

# 虎头局被传濒临倒闭 烘焙行业还是好赛道吗？

■本报记者 许洁  
见习记者 李静

继去年底开始的烘焙店“撤店潮”后，新中式点心品牌虎头局渣打饼行(下称“虎头局”)陷入了倒闭风波。从资本宠儿到被传倒闭，虎头局究竟怎么了？

## 虎头局：线上店铺运营正常

3月30日晚，一位自称在虎头局工作的“产品经理Jason”在社交平台爆料，称虎头局从去年4月份开始裁员1000多人，11月份至今已拖欠员工工资累计达4个半月之久；拖欠的供应商货款、房租、贷款、工资，累计可能高达2亿元，公司濒临倒闭。“直到这周，我们才知道老板要跑路了，公司要倒闭了，工资要不回了。”

在该贴下方，有疑似虎头局员工称，“欠薪4个月了，希望能拿回薪资”“已申请仲裁不知道能否要回来”。

针对相关传闻，虎头局天猫旗舰店3月31日发布声明称，“近日，部分网络用户在社交平台上传播关于虎头局渣打饼行的一些不实言论，对虎头局和品牌运营造成了严重的不良影响和多方面的误解及质疑。”“虎头局线上所有的店铺营销和运营均在正常进行中。电商渠道所有销售订单都在平台合规范围内有序发货，无任何延迟。店铺的售前、售中、售后均有客服团队在8:00至24:00提供快速响应和专业服务”。

该声明还提醒消费者，不要被有心人的某些虚假信息误导利用。不过，这则“辟谣”仅限于线上运营情况，并未提及线下门店。

对此，《证券日报》记者拨打虎头局相关电话，但截至发稿，电话并未接通。《证券日报》记者在天猫旗舰店联系官方客服，客服表示，电商板块目前不受线下情况的影响，所有订单都可以在平台约定的时间范围内完成发货。

当问及线下门店情况时，该客服人员表示，其他问题无法告知。

另据网络消息，3月31日，虎头局位于上海绿谷广场的总部已人去楼空，办公室内电脑等设备均已搬空，仅剩员工的部分个人用品，陆续有员工进出办理离职手续。有现场员工透露，虎头局已经私下办公室租金100多万元，部分人员将搬去研发部门一同办公。

值得一提的是，虎头局的“危机”早已显现。去年11月份，虎头局就陆续关闭部分地区店铺。第三平台数据显示，虎头局在重庆、成都所有门店的营业状态均为“歇业关闭”。《证券日报》记者在第三方平台了解到，目前全国共有13家虎头局显示“正常营业”，其余均显示“歇业关闭”。这与虎头局巅峰时期的80家营业门店相比，差了60余家。

“虎头局之所以出现当前这个局面，与当下的市场需求疲软有一定的关系，且项目本身正处于需要持续投入的早期阶段，或是资金链断裂导致其无法继续经营。”广科咨询策略分析师沈萌对《证券日报》记者表示。

“虎头局并没有扎扎实实地把供应链做好，把产品做好，把服务体系做好。而是在蹭行业的风口，蹭消费的红利，所以如果没有资本的支持，品牌就出现了危机。”中国食品产业研究院高级研究员朱丹蓬对《证券日报》记者表示。

## 烘焙市场发展前景广阔

虎头局的“危机”并非个例。3月10日，知名烘焙连锁品牌克莉丝汀发布公告，集团现金流紧张并且遭遇经营困难，在支付店铺租金、供货商货款、员工薪酬方面出现延误，目前依赖股东贷款维持运营。克莉丝汀表示，集团自去年12月份起已暂时关闭旗下所有零售门店。

2月16日，“昂司”发布通知称，从今年1月8号开始线上线下业务已被迫停产停业；2月12日，



墨莱点心局也开始了关店收缩。据悉，墨莱点心局北京崇文门店、富力广场店均已关停。

据了解，烘焙店“闭店潮”自去年起就已经大规模开始了。去年1月份，宜芝多官方微博账号发布公告称，旗下所有直营门店均已停止营业；去年3月份，台湾连锁烘焙品牌85度C关闭了武汉所有门店，全面退出武汉市场，而在此之前，其已相继关闭内地多座城市的门店；去年7月份，高端烘焙品牌Lady M宣布，中国内地所有门店终止运营。

