

# 上市一波三折 关联迷雾重重 八马茶业遭证监会连发46问

文/图 羊城晚报记者 黄琳琳 杭莹

开门七件事，柴米油盐酱醋茶。中国饮茶之风弥漫千载之久，但A股市场“茶叶第一股”宝座至今仍未虚位以待。去年9月，八马茶业递交招股说明书，申请登陆深交所主板，拟公开发行新股不超过2580万股，计划募集资金10.08亿元。

今年1月，中国证监会对八马茶业IPO文件提出了反馈意见，连续发出46个提问，包含此前撤单创业板IPO原因存疑、销售费用占比过高、关联供应、采购、租赁等问题。八马茶业能否斩获“茶叶第一股”？实际发展情况如何？为了进一步观察线下实况，羊城晚报记者在新春之际走访了位于广州市天河区的多家八马茶业门店。



八马茶业门店

## A 三战IPO被质疑

“八马茶业，高端中国茶，全国销量领先。”记者现场看到，八马茶业门店外统一放置醒目的标语立牌和海报，内部软装以金黄色为主色调，且设有茶艺和茶艺师现场品鉴茗茶，看起来格外“豪华大气”。记者还观察到，店内茶叶售卖品种丰富，包括铁观音、普洱茶、岩茶、红茶、绿茶、白茶等，基本分为礼盒装、罐装和饼装，没有设置按斤散卖。

多为300元-500元区间，顶层最高为1000元-3000元区间，最高也有上至万元的产品，如福鼎白茶白牡丹(罐装，180g)，售价达15800元。

值得一提的是，八马茶业没有单一局限于茶叶，也有茶具、茶食品以及酒类售卖。据店员介绍，去年八马茶业推出了“贵酒”系列，售价分别为899元和1499元，并称“口感可与贵州茅台媲美”。

不难发现，八马茶业主打的是高端化品牌之路，但其上市之路却没有想象中的顺畅。早在2013年，八马茶业就开始谋求冲击IPO，曾于2015年11月挂牌新三板，2018年4月终止挂牌。后续其又转战深交所，于2021年4月申请创业板IPO，在经过三轮问询后，2022年5月撤回申请。二度“折戟”后，八马茶业于2022年9月更新招股书，再次冲击深交所主板。

## B 销售研发失衡明显

销售费用占比过高的问题同样引起各方关注。从财务数据看，2019年-2021年及2022年一季度，八马茶业的销售费用分别为3.58亿元、4.29亿元、5.76亿元和1.55亿元，占营业收入的比重分别为35.02%、33.85%、33.04%和34.37%，销售费用率远高于同行业可比公司。

王文礼和王文超，远低于其他同行的研发人员占比。同期销售人员却高达1679人，比例高达74.53%。

深入“生产+营销”模式上，前述店员曾告诉记者，八马茶业拥有自己的茶园，主要集中在福建地区，铁观音品类多为高山茶园直供；普洱茶品类虽然没有自身茶园，但在云南班章村有采摘站，两年采一次，再由八马的师傅来制作，有较为完整的茶制产业链。

公司定制成品茶采购金额分别为2.71亿元、3.20亿元、3.80亿元和1.28亿元，采购总额比例分别为51.92%、47.42%、47.85%和58.12%。

## C 关联交易迷雾重重

“关联”一词频频出现在证监会的反馈意见中。据了解，八马茶业的控股股东及实际控制人包括王文彬、王文礼、王文超、陈雅静、吴小宁。其中，王文彬、王文礼、王文超为兄弟关系，陈雅静为王文彬的配偶，吴小宁为王文礼的配偶。本次发行前，五人合计持有公司的股份比例为62.80%，占比较高。

值得注意的是，控股股东、实际控制人及其近亲属持股的多家关联公司发生注销。比如，吴小宁曾半年内注销厦门只为科技有限公司等三家公司。对此，证监会要求公司说明相关企业注销的原因，注销前基本情况、注销前一年主要财务数据，是否存在违法违规行为，是否存在为发行人代承担成本费用等情况，注销后

资产、人员去向，上述企业实际经营的业务内容，是否曾与公司存在同业竞争或者关联交易。另外，深圳银泰茶业为八马茶业董事、总经理吴清标之弟吴清团控制的企业，自2020年起代替深圳静新茗茶店成为八马茶业加盟商；在八马茶业前五大供应商名单上，福建建记茶业在2018年、2019年均位列其中，而控股股东、实际控制人王文彬、王文礼及王文超之表弟蔡泽凌曾持有该公司50%股权。对于上述关联加盟、关联方供应商等，证监会均对八马茶业提出了更进一步的信息披露要求。



门店茶叶品种丰富



## D 传统茶企上市前景迷茫

近年来，传统茶企纷纷向资本市场发起冲击，但结果大多不尽如人意，或是悄然等待，或是黯然离场。比如，中国茶叶早在2020年就披露了招股书，至今其A股IPO申请仍处于“预披露更新”阶段。澜沧古茶在2020年7月向深交所递交上市申请书，但后来在受理前主动撤回申请材料；2022年5月，澜沧古茶再次尝试，拟在香港主板上市，目前处于待审状态。

同湖南茶业集团签署终止辅导协议，决定待后续条件成熟时再申请开展首次公开发行股票上市辅导工作。为数不多的上市茶企是天福(06868, HK)，于2011年在港交所挂牌上市，但其2022年上半年净利润腰斩，茶业、茶食品、茶具营收均同比下滑，成绩并不亮眼。

