绩一落千丈。动荡期间酷派集团多次易主,乐视、京基轮番上台。

酷派集团动荡期内,多场内斗成为市场关注焦点。早在乐视入股前,酷派集团计划引入周鸿祎控制的360入股,但因酷派集团引乐视入局,与360爆发冲突,彼时酷派集团副董事长蒋超甚至发长文痛斥周鸿祎并赞赏贾跃亭。然而戏剧性的是,乐视入主没多久便爆发债

务危机,酷派集团再由伟晖投资接盘,该公司实际控制人陈家俊为深圳京基集团董事长陈华的次子。

京基系与酷派集团原管理层似乎存在不和,2019年年初,还在美国参加活动的酷派集团老臣蒋超突然被董事会罢免职务,由于新上任的董事有京基系背景,致使外界传出诸多猜测,但蒋超并未确认自己与京基系的不和。

最新财务数据显示,至2023年,酷派集团营收2.8亿元,同比增长2.73%,但较巅峰时2014年的营收下降了99%;营业利润报亏1.9亿元,同比减亏57%,但已是连续第9年亏损。记者留意到,相比2022年,2023年酷派集团能够实现营收增加得益于其布局物业租赁及加密货币业务,而净利润能够实现减亏得益于公司大幅缩减开支,尤其是在研发上的开支。