“餐饮行业如果品牌运营、产

品的创新升级以及迭代做得不够好，再叠加重资产的门店拓展，就很容易拖垮自己。”朱丹蓬说。

对于目前烘焙市场所面临的问题，艾媒咨询CEO张毅对《证券日报》记者表示，“烘焙市场重营销，但在产品本身品质上并未做到加持，此外，烘焙目前最大的问题在于产品同质化严重，各大品牌的产品重合度较高，另外，成本增加、经营管理难度增加等问题都是烘焙行业普遍面临的问题”。

不过，背靠千亿元规模市场，烘焙市场的发展前景依旧广阔。根据艾媒咨询数据表示，预计今

年中国烘焙食品市场规模将达3069.9亿元。

据了解，今年以来，烘焙赛道已获4轮融资。其中，虎头局渣打饼行在1月份获新一轮融资约数千万元。2月份，桃禧满满获数百万元战略融资；欢牛蛋糕屋完成近千万美元A轮融资；泸溪河完成首次融资，融资金额数亿元。

对于烘焙行业的未来发展前景，张毅称，烘焙行业的成长性还是可期的，但是对于企业来讲，如何调整战略、如何去适应目前的市场环境，这对于整个行业来讲都需要思考。

## 包装纸企业调价探涨酝酿反击？ 业内预期利润修复或在二季度兑现

■本报记者 王倩

进入4月份，持续下行且沉寂已久的包装纸市场似乎正酝酿反击。

《证券日报》记者了解到，历经几轮的价格下调，多个包装纸产区近期开始上调瓦楞纸、再生纸等废纸收购价格，亦有业内人士透露，头部纸企玖龙纸业或在4月初对部分纸种进行小幅涨价。

“受多重因素影响，包装纸价格在最近一个多月持续下跌，目前已步入近几年的低位。”山东聊城一家包装纸企业负责人对《证券日报》记者表示，不过，近期废纸收购价格小幅上调叠加头部纸企释放的信号，产业提价信心有望获得提振。

在卓创资讯分析师徐玲看来，4月份瓦楞及箱板纸市场供需仍将仍以博弈为主。“受3月底规模纸厂部分基地价格上涨影响，4月份纸价或存上调可能，但是涨幅不及3月份跌幅。”

## 包装纸价格创近五年新低

今年以来，以瓦楞及箱板纸为主的包装纸市场价格持续下滑，截至3月底，其价格创近五年新低。“这主要是受到了进口量增加、需求偏弱、成本下滑叠加等多重因素的影响。”徐玲说。

徐玲告诉记者，从今年1月1日起，我国调整了部分商品的进出口关税，其中将双胶纸、铜版纸、白报纸、瓦楞纸、箱板纸等成品纸进口关税调整至零关税(之前为5%至6%)。关税清零后进口纸价格优势明显，预计进口纸数量短期会快速增加，对国内市场产生一定冲击。

根据海关总署数据，今年1月份至2月份瓦楞纸累计进口数量为49.64万吨，同比增长36.86%；箱板纸累计进口数量约为62.43万吨，同比增长25.04%。徐玲告诉记者，虽然3月份进口数据尚未公布，但考虑到目前到港进口纸多为2月份订单，2月份进口纸与国产纸仍存一定套利空间，国内进口积极性依旧偏高，3月份进口量或延续增长趋势，国内原纸与进口纸博弈趋强，价格弱势下行。

但值得注意的是，3月底开始，华东华南地区开始上调瓦楞纸、再生纸等废纸收购价格，如山东南庄丰源中科技造纸3月31日起废纸价格已上调30元/吨；广东理文部分箱板纸价格上涨50元/吨。另外，包装纸头部纸企玖龙纸业也传出涨价消息，其东莞、泉州、天津三大生产基地的部分纸种将在4月初涨价50元/吨。业内人士称，这是玖龙纸业近期多次价格调整后的探涨。

不过，从需求端来看，徐玲认为，目前市场持看空心态的人士较多，下游包装厂原纸采购的积极性较低，多维持刚需，纸厂出货受到一定程度影响。但从成本端来看，由于主要原材料废纸价格预期窄幅反弹，因此成本面能提供一定利好支撑，利于瓦楞及箱板纸市场运行。

## 行业预期二季度业绩修复

晨鸣纸业方面对《证券日报》记者表示，去年受上游生产成本大幅增加和下游市场需求不振等因素影响，造纸行业总体盈利水平有所下降，规模以上造纸企业亏损数量增加。不过，反复的市场考验也促进低端企业加速出清。

对于今年以来的发展情况，晨鸣纸业方面介绍：“纸制品价格方面，今年以来，APP、晨鸣纸业等大型纸企对部分纸种产品进行了提价，提价幅度在每吨100元到每吨200元不等。目前，企业反馈来看，本轮提价落实情况较好。成本方面，商品浆价格自年初开始出现回落，造纸企业成本压力有所缓解。”

