

# 瑞幸咖啡单店现金流已转正 超4000家门店恢复正常运营

公司近期的各种努力和尝试能否平稳走出困境还需拭目以待

■本报记者 李乔宇

风口浪尖上的瑞幸咖啡似乎正在恢复平静。

有接近瑞幸咖啡的相关知情人士告诉《证券日报》记者,受疫情影响,目前仍有300多家大学店暂未营业。但除去未营业咖啡店,其他已恢复正常营业的瑞幸咖啡门店均已实现现金流转正。

据瑞幸咖啡方面此前披露的数据显示,截至2019年12月31日,瑞幸咖啡直营门店数量为4507家。这或许意味着,超4000家瑞幸咖啡门店已恢复正常运营。

“目前看来,瑞幸咖啡门店运营正常,还在推出新品。近期也推出了哈根达斯系列,从市场反应来看,消费者反响不错。”上述知情人士告诉记者。

## 瑞幸咖啡仍在探索新模式

日前,有多家媒体援引一位密切接近瑞幸咖啡的知情人士透露,8月上旬,深陷财务造假风波的瑞幸咖啡召开了2020年“年中全国会议”。会议披露,截至今年7月份,瑞幸咖啡单店现金流已转正,根据目前经营状况,管理层预计,2021年将实现整体盈利。

上述知情人士透露,尽管财务造假事件的影响尚未结束,但此次年中会议肯定了新管理班子最近3个月的战略调整行之有效,即叫停过去2年快速扩张占领市场的策略,转向通过精细化运营创造盈利。今年上半年瑞幸咖啡客户满意度也达到99.89%。今年下半年,瑞幸咖啡的主要管理目标就是保持运营稳定,持续为消费者提供高品质的产

品和服务。

另有接近瑞幸咖啡的相关知情人士告诉记者,上述情况属实,目前公司运营正常、人员流动稳定,进入夏季以来加速推出新品,并受到消费者认可。

《证券日报》记者亦通过实地走访了解到,瑞幸咖啡门店频频张贴出新品海报,部分新品出现售罄情况,记者走访的门店工作人员仍是“老面孔”,店员一直处于忙碌状态,不时有外卖人员进出取餐。

此外,瑞幸咖啡方面仍在探索新的模式。《证券日报》记者注意到,除了推出新品,该公司还在试水私域流量,通过在微信群中发放专属折扣券并及时分发新品信息的方式增加与消费者的接触,激活消费者的消费需求;此外,瑞幸咖啡分优惠券的方式也出现变化,由折扣券转变为饮品抵用金。

但目前瑞幸咖啡面临的问题还有债务重组等。面对这些压力,瑞幸咖啡能否乘风破浪化解危机?瑞幸咖啡近期的种种努力和尝试能否助力公司平稳度过这段时光还需拭目以待。

“瑞幸咖啡是能够获得资金认可的。”中国品牌研究院高级研究员朱丹蓬告诉《证券日报》记者,“瑞幸咖啡此前能够成功上市就证明了这一点。”朱丹蓬表示,我国咖啡市场的发展逻辑是走得通的,我国咖啡产业市场前景广阔,足以养活一两家头部企业,“我对瑞幸咖啡有信心。”

## 千亿元规模咖啡市场有前景

我国的咖啡产业正在迎来一个快速发展的市场。

据前瞻产业研究院数据显示,2018



王琳/制图

年我国内地地区咖啡人均消费量仅为德国的0.71%,美国的1.6%。全球咖啡市场规模超过12万亿美元,而我国目前只有约700亿元,与人口比例差距较大。

前瞻产业研究院披露的数据显示,2013至2019年,我国人均咖啡消费量逐年上升,中国咖啡消费年均增速达15%,预计到2025年,中国咖啡市场规模将达到2171亿元。

朱丹蓬对记者表示,“我国早已进入了咖啡大国的行列,即便不是瑞幸,我国也一定会出现咖啡产业的国产龙头。”