据招股书披露，从全国市场份额占来看，2019年-2021年，天福的市场份额为0.44%、0.42%、0.45%，澜沧古茶为0.13%、0.15%、0.16%，八马茶业为0.32%、0.38%、0.48%，均未超过0.5%。

羊城晚报·分类广告 地址:广州市黄埔大道中309号自编3-10A一楼 咨询电话:020-87138888

遗失声明: 佛山市意达物业管理有限公司... 遗失声明: 马嘉尹于2023年1月27日不慎遗失身份证... 遗失声明: 肇庆市端州区乐启儿托管中心... 遗失声明: 饶海于2023年1月24日不慎遗失身份证... 东莞220千伏南边变输变电工程环境影响评价第二次公示... 广东荣信企业管理有限公司与广东粤海资产经营有限公司... 广东五虎山药业有限公司与广东粤海资产经营有限公司... 广东五虎山药业有限公司与广东粤海资产经营有限公司... 广东五虎山药业有限公司与广东粤海资产经营有限公司...

佛山(山)广(化)高速公路北段工程(重新报批)环境影响评价报告(征求意见稿)公示... 债权转让通知暨债务催收联合公告... 债权转让通知暨债务催收联合公告... 债权转让通知暨债务催收联合公告... 债权转让通知暨债务催收联合公告...

公告: 杨建宇于2022年12月19日死亡... 公告: 杨建宇于2022年12月19日死亡... 公告: 杨建宇于2022年12月19日死亡... 公告: 杨建宇于2022年12月19日死亡...

序号	借款人名称	借款合同编号	截至2022年6月21日本合同本金(人民币元)	担保人名称
1	肖尔锋	借字第10020199919335745号	780000	广东五虎山药业有限公司
2	熊瀚凯	借字第10020199919335750号	516000	广东五虎山药业有限公司
3	郭榕江	借字第10020199916282285号	798000	广东五虎山药业有限公司
4	肖尔锋	借字第10020199916246610号	800000	广东五虎山药业有限公司

序号	借款人名称	借款合同编号	截至2022年6月21日本合同本金(人民币元)	担保人名称
1	肖尔锋	借字第10020199919335745号	780000	广东五虎山药业有限公司
2	熊瀚凯	借字第10020199919335750号	516000	广东五虎山药业有限公司
3	郭榕江	借字第10020199916282285号	798000	广东五虎山药业有限公司
4	肖尔锋	借字第10020199916246610号	800000	广东五虎山药业有限公司

公告: 杨建宇于2022年12月19日死亡... 公告: 杨建宇于2022年12月19日死亡... 公告: 杨建宇于2022年12月19日死亡... 公告: 杨建宇于2022年12月19日死亡...

## 销售下降只怪成本高了 益力多靠涨价能自救吗?

在广州、深圳地区，大街小巷经常会有阿姨骑着自行车拖着箱子在街上叫卖益力多。因其味道酸酸甜甜，容易入口、分量小、易分享等特点，益力多深受广大消费者的喜爱。不过就在最近，许多网友都发现自己所在的城市出现了益力多涨价的情况，在电商平台上也是如此，平均每排5瓶涨价了近2元。

在业内人士看来，益力多的价格调整与不断上涨的成本有关，但面对整体益生菌行业的内卷竞争，调价其实也只是权宜之计。从这些年来看，益力多本身的产品线并不丰富，超市货架也就是有蓝红两种作为糖分的划分。对于家长来讲，认定一个价格不贵、且品质不变的牌子，形成购买依赖，确实是一种非常轻松的购买习惯与思维。

就此而言，益力多一贯的朴素形象，还真的可能落后于喜欢善变的都市群体。如今，在原材料实实在在影响到成本的情况下，单纯依靠价格传递是很难生存得更好的。因为一涨价，非死忠的消费者就会大量流失，阵营就会收缩，购买频率就会降低。与此同时，可替代品就会乘虚而入。比如三四线品牌可能进入购物车，不喝酸奶喝豆奶，不喝豆奶就自己做豆浆，都是消费者分流的可能方向。

## 盈利718亿元! 去年四季度股基打赢翻身仗

1月28日，公募基金去年四季度基本披露完毕。天相投数数据显示，2022年四季度，各类公募基金整体盈利718.05亿元。具体来看，股票型基金利润大幅提升。在整体产品方面，去年四季度，港股互联网、消费、医药等基金的盈利表现出色。

天相投数数据显示，2022年四季度，各类公募基金整体盈利718.05亿元。2022年三季度，各类公募基金产品共亏损8896.63亿元。从基金类型来看，2022年四季度，货币型基金、ODII基金和股票型基金贡献了绝大部分盈利，三类产品合计盈利1100亿元。其中，货币型基金盈利最高，整体盈利453.32亿元。ODII基金和股票型基金紧随其后，分别盈利343.52亿元、309.64亿元，较上一季度利润大幅提升。

盈利额均超20亿元;恒生科技、交银中证海外中国互联网指数(ODII-LOF)、国泰中证全指证券公司ETF等24只基金盈利在10亿元-20亿元。值得一提的是，盈利额靠前的基金产品中，不乏明星基金经理所管的产品。除上述张坤所管产品外，2022年四季度，中欧基金旗下明星基金经理葛兰所管的中欧医疗健康混合A、C分别盈利17.48亿元、20.29亿元。兴证全球基金旗下明星基金经理谢治宇所管的兴全合宜灵活配置混合(LOF)、兴全合润混合分别盈利17.72亿元、10.44亿元。招商基金旗下明星基金经理侯昊所管的招商中证白酒A、C分别盈利12.07亿元、3.33亿元。