多家分析机构也对今年造纸企业的业绩修复情况提出了自己的预判。中泰证券认为，造纸业正在从主动去库存向被动去库存阶段转换，根据历史经验，今年上半年或将迎来被动去库存阶段的底部布局机会。国内纸浆价格加速下行，成本下滑带来的利润修复有望在第二季度兑现。

西南证券表示，板块在消费复苏预期下终端需求有望回暖，带动纸价上行，而浆价下行预期逐渐增强，造纸板块有望整体迎来盈利修复。

## CPO概念股走强 有望成为重要技术发展方向

■本报记者 刘钊

4月3日，CPO(共封装光学)概念股再度强势上涨，截至收盘，新易盛、紫光股份、剑桥科技、华工科技等多股涨停，天孚通信、中际旭创、博创科技、联特科技、光迅科技等股票涨幅超7%。

CPO是指将光引擎和交换芯片共同封装在一起的光电共封装。CPO技术的核心在于，如何在算力大幅提升的情况下节约成本。

CPO技术可以应用于各种领域，例如通信、计算机、医疗、工业等。根据光通信行业市场研究机构Lightcounting的预测，全球CPO端口的销售量将从今年的5万增长到2027年的450万，四年时间提升近90倍。

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任盘和林对《证券日报》记者表示，“CPO技术和AIGC领域深度关联，众所周知，AIGC的三大基础是算法、数据和算力。其中算力主要就是GPU的并行计算能力，需要通过大量GPU来组成算力集群，而这个算力集群架构方案上，英伟达建议的方案是基于光模块，所以当前AIGC和CPO深度绑定，由于国内当前没有GPU上面的高价值企业，市场普遍关注CPO方面的突破。所以，按照AIGC的发展态势，当前算力需求未来将进一步放大，所以CPO需求也会增长。当然，实际上GPU通信也未必一定要用光模块方案，未来如果有新的通信方式，会改变当前的情况。”

民生证券分析认为，以ChatGPT为代表的AI大算力应用场景加速发展或将提升上游光通信领域相关产品的需求并加速新技术演进，CPO因其多方面的性能优势有望成为未来重要的技术发展方向。

本版主编于南 责编余俊毅 制作李波  
E-mail:zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

## 百强房企3月份单月销售额环比上升36.7% 带动拿地活跃度显著提升

■本报记者 王丽新  
见习记者 陈潇

恰逢传统销售旺季，TOP100房企3月份销售数据也延续了此前良好的增长态势。据中指研究院数据，TOP100房企3月份单月销售额环比上升36.7%，同比上升24.6%。

此外，今年一季度，TOP100房企销售总额为17589.5亿元，同比增长8.2%，也是去年以来首次实现增长。

展望后市，中指研究院表示，当前各地因城施策有望持续推进，部分城市购房者置业情绪亦有所改善。一季度二手房置换的改善需求尚未完全进入市场，这部分需求入市或将对新房市场形成一定支撑。但当前市场也面临较多不确定性，考虑到支撑2月份、3月份需求恢复最重要的因素

是积压需求的集中释放，这一因素在二季度对市场的支撑作用将会边际转弱，二季度销售有望回归正常市场节奏。

## 购房者信心恢复

具体来看，今年一季度，除TOP31至50阵营外，其他阵营销售额均实现增长。其中，TOP10房企销售额均值为742.6亿元，同比增长10.8%；TOP11至30房企销售额均值为247.2亿元，同比增长13.4%，增速最快；TOP31至50房企销售额均值为114.8亿元，同比下降5.2%，但降幅持续收窄；TOP51至100房企销售额均值为58.5亿元，同比增长5.4%。

中指研究院表示，TOP30房企紧抓政策利好和购房预期上升机遇，加速推盘，加大营销力度，销

额快速回升。TOP31至50房企销售略有疲软，与其布局紧密相关，从市场复苏情况来看，城市表现各异，该阵营企业布局多且较为单一，受影响较大。

此外，数据显示，今年一季度超半数TOP100房企累计业绩同比增长，其中同比增幅大于30%的企业数量达到38家。

部分央企国企累计业绩增幅超50%；绿城、龙湖等优质民营房企的累计业绩增幅也在30%以上。

对此，同策研究院研究总监宋红卫向《证券日报》记者表示，当前政策面持续给予房地产市场支持，购房者信心有所恢复，开始入市购房。不过一季度销售的增长大部分是过去积压需求的释放，随着一季度释放完毕，二季度房企业绩仍然面临一定的挑战性，尤其是布局三四线城市的房企，