我国咖啡上下游产业链同样在等待我国咖啡产业的龙头品牌。

有云南热科所相关工作人员援引相关数据告诉《证券日报》记者,2019

年,我国咖啡豆产量大约在13万吨左右,但国内咖啡豆的消费量则在15万吨左右。

“这意味着即便完全自产自销,当下国内咖啡豆产量尚不能满足消费者的需求。”上述热科所工作人员告诉记者,自改革开放以来,我国生咖啡消费量不断增长,相比2012年,2018年生咖啡年消费量提升250%,尽管体量仅占全球咖啡消费量的2.4%,但中国咖啡消费量年增长颇具势能,中国消费者对咖啡的需求不断提升。

在朱丹蓬看来,我国咖啡市场前景广阔,上下游产业资源丰富。只有瑞幸咖啡或者其他龙头品牌在这片土地上能够成长起来,我国咖啡产业链上下游供应商才能有更好的发展机会,从而推动咖啡产业的健康、快速发展。

# 拼多多力促特斯拉向用户交车 专家称“拒交”源于死守渠道品牌利润

■本报记者 龚梦泽

今年7月21日,拼多多联合“宜买车”店铺推出了一场特斯拉万人团购活动。活动期间,“特斯拉中国Model3的2019款标准续航后驱升级版,万人团价251800”显著低于官方售价。然而,就是这样一场看似寻常的商业营销,在特斯拉的强烈抵制下不断升级。

最新消息显示,此前被特斯拉拒绝交付的武汉团购车主已于8月18日傍晚提车,并成功登记车辆保险。值得一提的是,该名车主此次交付车辆并非来自之前被特斯拉官方取消的那个订单。

## 特斯拉手握定价权 坚持自营模式

据《证券日报》记者了解,这并不是拼多多第一次发起团购低价汽车活动。在今年的“55购物节”期间,拼多多上线凯迪拉克XT5、大众途观等多款车型,最低折扣低至五五折。

对此,上汽通用汽车凯迪拉克发布声明表示:“拼多多在55购物节期间,推出凯迪拉克XT5五五折优惠抢购活动,上海地区消费者可放心购买和使用。”并在声明中感谢了拼多多选择凯迪拉克。

相比传统车企上汽通用对于电商平台的热切拥抱,特斯拉一如既往的强烈

抵制使得补贴购车事件火药味渐浓。记者了解到,自拼多多“万人团购活动”推出之后,特斯拉不仅迅速发表官方声明,表示其跟拼多多和商户没有任何合作关系。同时,不惜以“禁止转卖”条款为由,拒绝向用户交付,并于8月14日晚间关闭了来自武汉的拼多多团购车主的标准续航升级版Model 3订单。

据接近拼多多多方面人士对《证券日报》记者表示,引发风波的这场万人团活动发生在7月份,5名消费者获得优惠名额后,拼多多秒杀运营方面注意到,特斯拉在活动次日调整了在中国区的订购政策,原本需要支付2万元可退的诚意金,变成了不可退还的1000元定金,且由“可转让这个订单”变更为“不可转让”。

“拼多多为了顺利结束这波优惠活动,改由以宜买车方面协助消费者以消费者本人名义支付这1000元。”上述人士告诉记者,本质上拼多多变成了代人为跑腿和支付的角色,并且为消费者秒杀到2万元活动补贴,但与特斯拉的合同方依然是消费者本人。

后续始料不及的是,因为其中一位武汉消费者主动告知特斯拉的销售,自己的订单来自拼多多,便遭遇特斯拉的“拒交门”。

据该名车主透露,之前用自己名义在特斯拉官网下单被取消后,考虑到维权太过耗时,所以“用家人名义又下了

单,在宜买车的帮助下很快提到了车”。同时他表示,是拼多多宜买车方面,帮忙垫付的这笔费用。

事实上,特斯拉“拒交”并非单于降价。因为仅2018年至2019年一年时间内,特斯拉在中国市场的价格体系就经历了“三降两涨”,共计五轮价格调整。其阴晴不定的价格策略和终端售价调整曾遭到了特斯拉车主以及潜在消费者们一边倒的讨伐。

“为削减成本、保证利润率,特斯拉始终手握全球定价权并坚持直营模式,这也是特斯拉抵制拼多多最主要的理由。”在中国汽车流通协会常务理事贾新光看来,手握定价权和完整线下营销渠道的特斯拉不同于传统车企,为保证利润和品牌独立性自然不会轻易妥协。

