

收购品牌亏损、在市场竞争中被边缘化

发展失速 比音勒芬股价 创近四年新低

近日,专注高尔夫服饰领域的广州本土上市公司比音勒芬公告,非独立董事申金冬计划在2025年6月6日至2025年9月5日期间通过大宗交易或竞价交易方式减持不超过491.30万股,占总股本的0.8609%。近一个月以来,比音勒芬股价跌跌不休,一度跌至16.1元/股,为近四年新低,较2023年高点的36.7元/股已然腰斩。

■新快报记者 陆妍思



净利润自2016年以来首次下降

根据财报数据,2024年比音勒芬实现营业收入40.04亿元,同比增长13.24%;归属于上市公司股东的净利润7.81亿元,同比下滑14.28%。这是比音勒芬自2016年上市以来,首次出现年度净利润下降的情况。

2025年一季报,比音勒芬净利润下滑的情况还在延续,报告期内营业收入12.86亿元,同比增长1.41%;归属于上市公司股东的净利润为3.31亿元,同比下滑8.47%。

“净利润作为企业盈利能力的核心指标,该数据的下滑,往往意味着企业在运营过程中遇到了挑战。”在盘古智库研究院高级研究员江瀚看来,比音勒芬净利润的下滑直接表明该公司在成本控制、收入结构或市场竞争等方面出现了问题。

大额投资长期项目引发市场担忧

比音勒芬成立于2003年,2016年在深交所上市,随后公司业绩经历了一番高速增长,营业收入从2016年的8.42亿元增长至2023年的35.36亿元,同期净利润从1.33亿元增长至9.11亿元,增长近六倍。

2023年,在公司毛利率达到历史最高的78.61%之时,公司创始人、董事长

谢秉政提出了要把比音勒芬打造成为“全球奢侈品集团”以及“10年营收增长10倍”的目标,即2033年公司营收要增长至300亿元,挑战目标则为500亿元。

当年,比音勒芬还斥资逾7亿元收购意大利品牌Cerruti 1881和英国品牌Kent&Curwen全球商标所有权,并由子公司广州厚德载物产业投资基金合伙企业(有限合伙)运作。

然而收购后,这两个子品牌不仅没有提升公司业绩,反而拖了后腿。2023年和2024年,厚德载物分别净亏损4421.64万元和8117.54万元。

此外,长期依赖轻资产运营和外包生产的比音勒芬在2024年6月宣布斥资不超过23亿元(含土地价款)建设湾区时尚产业总部基地项目,该项目预计8-10年建设完成。该投资超出了公司近三年净利润总和,同样引发市场担忧。

向“年轻化”转型以求突破

成本增加之外,比音勒芬近年面临越发激烈的市场竞争。

比音勒芬主要聚焦高尔夫运动与时尚休闲生活领域中高端服饰的生产与销售,曾在财报中提及主要受众群体为“40岁以上,多为中小企业主、公务

员以及大型国企、事业单位的中高层管理者,可支配月收入在3万元左右,对价格的敏感度低,对品牌的忠诚度高”。从比音勒芬官方旗舰店来看,其大部分产品价格超1000元。

但近年露露乐蒙(lululemon)、始祖鸟(ARC'TERYX)、迪桑特(DESCENTE)、萨洛蒙(Salomon)等高端运动品牌大举进军中国市场,不断蚕食比音勒芬的份额,相比之下,比音勒芬2024年营收仅40亿元,不足安踏的4%,在高端市场逐渐边缘化。

在此压力下,比音勒芬不得不开始考虑向“年轻化”转型以寻求突破。2024年12月,比音勒芬正式官宣青年演员丁禹兮为品牌先锋代言人,2025年4月官宣的品牌大使李兰迪同样为新生代演员。公司还通过改Logo、做联名、升级门店等各种手段体现“年轻化”。

根据财报数据,2024年,比音勒芬销售费用为16.13亿元,同比增长22.96%。财报中也提及,2024年,比音勒芬加大广告投入、系统性提升品牌形象、优化营销管理和门店布局。

而与高速增长的营销费用形成反差的是,比音勒芬研发费用增幅大幅减小。根据财报数据,2024年比音勒芬研发费用增幅为1.8%,大大低于2023年的23.89%及2022年的20.14%。

“降息潮”延续 民营银行存款利率 纷纷补降

新快报讯 记者范昊怡报道 以“高息揽储”闻名的民营银行,正在进一步下调存款利率。5月以来,已有振兴银行、三湘银行、华通银行等多家民营银行下调存款利率,下调幅度约在10-20个基点,涉及3年期、5年期整存整取存款产品等。本轮调整中,有民营银行一月内四次下调利率,也有民营银行调整后定期存款及大额存单的最高利率仅为1.6%,这一水平已低于不少股份制银行及个别国有大行。