将会面临较大的压力。

## 房企投资仍将以谨慎为主

从拿地情况来看，销售端的复苏也带来拿地活跃度的提升，截至今年3月份，民营企业拿地金额占比较去年同期有明显增长。

虽然在三四线城市城投仍然是支撑市场稳定的主力军，但在核心22城市，城投拿地比例已经降至35%，为去年以来最低，较去年一季度高峰下降55个百分点。其中杭州、苏州、北京土拍几乎未见城投出现。

此外，2月份至3月份拿地金额TOP15榜单中，民营房企占比已提升至半数左右。

对此，诸葛数据研究中心高级分析师关荣雪向《证券日报》记者表示，当前房地产竞争格局还不清晰，在年初多城推出优质地块时，民营房企抢抓时机积极补仓。房

## 生猪一季度供大于求 业内预计去产能尚未结束

■本报记者 肖伟

3月31日，湖南省发改委发布统计数字，3月27日至3月31日，省内生猪现货价格仍呈下跌走势，猪粮比维持低位。业内人士预计，母猪产能去化仍在进行时，今年二季度大概率不会“淡季不淡”，生猪现货价格改善可能发生在下半年。相关上市公司亦表示，当前是苦练内功的时机。

## 一季度生猪供大于求

据湖南省发改委统计数据，3月27日至3月31日，省内生猪现货价格为15.60元/公斤，比上月同期下跌4.24%，二等玉米市场批发均价为3.23元/公斤，猪粮比价为

4.83。《证券日报》记者梳理相关信息注意到，今年一季度湖南地区猪粮比价持续运行在盈亏平衡线以下。

除湖南省之外，中国养猪网4月3日最新发布的统计数据表示，全国各地生猪现货价格均告下跌，跌幅集中在0.3元/公斤至0.6元/公斤之间，部分地区跌幅超过1元/公斤，各地报生猪现货价格集中在13元/公斤至15.5元/公斤。

根据涌益咨询测算的当前生猪养殖成本，全国平均自繁自养成本约为15.7元/公斤，全国平均外采仔猪对应育肥至125公斤的综合成本约为17.48元/公斤，由此判断当前各地生猪养殖仍处在亏损当中。一德期货近期发布的生猪行业研究报告认为，今年一季度全国

生猪养殖行业存在供大于求，推测多个企业可能已陷入长达4个月的亏损期。

惠农网大数据分析师李彬彬在接受《证券日报》记者采访时表示，“考虑到去年二、三季度行业内母猪补栏加速，社会隐性产能有所增长，当下出栏时间点已到，预计今年二季度很难再现‘淡季不淡’，供大于求的局面难以快速扭转。”

## 下半年行情或有改善

目前，市场对非洲猪瘟卷土重来的消息颇为敏感，对于存栏母猪加速去产能存有诸多猜测。《证券日报》记者就此事求证于业内人士。

行业资深人士向记者介绍，

“近期确有非洲猪瘟发生，就我们的走访、调研和同行交流的情况来看，非洲猪瘟呈现出‘南轻北重、东多西少、点状散发、毒株变异、毒力减弱’等特点，对存栏母猪的繁殖性能确有一定影响。但非洲猪瘟的影响也没有达到部分自媒体和网络文章所渲染的严重程度。”

上述人士补充说，“我们初步预计，生猪现货价格改善可能在今年下半年或明年上半年，届时行业内产能去化完毕，可能会迎来新一轮周期拐点。”

上述观点得到了生猪期货合约数据的侧面验证。4月3日，东方财富Choice数据显示，7月份交割的生猪期货2307合约成交价格运行在16700元/吨上方，预示着行业内将有盈利改善。同时，9月份、

11月份以及2024年1月份交割的生猪期货2309、2311、2401合约成交价格均运行在18000元/吨上方，预示着行业内这一改善势头有一定持续性。

唐人神董秘孙双胜在接受《证券日报》记者采访时表示，“母猪去产能仍在进行时，全行业面临较大挑战。对于账面现金充裕、综合养殖成本较低、产业链一条龙的企业而言，现在是苦练内功的时候。”

记者了解到，湖南养殖类上市公司均在着力向后延伸产业链，例如布局预制菜业务。今年以来，唐人神就已推出数十种预制菜品，并在唐人神旗下的连锁店“小风唐”及线上唐人神专卖店销售。同时，湘佳股份、大湖股份等公司也均有预制菜新品上市。