

# 给蜜雪冰城供配料的鲜活饮品A股IPO

招股书显示,风味饮料浓浆“原料价”每斤不到6元

随着新茶饮市场越来越大,新茶饮供应商也迎来了一波上市潮。蜜雪冰城递交招股书还没过多久,作为蜜雪冰城第五大供应商的鲜活饮品便紧随其后,拟登陆深主板上市。鲜活饮品IPO拟发行不超过4100万股,募资约4.5亿元,将用于天津、肇庆两个生产基地建设项目和补充流动资金。

■新快报记者 张晓茵

## 在新茶饮品牌中渗透率较高

鲜活饮品主营包括饮品类、口感颗粒类(晶球)、果酱类、直饮类等,是不少新茶饮品牌原料的主要供应商之一。目前与蜜雪冰城、书亦烧仙草、CoCo、瑞幸咖啡等,都建立了合作关系。

据窄门餐眼数据统计,截至2022年6月,鲜活饮品在门店大于200家的新茶饮品牌中渗透率达到了62.70%,属行业较高水平。

2019年-2021年,鲜活饮品营收分别为7.87亿元、8.12亿元和10.64亿元,归母净利润分别为1.29亿元、1.80亿元和1.89亿元,实现了稳定增长。但今年第一季度,由于产品价格下跌和疫情等因素,鲜活饮品业绩出现了下滑,营收、净利分别为2.01亿元与1537.14万元,综合毛利率为24.50%,较2020年的42.31%下降明显。

作为茶饮原料的主要供应商,鲜活饮品在招股书中公布的产品销售价格

也颇受关注。2022年1-3月,包括风味饮料浓浆的饮品类单价11.27元/kg,同比(下同)上涨5.23%;口感颗粒类产品(晶球)7.92元/kg,下降21.97%;果酱类13.35元/kg,上涨1.21%;直饮类18.54元/kg,上涨7.85%。

根据公开资料,一杯普通果茶(不含真实水果)的配料一般包含小料、果酱、茶和糖浆,以鲜活饮品目前的供货价格来粗略计算,普通茶饮店一份含25g晶球、75g果酱的果茶,在不包含人工和房租等费用的情况下,成本在1元~2元。

## 供应链企业迎来上市潮

尽管新式茶饮市场越来越大,但茶饮企业与供应链企业的竞争也在进一步加剧。

对茶饮企业来说,茶饮原料是最为重要的组成部分。以奈雪的茶为例,即使其开始自建供应链保障成本和食品安全问题,但2022年上半年,奈雪的茶

最高成本还是来自原料,达到了总收益的34.5%,因此,上下游供应链及渠道成为了资本市场更为关注的方向。有关数据表明,仅2022年上半年,与供应链相关的融资就有近30起,其中不乏亿元融资项目。

今年,新茶饮供应商迎来了一波上市潮。喜茶小料供应商宝立食品已在7月成功上市,而奈雪的茶、茶百道果汁供应商田野股份与星巴克、瑞幸咖啡糖浆供应商德馨食品都在冲刺IPO。

近几年,消费者在饮食上的态度发生了转变,低糖低卡成为了主流趋势。2022年上半年新茶饮添加剂、小料、果汁供应链企业营收、净利大多出现下滑,宝立食品、田野股份净利润同比下降3.86%与24.17%,植脂末龙头企业佳禾食品下降更是高达53.32%。

面临消费者饮食态度转变和新茶饮企业纷纷自建供应链的双重压力,如何突围成为了企业需要面对的问题。

## 基金代销风控加强 银行扣款 增加风险匹配评估

**新快报讯 记者杨依泓报道** 又一家银行加强基金代销风控。10月24日,兴业银行发布公告表示,将于11月8日起在基金定投扣款时增加风险等级匹配判断,若客户的风险承受能力评估结果已失效或与拟定投的产品风险等级不匹配,系统将不会进行扣款。记者留意到,此前交通银行也曾发布公告,表示基金定投扣款时将增加风险等级判断。专家表示,银行此举加强了基金销售“投资者适当性”的管理,填补了合规漏洞,也体现了对客户更负责的态度。

记者了解到,兴业银行此次增加的风险等级匹配判断将参考该行的风险评估问卷。“我们的风险评估问卷是一年一次,填完后理财和基金都可以买,但是不能超过自己的风险等级,问卷超过一年会过期,再买产品需要重新评估。”昨日下午,兴业银行一理财经理对新快报记者表示。

事实上,早有银行加强了基金销售适当性管理。例如交通银行,自9月5日起基金定投扣款、快溢通自动转入扣款发起时,都增加了风险等级判断。

记者在实测中发现,不少银行在基金、银行理财产品等产品的购买环节中设置有风险评估问卷,若申请购买的产品风险等级与购买者风险等级不匹配,则会收到“风险不匹配警示函”。