事实上,特斯拉的底气还源于不断高涨的销量数据。统计数据显示,今年上半年,上汽通用累计销量94.56万辆,同比下滑29.36%;反观特斯拉,上半年累计销量近4.5万辆,7月份单月销量高达1.1万辆,继续领衔国内纯电动汽车销量第一的桂冠。截至目前,特斯拉累计批发销量已接近6万辆,摘得约14%的市场份额。

## 专家称车企与电商结合 将越发紧密

资深合同法律师马向对《证券日

报》记者表示,根据我国《物权法》的规定,汽车作为动产在交付时权利就完成了转移和交割,特斯拉如要求授权体系外的主体控价或限制交付并不会获得法律的支持。

据记者了解,电商平台自掏腰包的补贴促销方式乃行业的常规打法。然而即便有助于品牌方加速出货,但各品牌商即便在第一时间撇清干系。

对此,贾新光表示,传统厂商强势宣告自身价格主权,是出于渠道生态、维护长期利益的考量。对于电商平台来说,或许仅是一次营销引流行为。但营销商品背后,其产品定价涉及庞大的产业链利益与经销渠道。如果一旦渠道失调形成倾轧,轻则会触动品牌根基,重则还会引发市场的不良竞争。

新浪汽车财经专栏作家林亦也表达了自己的观点。他认为,电商平台可以提供倾向于定制化的针对性服务,这将与传统厂商形成明显的市场区隔。

“电商与传统厂商的最终合作模式的走向,取决于整车厂商对于渠道的把控要求,消费者的体验以及原有零售形态力量的利益博弈上。未来,不管是出于对品牌和销量转化的目的,还是基于试探汽车电商对传统销售渠道拓展的考量,车企与电商的合作仍将越来越紧密。”林亦表示。

# 助力自贸区临港新片区建设 上海银行业贷款余额947亿元

■本报见习记者 许伟

兵马未动,粮草先行。8月17日,《证券日报》记者从上海银保监局了解到,截至2020年6月末,上海主要中外资商业银行支持临港新片区建设贷款余额947亿元,不良贷款率0.42%,服务新片区内企业921家次。

2019年8月20日,中国(上海)自由贸易试验区临港新片区正式揭牌,新片区成为上海金融先行先试的重要承载区。新片区成立后,上海银保监局积极指导辖内银行业金融机构从以下三方面入手,全力支持临港新片区建设:首先,按照市场化原则,上海银行业持续不断为临港新片区内高新技术产业、航运业等重点领域发展提供长期信贷支持。其次,积极加快金融供给侧结构性改革步伐,中农工建交等银行的金融资产投资公司获批在沪突破债转股业务范围限制、开展一般股权投资业务后,纷纷将投资重点聚焦于新片区建设。最后,各项创新支持举措密集落地临港,对新片区相关重点企业给予最高200个基点的贷款贴息,助力打造世界级前沿产业集群,率先开展境内贸易融资资产跨境转让业务,帮助企业更好利用境内外两个市场、两种资源。

如在科创板和港股同时上市的风

险高”,面临融资难题。临港管委会出台相关风险共担和风险补偿资金政策后,上海银行把君实生物贷款余额提升至9亿元,在公司资金需求高峰关键期给予了及时有力的支持。

据悉,临港新片区成立后,上海银保监局在第一时间相继批准沪上主要银行在新片区设立或升格分支机构,并要求各机构提高发展定位,加大金融资源与服务投入,以更大力度支持临港新片区特殊经济功能区建设。2019年8月7日,建行上海自贸试验区新片区分行获批,随后中国银行、上海农商银行、浦发银行、农业银行、交通银行、工商银行、上海银行自贸试验区新片区(支)行也相继获批。2020年6月,交通银行离岸金融业务中心入驻上海自贸区临港新片区,进一步强化了银行离岸金融业务服务体系与临港新片区的融合,形成了对居民和非居民企业在岸金融和离岸金融双线综合服务能力。

此外,上海市银行同业公会也充分发挥平台和桥梁作用,依托上海银行业自贸区工作联席会议机制,积极推动各家银行机构助力临港新片区建设,鼓励和支持上海银行业以上海自贸试验区及临港新片区建设作为上海金融对外开放及改革的窗口,加强主体扶持,有效落实“六稳”“六保”任务。

