

ORACLE DESK

CASE FILE 001

文化奢侈品劇本

LAOPU GOLD | 06181.HK

Market Script Analysis

非投資建議

產品力提供文化溢價，存貨周轉提供現金流下限。
金價波動與擴張節奏，決定敘事能否被基本面承接。

核心定位

古法黃金敘事驅動的文化奢侈品平台

文件性質

白話導讀 · 資料核實 · 觀察訊號

版本

2026.07.09

Lunar Market Notes

1 給第一次看 Oracle Desk 的讀者

白話導讀

一句總結

老鋪賣的不是「金」

而是「古法黃金身份感」。市場追的不是重量，而是文化、情感與高端身份。

為何市場曾追捧？

中國文化奢侈品牌想像

它看起來不像傳統金鋪，而像一個可收高溢價、可國際化的高端消費品牌。

真正風險

故事需要存貨承接

公司要先買大量黃金做存貨；若銷售放慢、金價波動、周轉變差，現金流壓力會浮面。

這份報告不是叫你買賣

它幫你看一個問題

老鋪能否由「爆紅故事」變成「穩定、可跨周期的品牌公司」？

最應該看的三件事

現金流 · 存貨 · 海外店效

1. 現金流有沒有改善
2. 存貨周轉有沒有惡化
3. 海外店效是否能複製

Oracle Desk 元素

直覺判讀 + 公開資料校準

Oracle 判讀指出結構張力；資料核實決定哪些可寫入報告，哪些只能列為待觀察。

2 Executive Card：一頁結論卡

先看這頁，再讀完整報告

核心問題不是「黃金會否保值」，而是市場是否願意把老鋪從黃金零售，重新定價為文化奢侈品平台。

一句定位

古法黃金敘事驅動的高端消費品牌
非單純金飾零售商。

最大矛盾

增長漂亮，但存貨/金價/融資循環要承接估值
敘事要由現金流與周轉驗證。

基準劇本

中性消化 50%
收入放緩但仍高增長；毛利率 35-40%；現金流接近平衡或偏弱。

綠燈

經營現金流轉正；毛利率穩在 37-40%；存貨周轉穩定；融資用途轉向品牌/海外而非補存貨。

紅燈

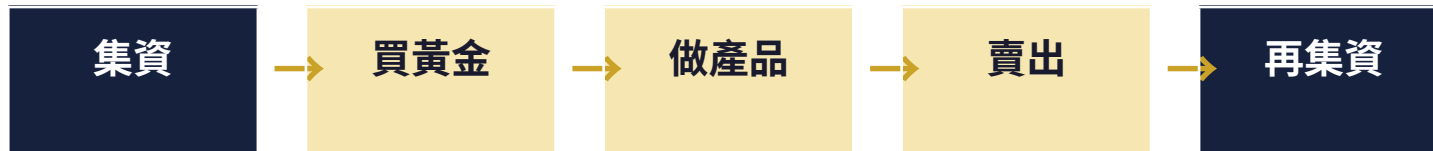
收入跌破 50% 增長；毛利率跌穿 35%；存貨周轉反彈；新融資仍主要買金補庫存。

失效條件

若連續財報顯示現金流改善、存貨周轉穩定、海外店效可複製，本報告對資本循環壓力的擔心需要下調。

7 資本循環：故事如何變成存貨壓力？

循環本身不是問題，問題是銷售能否跑贏存貨擴張



10 月配售用途

70% 存貨儲備

10% 門店拓展/優化，20% 補充流動資金及一般企業用途。

Oracle 判讀

更像續航，而非全新戰略

資金主要流向存貨儲備，意味公司加大對原材料押注以支撐未來銷售。

最重要 ratio

銷售額增長率 vs. 集資規模增長率

若前者低於後者，代表越來越多外部資金只換來越少銷售增長。

11 結語：這不是買賣結論，是市場劇本地圖

Oracle Desk 的價值在於拆解：市場正在相信什麼，以及什麼會證明它錯

最大問題

不是沒有品牌故事

而是商業模式暫時被困在「集資 -> 存貨 -> 銷售 -> 再集資」的循環中。

真正驗證

銷售增長、存貨周轉、金價波動之間的平衡

未來 6-12 個月，是這個平衡改善還是惡化。

Oracle Desk 判詞

敘事要落地，必須過現金流這一關

在經營現金流轉正、存貨周轉穩定、海外擴張驗證前，循環缺口仍存在。

市場正在重新定價的，並不是黃金。而是：

老鋪能否把古法黃金的高端敘事，變成可跨周期、可海外複製、可被現金流承接的品牌公司。

完整版本不公開。

非投資建議。