“根据监管要求,基金销售需要符合‘投资者适当性’要求,根据投资者的风险承受能力销售不同风险等级的基金产品,把合适的基金产品卖给合适的投资者。定投和快溢通自动转入扣款服务,因为期限比较长,且自动执行,有可能出现客户风险承受能力评估结果有效期满或者风险登记变化的情况,导致出现‘投资者适当性’不匹配的问题。”零壹研究院院长于百程在接受新快报记者采访时表示,银行增加上述流程,可能会导致基金销售出现阶段性下降,但此举加强了基金销售“投资者适当性”的管理,填补了合规漏洞。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示,国内银行金融机构整体经营合规和投资者权益保护意识在快速提升。国内基金业发展迅速,银行也在积极发力代销业务,银行金融机构也需要加快提升专业服务水平和风控能力。

近年来,随着群众对理财产品的需求不断增加,投资者因购买代销产品发生投资损失而与银行产生的纠纷也日益增多,也有部分银行因代销业务被罚。昨日,河北证监局对河北银行下发警示函,经现场检查,河北证监局认为河北银行基金销售存在未及时建立配套的风险管理制度、合规人员配备不足等多个问题。

## 突破6000亿 商业银行二级资本债发行规模超越去年

**新快报讯 记者范昊怡报道** 据中国货币网公告显示,中国银行于2022年10月24日发行总额为600亿元的二级资本债。这已是中国银行年内发行的第二期二级资本债。今年前三季度,二级资本债发行规模已突破6000亿元大关,达6367.65亿元,较去年同期激增114.21%,且已超2021年全年的发行水平,其中,六大行共计发行4200亿元,约占二级资本债发行总量的66%。

由于具有发行门槛较低等优势,二级资本债成为商业银行近年来最青睐的资本补充工具,这一情况在2022年体现得尤为明显。数据显示,今年前三季度,共有55家商业银行发行65只二级资本债(含分两期发行,下同),合计发行规模高达6367.65亿元。无论是发债只数还是规模均较去年同期较大幅度增长。值

得一提的是,若加上本月内中国银行等6家银行合计发行的636亿元二级资本债,预计至10月末,商业银行年内二级资本债发行规模将超7000亿元。与之对比的是,2021年全年,商业银行共发行82只二级资本债券,发行总额合计6170.73亿元。

从体量上看,国有大行仍是发行二级资本债的“主力军”。中国工商银行分别在1月、4月、8月发行二级资本债合计1400亿元;邮储银行在3月成功发行二级资本债400亿元;中国建设银行6月成功发行二级资本债600亿元;中国农业银行6月、9月各成功发行二级资本债600亿元、700亿元。在股份行方面,年内已有兴业银行、光大银行、华夏银行发行二级资本债,三家发行总额合计达1000亿元。

今年前三季度商业银行二级资本债发行的“井喷”,与银行较强的资本补充需求有着紧密联系。银保监会披露的最新一期商业银行主要监管指标情况显示,截至2022年二季度末,商业银行资本充足率为15.02%,较一季度末下降0.15个百分点。显然,银行对于资本的补充仍不会放松。

有专家表示,银行业为继续支持实体经济复苏,需要扩大信贷投放,其对资本补充的需求仍将持续,尤其是会更加注重外源性资本补充。长期来看,此类债券的发行仍将保持较高热度,仍将是商业银行进行资本补充的重要工具。特别是对于中小银行来说,通过发行二级资本债补充资本,将会及时充实其资本金,为更好地服务实体经济提供必要保障。

## 寿险转换长护险 明年起开展试点

**新快报讯 记者林广豪报道** 保险业酝酿已久的寿险转换长护险将于明年进行试点,经营普通型人寿保险的人身保险公司均可参与。有业内人士认为,此类保险责任转换业务在业内并不新奇,未来正式试点时推出的支持转换责任长护险的寿险费率可能不会明显高于同类产品。

10月25日,银保监会人身险部下发了《关于开展人寿保险与长期护理保险责任转换业务试点的通知(征求意见稿)》(下称《征求意见稿》),自2023年1月1日起开展人寿保险与长期护理保险责任转换业务试点,试点期限为两年。

中国保险行业协会与瑞士再保险瑞再研究院今年9月联合发布的报告

指出,2021年,我国城镇地区老年人长期护理服务保障缺口约为9217亿元,预计到2040年该缺口将涨至3.8万亿元。有大型险企在2021年度研究课题指出,寿险赔付责任与护理保险转换是目前加快商业长期护理保障覆盖最可行的路径。

据《征求意见稿》,责任转换方法包括保单贴现法和精算等价法,两者分别适用于申请办理转换业务时被保险人已进入和尚未进入约定的护理状态。北京联合大学管理学院金融系教师杨泽云向新快报记者解释称,前者相当于提前领取寿险保险金,后者则是拓展了保险金领取条件。

《征求意见稿》提到,鼓励人身保险

公司在开发普通型人寿保险产品时,在保险条款中增加使用保单贴现法进行保险责任转换的内容,为被保险人扩展提供长期护理保障责任。多位保险经纪人向记者表示,该项责任转换能满足被保险人的长期护理需求,但被保险人会因此失去部分或全部寿险的保障责任,“精算等价法相当于部分退保去买护理险”。

寿险转换长护险试点的前景如何?“对于保险公司而言,面临的主要风险是寿险支付责任与长期护理支付责任的匹配。”杨泽云认为,对于申请办理转换业务时被保险人已进入约定的护理状态的,保险公司很难有动力开展转换业务。