# 华安基金助力个人“上车”创业板 “价值型成长派”蒋璆掌舵新基

注册制改革后,个人投资者“上车”创业板或将更难。相比个人直接投资创业板,正在发行中的华安创业板两年定开(代码:160425)具有三大优势:

一是投资门槛低。创业板注册制改革后,新增个人投资者须满足“10万元门槛+2年投资经验”的条件。华安创业板两年定开1元即可购买,资金量有限的中小投资者也能参与。

二是精选标的,投资有术。目前,创业板上市公司已有800余家,未来将有更多企业借助注册制快速进入创业板,选股难度也加大。华安创业板两年定开将积极参与创业板战略配售,优先、大额锁定IPO新股股票,同时也将精选创业板优质个股,布局“科技创新+医疗健康+高端制造”核心赛道。

三是定开运作,聚焦长期。华安创业板两年定开采取“封闭运作+定期开放”模式,以两年为一个封闭期帮助投资者避免情绪化操作,看淡短期波动更关注长期机会,分享创业板市场的长期投资回报。

除了产品本身优势,华安创业板两年定开还有一位绩优掌舵人加

持。拟任基金经理蒋璆拥有13年证券、基金行业从业经验,善于从实业和产业的角度去研究公司,能够更为清晰地把握产业发展的趋势。

经过多年的投资实践,蒋璆形成了自己“价值型成长”的投资风格。配置思路上,他主张自上而下结合经济环境和政策导向精选高景气的行业及领域,自下而上综合竞争壁垒和估值水平精选质优标的,两者互补应用。挑选个股时,蒋璆以价值型成长策略为主,优选高景气赛道中具备合理估值的好公司。

蒋璆管理的华安动态灵活配置、华安制造先锋的重仓个股较多集中在科技成长和高端制造方向。截至6月30日,两只基金近1年收益率分别达78.41%、70.01%,为投资者抓住了科技成长行情。

展望后市,蒋璆认为,随着经济复苏,A股市场的投资机会将进一步展开。下一阶段建议关注三条主线,包括政策发力的科技创新和新基建、盈利稳定的消费升级和医药、利率下行期配置价值凸显的高分红低估值蓝筹。

(市场有风险,投资需谨慎)(CIS)

# 中银基金: 金价上涨趋势有望延续 短期或仍震荡

近期黄金价格波动加剧,8月11日至8月15日取得3月份以来最大周跌幅。中银基金认为,美元边际反弹叠加前期涨幅较大,是金价回调的主要原因。但从长期来看,未来美国财政与贸易“双赤字”的加剧或成为美元走熊的催化剂,进而有望利好金价走势,投资者可借道黄金ETF配置黄金资产。

今年以来,金价迎来一波强势上涨行情。虽然金价因为流动性危机在3月初遭遇大跌,但在美联储降息至零利率、无限量QE、联合财政部提供2.3万亿美元救助的三大轮政策刺激下,金融市场流动性危机解除。与此同时,油价触底回升带动交易的通胀预期企稳,实际利率基本为负,尤其是6月份以来美国严峻的疫情带动美元指数大幅走弱,流动性预期较强,再通胀预期增加,黄金价格因而加速创出新高,甚至突破2000美元/盎司。

中银基金表示,影响黄金价格的因素十分复杂,美国的实际利率水平、负利率债券规模、短期流动性和避险属性是主要因素。当美国实际利率水平下降或进入负区间时,黄金价格将上涨,反之则下跌。近期最牵动人心的莫过于8月7日起的一波金价震荡行情,8月10日至8月14日期间甚至创下了今年3月份以来的最大周跌幅。中银基金认为,近期国际上新冠疫苗进展超预期,美国新增疫情人数呈现拐点,致使市场风险偏好回升,同时市场对于