辽宁振兴银行自5月12日起,人民币整存整取定期存款3年期利率调整为2.30%,其他存款利率不变。福建华通银行自5月10日0时起,1天、7天个人通知存款挂牌利率分别调整为0.80%、1.00%,就在上个月,该行分别于4月10日、4月13日、4月21日三次下调3年期和5年期的个人定存产品利率,调整后,该行3年期、5年期的存款利率分别为2.45%和2.5%,分别较年前下降了35BP和30BP。吉林亿联银行自5月3日起,2年期、3年期、5年期整存整取定期存款挂牌利率分别下调20个基点,由2.4%、2.6%、2.5%调至2.2%、2.4%、2.3%。

自4月以来,已有多家民营银行下调存款利率,如三湘银行、华瑞银行、蓝海银行、富民银行、中关村银行、微众银行等。多轮下调之后,民营银行与农商行、城商行定期存款之间的利息差也在收窄,存款“高地”的优势逐渐消失。其中,微众银行自4月29日起调整个人整存整取定期利率,5年期、3年期、2年期、1年期的年利率均下调至1.60%,此番下调后,其5年期存款利率已经开始逼近国有大行,部分期限存款利率甚至低于股份行。

除持续降息外,部分民营银行存款利率出现倒挂。据不完全统计,多家民营银行3年期存款利率较5年期高出5-10个基点。

业内分析指出,在净息差持续收窄、监管约束趋严及市场利率下行压力下,中小银行“高息揽储”模式难以为继。与此同时,民营银行受品牌形象等因素影响,吸收存款能力相对较弱,以往普遍以较高利率来吸引客户,因此利率下调的空间更大。下调存款利率、压降负债成本,有助于民营银行保持息差基本稳定,提升稳健发展能力。随着央行明确释放引导信号,叠加银行息差压力,市场预期二三季度或将迎来大行领衔的新一轮全面降息。

新规落地 并购重组股掀涨停潮

今年已实施重大资产重组金额超2000亿元,是去年同期的11.6倍

新快报讯 记者涂波报道 上市公司重大资产重组新规落地,在简化审核程序等方面提出多个“首次”。5月19日,并购重组概念掀起涨停潮,指数涨2.81%,约20股涨停。

据了解,日前公布的《上市公司重大资产重组管理办法》提高了监管包容度,明确鼓励私募基金参与并购重组,在简化审核程序、创新交易工具、提升监管包容度等方面作出系列安排。随后,沪深交易所同步修订发布重组审核规则及配套指南。据统计,自去年9月《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(即“并购六条”)发布以来,上市公司累计披露资产重组超1400单,其中重大资产重组超160单。分析人士指出,“并购六条”各项措施的全面落地,进一步释放市场活力。

根据证监会披露,今年以来,A股上市公司筹划资产重组已披露超600单,是去年同期的1.4倍。其中重大资产重组

约90单,是去年同期的3.3倍;已实施完成的重大资产重组金额超2000亿元,是去年同期的11.6倍。从行业来看,电子、基础化工、机械设备、汽车、计算机、医药生物、电力设备等并购重组数量居前。

受利好影响,5月19日,并购重组概念股持续走强,金利华电、光智科技获20CM涨停,天汽模、焦作万方、华远地产、厦门港务、华夏幸福等均涨停。具体来看,金利华电主营玻璃绝缘子研发、生产、销售及相关技术服务业务,拟购买海德利森科技有限公司100%股份,并拟向控股股东发行股份募集配套资金,此次交易将新增高压流体装备业务,符合国家产业升级方向。光智科技主营红外光学及激光器件、高性能铝合金材料研发、生产和销售,日前披露的重大资产重组预案,购买先导稀材、先导电科100%股份。资料显示,先导电科是一家估值超200亿元的“独角兽”

企业。

央企资产则是整合的“排头兵”,合计已推出16单代表案例。较典型有电投产融拟收购电投核能100%股权,有利于实现央企电投集团旗下核电资产整合。电投产融上周股价强势涨停后,昨日再涨超6%,主力资金净流入2.59亿元。

券商机构观点认为,“并购六条”落地以来,央企整合与硬科技并购已逐渐成为本轮并购重组浪潮的两大核心趋势。央企与“硬科技”并购重组或将成为未来的两大主线。同时,并购重组业务量的增加也将直接提升券商投行业务的增量机会。

5月19日,证监会副主席李明在深圳2025全球投资者大会上表示,今年以来,中长期资金累计净买入A股超过2000亿元。从全球来看,在稳定已经成为稀缺资源的当下,A股市场将为全球投资者提供不可替代的投资机遇。