

网红椰子水退潮 if 母公司业绩承压 行业狂飙背后隐忧浮现

曾经风靡市场的网红椰子水,如今正面临增长困境。近日,椰子水品牌 if 的母公司 IFBH 发布盈利预警,预计 2026 年上半年营收和净利润均将大幅下滑。业绩承压背后,是供应链受阻、原材料成本上涨、市场需求疲软等因素共同作用,也暴露出其轻资产运营、品牌集中度过高等潜在风险。事实上,IFBH 的困境也是椰子水行业的一个缩影。近年来,凭借“天然”“健康”等标签,椰子水市场迎来爆发增长,但随着竞争加剧,同质化、产品真实性争议、标准体系不足以及概念营销泛化等问题也开始浮现,行业增长逻辑正面临考验。

■新快报记者 张晓茵

轻资产模式放大经营风险

IFBH 盈利警告显示,预计 2026 年上半年收入同比下滑 40%至 50%,净利润同比下滑 65%至 75%。

公告中,公司将收入下滑归因于全球供应链中断导致 PET、其他包装材料及椰子水原料供应短缺,限制产品供应;同时,椰子水市场需求疲弱及 Innococo 渠道调整尚未恢复,也拖累销售表现;利润下滑则主要由于销售减少导致收入及毛利下降,以及原材料采购成本上涨挤压毛利率,进而削弱整体盈利能力。

不过,此次业绩波动背后,或与其运营模式存在关联。新快报记者注意到,IFBH 招股书曾提示,其产品生产依赖代工厂商持续、充足地供应主要原材料及食材(主要为椰子水),相关采购亦由代工厂负责。而主要原材料的供应及价格面临气候、地缘政治等多重公司无法控制因素影响。这也意味着,轻资产模式帮助公司快速扩张的同时,也会令公司缺少自有产能进行调节,原材料短缺、成本上涨等压力更容易直接传导至经营端。

除了供应链风险外,品牌集中度较高也是 IFBH 面对的另一项经营风险。2025 年财报显示,其品牌“if”是其核心收入来源,且收入占比从 2024 年的 83.3%进一步上升到了 2025 年的 94.5%。这意味着,一旦该品牌形象或

消费者信任度受到影响,公司经营表现将面临较大压力。

就在今年“3·15”前夕,有媒体送检发现,if 椰子水等产品疑似存在添加外源糖的情况。尽管品牌方随后发布声明否认相关说法,但争议仍在一定程度上影响了消费者信任度。正如其招股书所警示,任何损害其品牌及声誉的行为均可能对其业务产生不利影响。

行业爆发背后存标准困局

事实上,IFBH 所面临的困境,正折射出椰子水行业高速扩张背后的普遍挑战。近年来,椰子水凭借“天然”“低负担”等标签迅速走红,各品牌扎堆推出“100%椰子水”。然而,随着同质化加剧与价格战爆发,市面上甚至出现了违背价格常识的“成本倒挂”类产品。这也促使消费者逐渐退去狂热,开始理性审视产品真正的“含金量”。

例如,引发 if 品牌争议的,正是一场针对“100%椰子水”产品真实性的检测,相关检测采用稳定同位素指纹技术对市面上多款标称“100%椰子水”的产品送检,结果显示多款不同品牌产品疑似存在添加外源水或外源糖的迹象。

除真实性争议外,椰子水行业长期以来还存在认知混乱、宣传边界模

糊等问题。公开信息显示,目前我国椰子水行业尚无针对该品类的强制性国家标准。2025 年 12 月发布的《椰子水》团体标准(T/CNLI 001-2025)对产品定义和标签标识进行了规范:以椰子果为原料,通过物理加工或由浓缩椰子水复原制成的产品,方可称为“椰子水”;添加糖、香精等辅料的产品则应归入椰子风味饮料等类别。标准同时要求复原椰子水标注“复原”,非浓缩还原产品可标注“NFC”,符合相关要求的产品可声称“100%椰子水”。

但从当前市场情况来看,由于团体标准并不具备强制法律效力,其实际约束作用仍较为有限。8 月 5 日下午,新快报记者查看电商平台的多款椰子水产品配料表发现,非浓缩还原产品通常会主动突出相关关键词或以“NFC”作为卖点,复原产品却普遍未标注“复原”,甚至还有复原产品以“100%天然”等概念进行宣传。

与此同时,“电解质”概念的泛化也成为椰子水行业的另一争议焦点。虽然椰子水天然含有钾、钠等矿物质,具备一定的电解质属性,但“含有电解质”与“电解质饮料”并非同一概念,两者所适用的标准也存在差异。然而,从电商平台销售情况来看,仍有部分椰子水产品商品标题中使用“电解质饮料”等表述,进一步模糊了消费者对产品属性的认知。

上市公司 ESG 观察

申通快递子公司被立案调查 30 亿元可转债计划“踩刹车”