流动性宽松及再通胀交易预期有所降温,叠加前期涨幅较大,金价因而出现了明显的调整。

对于投资者而言,黄金ETF是便利的黄金资产配置工具之一。今年2月份,首批四只上海黄金ETF获批。这四只黄金ETF首次以上海黄金交易所挂盘交易的上海金集中定价合约为主要投资标的,中银上海金ETF正是其中之一。该基金紧密跟踪黄金价格,具有投资门槛低、交易成本低、流动性高、对应实物黄金标的等优点。支持中银上海金ETF未来运作的是一只经验丰富、实力出众的量化团队,管理的指数基金整体业绩表现优异。截至2020年6月30日,济安金信在指数型基金分类中给予中银基金五星评级,是国际上新冠疫苗接种超预期,美国新增疫情人数呈现拐点,致使市场风险偏好回升,同时市场对于

(市场有风险,投资需谨慎)(CIS)

# 农业农村成投资“热土” 专家认为粮食和养殖业等是未来发力点

■本报记者 昌校宇

在脱贫攻坚战、乡村振兴战略等系列因素带动下,农业农村正成为投资“热土”。

据农业农村部官网8月18日公布的数据显示,农业投资继续保持回升态势。1月份至7月份,地方政府专项债用于农业农村投资超900亿元,高标准农田、农产品仓储保鲜冷链物流设施等加快建设。第一产业固定资产投资达到9806亿元,同比增长7.7%,连续2个月正增长,其中畜牧业投资同比增长59.2%。

这些亮眼数据释放了哪些积极信号,德邦基金股票研究部助理业务董事王立晟在接受《证券日报》记者采访时表示,总体来看,前7个月,第一产业固定资产投资增速逐月向上,表明农业农村经济虽然经历了疫情和洪涝灾害等影响,但仍处于稳定恢复并持续向好的趋势中。

“从投资结构来看,主要有两个方面的变化:一是农业新动能更强。前7个月,地方政府专项债用于农业农村规模超过900亿元,高标准农田、农产品仓储保鲜冷链物流设施等加快建设。表明农业‘种养加销’一体化的产业链条正在完善,未来农业增值空间不断提升。二是农业生产更稳。前7个月,畜牧业投资同比增长59.2%,表明经历了去年非洲猪瘟疫情导致的较多散户退出市场的局面后,以具备较强防疫能力和资金实力的大型养殖集团为代表的社会资本,正在加速投资畜牧业,以期在未来抢占市场份额,同时生猪生产供应也在有序恢复中。”王立晟进一步介绍。

《证券日报》记者注意到,今年以来,不论是中央还是地方都在持续加大对农业农村的资金投入。

8月10日,中央农办、农业农村部等七部门联合发布《关于扩大农业农村有效投资 加快补上“三农”领域突

出短板的意见》提出,千方百计扩大农业农村有效投资规模,健全投入机制,拓宽投资渠道,优化投资环境,加快形成财政优先保障、金融重点倾斜、社会积极参与的多元投入格局。4月份,农业农村部出台《社会资本投资农业农村指引》明确,各地要充分发挥财政政策、产业政策的引导带动作用,充分调动社会资本投资农业农村的积极性,有效发挥社会资本在稳定农业农村投资中的重要作用。2月份发布的《中共中央 国务院关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见》指出,加大中央和地方财政“三农”投入力度,中央预算内投资继续向农业农村倾斜。

据陕西省发展改革委官网8月份发布的数据显示,陕西省发展改革委同相关部门努力扩大农业农村有效投资。其中,截至目前,共争取中央预算内投资41.3亿元,用于农业农村,水利基础设施和林业生态建设,农业农村、

水利基础设施和生态环境建设进一步加强。截至7月底,已发行“三农”领域债券44.77亿元,支持了一批农业农村和水利基础设施项目建设。

谈及下半年农业投资的预期,王立晟预计,在国内疫情得到控制,国际疫情仍在蔓延,粮食安全重要性提升的背景下,接下来农业投资有望保持稳定增长。尤其是在抓好粮食和生猪生产恢复、鲜活农产品稳定供应、农民工就业增收等方面,都是潜在的投资发力点。

万博新经济研究院副院长张海冰在接受《证券日报》记者采访时也预测,未来会加大农业方面的投资力度。原因有两个方面:一是国家高度重视农业安全和食品安全。既要确保中国人的饭碗牢牢端在自己手上,筑牢国家粮食安全防线;还要确保农业生产安全并提高农民收入。二是联合国相关机构和国内研究机构近日都提示了存在发生粮食短缺的风险。