新快报讯 记者林广豪报道 近日,申通快递全资子公司因未按规定实行安全保障统一管理被立案调查。受此影响,申通快递拟终止 30 亿元可转债的发行计划。近年来,申通快递业绩持续攀升,罚款支出也不断增长,多次因未采取措施消除安全生产隐患被处罚。

多次被检查发现生产安全事故隐患

据国家邮政局 8 月 4 日消息,今年以来,使用“申通快递”商标、字号、快递运单经营快递业务的企业多发生生产安全事故,场所内多次被检查发现生产安全事故隐患。申通快递有限公司对申通快递相关企业安全生产管理缺位,未按规定实行安全保障统一管理,国家邮政局依法对申通快递有限公司(下称“申通快递”)进行立案调查。

申通快递回应新快报记者称,公司深刻认识到加盟网络统一管理的重要性和自身存在不足,将配合做好调查工作。目前,公司全网生产经营正常,各项服务平稳有序。

8 月 4 日晚,申通快递公告称,截至公告日,上述立案调查正在进行中。公司与相关各方充分沟通及审慎分析后,拟申请撤回公司关于向不特定对象发行可转换公司债券的申请文件。据了解,此次可转债融资计划自今年 3 月启动,拟募集资金

总额不超过 30 亿元,其中 21.37 亿元计划投入“智慧物流设备升级项目”,8.63 亿元投入“干线运力网络提升项目”。

近几年安全生产类行政处罚 27 起

申通快递并非首次在安全生产方面踩红线。2024 年,国家邮政局市场监管司就快递企业处理场所发生安全生产事故事件对申通快递进行行政约谈,主要因为申通快递黑龙江省分拨中心发生伸缩机倒塌致 1 名员工死亡事故。

上述可转债的募集说明书显示,2023 年—2025 年申通快递的罚款支出分别为 1725.12 万元、1870.13 万元、2180.8 万元,公司及重要子公司受到的罚款金额达到或超过 1 万元的行政处罚有 52 起,其中安全生产类行政处罚 27 起,处罚金额合计 49.38 万元。

2023 年—2025 年申通快递的营业收入分别为 409.24 亿元、471.69 亿元、555.86 亿元,归母净利润分别为 3.41 亿元、10.4 亿元、13.69 亿元。今年上半年,申通快递预计净利润为 9.5 亿元—10.6 亿元,同比增长 109.59%—133.85%。

据华创证券分析师统计,上半年申通快递业务量同比增长 15.8%,高于圆通、韵达。群益证券分析师指出,申通快递上半年利润增长主要受益于行业反内卷政策落实、价格理性回升、丹鸟物流并表等。

现货黄金重回 4100 美元 黄金板块跟涨

新快报讯 记者范昊怡报道 8 月 5 日,国际现货黄金迎来大幅反弹行情,盘中强势上涨,一度向上触及 4100 美元/盎司,盘中最高触及 4179.53 美元/盎司,单日最大涨幅超 100 美元。截至发稿,现货黄金报价 4170.58 美元/盎司,日内涨幅达 2.17%。有机构研报指出,金价前期回撤已逼近历史极值,4000 美元/盎司附近大概率为本轮价格底部,年内金价有望重回上行通道。

美伊局势缓和是本轮黄金行情的重要催化因素。据央视新闻援引美国方面 8 月 4 日消息,美国财政部长贝森特透露,美国或于 8 月 5 日与伊朗达成相关协议,推动霍尔木兹海峡开放。

受国际金价大涨带动,8 月 5 日 A 股黄金板块迎来强势跟涨行情,收盘整体涨幅达 6.77%,板块内个股表现亮眼。其中盛达黄金、四川黄金成功封死涨停,中金黄金、贵研铂业、赤峰黄金涨幅超 8%,山金国际、山东黄金、湖南黄金、紫金矿业等均走高。

与期货、股市端强势行情不同,国内实物黄金价格保持平稳。8 月 5 日,主流品牌金饰价格维持稳定,多数品牌足金报价 1231 元/克。具

体来看,周大福足金饰品报价 1231 元/克,周生生 1227 元/克,老凤祥 1228 元/克。相较今年 1 月份 1700 元/克的高位,多品牌金饰克价已累计回落 470 元左右,高位回调幅度显著。

研报分析认为,本轮黄金反弹由两大核心因素驱动。金融属性层面,美国通胀持续降温、就业数据疲软,市场加息预期回落,6 月美国多项通胀数据下行,修正了市场利率定价。同时,今年二季度全球央行购金规模创近五年同期新高,中国央行更是连续 20 个月增持黄金,单月增持规模创下 2024 年以来 11 个月新高,为金价提供坚实底部支撑。

机构对后续黄金走势给出明确预判。中国国际期货研报分析,8 月黄金价格或呈现震荡偏强走势,行情主要依托美联储货币政策走向与中东局势变化,预计沪金主力合约运行区间维持在 800—1000 元/克。中信证券认为,预计霍尔木兹海峡局势对黄金价格的影响将从压制转变为助推,美联储货币政策可能比市场预期更乐观,叠加美国军费暴涨推高赤字,预计年内黄金价格将回到上行通道。

