

IPO募资规模约3亿美元,估值超200亿港元

古茗加盟商流失率升至11.7%



A 上市棋局:规模、效率与资本压力

从“千店”到“万店”的七年跃迁,古茗的“极速扩张”之路走得愈发下沉。2010年,创始人王云安在浙江温岭开出首家古茗门店,凭借“高性价比”定位,避开一线城市红海竞争,专注下沉市场。其扩张策略呈现“地域加密”特征:首个七年(2010-2017)门店数突破1000家,第二个七年(2018-2024)激增至9778家,年均新增超千家。截至2024年9月,古茗覆盖全国17个省份,79%门店位于二线及以下城市,40%深入乡镇,形成“供应链先行、门店紧随”的闭环。

古茗的IPO背后是资本的迫切退出需求。据了解,红杉中国、寇图资本等机构持有优先股,协议约定若2027年前未上市须以8%年利率回购。2024年9月,古茗资产负债率达72.8%,显著高于蜜雪冰城(24.3%)和茶百道(25.17%),可换股优先股占流动负债74%,上市或将成为缓解资本压力的关键一步。

近年来,新茶饮行业告别高速增长期,2022年市场规模同比增速降至3.7%,市场呈现三级分化。一是20元及以上区间的高端市场,例如奈雪的茶、喜茶以直营模式主打品质与体验,但面临盈利难题,例如奈雪的茶2024年上半年经调整净亏损4.38亿元;二是10-20元区间的中端市场,例如古茗、茶百道、沪上阿姨通过加盟快速铺店,争夺二、三线城市份额;三是10元及以下区间的下沉市场,蜜雪冰城以4.5万家门店、极致低价(2-8元)统治县域市场。

文/图 羊城晚报记者 廖梦君

羊城晚报记者从港交所文件中获悉,古茗控股有限公司(以下简称“古茗”)的股份在2月12日开始挂牌上市。据了解,古茗此次全球发售约1.59亿股,其中香港公开发售1586.12万股、国际发售约1.43亿股。这意味着,新茶饮品牌古茗控股将正式登陆港交所,成为继奈雪的茶、茶百道之后第三家港股上市的国内新茶饮企业。

古茗此次IPO募资规模约3亿美元,估值超200亿港元,引发市场对加盟模式与下沉市场价值的重新审视。从浙江小镇起步到近万家门店,古茗的上市不仅是一场资本盛宴,更折射出新茶饮行业从野蛮生长到存量竞争的关键转折。

万元,利润率为20.2%,显著高于行业15%的平均水平,吸引了大量投资者涌入。然而,快速扩张的代价也已显现,在黑猫投诉平台上,关于古茗的投诉多达千余条,其中“喝出异物”“退款难”等问题较为突出。2022年7月,古茗就因奶茶被曝喝出壁虎而登上热搜,引发了公众对其食品安全问题的关注。2021-2024年古茗加盟商流失率从6.2%升至11.7%,直营店毛利率则不足15%,暴露出管理短板。

古茗的IPO背后是资本的迫切退出需求。据了解,红杉中国、寇图资本等机构持有优先股,协议约定若2027年前未上市须以8%年利率回购。2024年9月,古茗资产负债率达72.8%,显著高于蜜雪冰城(24.3%)和茶百道(25.17%),可换股优先股占流动负债74%,上市或将成为缓解资本压力的关键一步。

B 行业启示:价值重估与未来挑战

与此同时,新茶饮行业也陷入“新品内卷”。记者了解到,2023年古茗推出130款新品,但产品迭代周期却缩短至半个月。此外,供应链标准化限制创新空间,健康化、区域化成为破局方向,而古茗也在供应链方面,拿出了决胜下沉市场的决心。古茗自建22个仓库、6万立方米冷库,76%门店位于仓库150公里内,配送成本仅占单店收入的0.9%。

古茗的上市验证了下沉市场的消费潜力——小镇青年愿为13元奶茶买单,而非一线城市“30元社交货币”。招股书



新茶饮行业竞争激烈

显示,古茗2023年GMV达192亿元,近40%门店位于乡镇,单店日均商品交易总额约5600-7100元。资本开始从“规模崇拜”转向“效率优先”,古茗的属性深耕与供应链优势成为估值支点。而大门的另一边,加盟模式则是对古茗的可持续性考验。毕竟,万店不是终点,管理才是起点。古茗亟须平衡扩张速度与品控能力,一方面加大加盟商培训,另一方面通过数字化监控提升产品安全性,若无法有效遏制食品安全问题,品牌溢价将迅速流失。

新茶饮的下半场,是行业洗牌与战略分野,是供应链与品牌的双重博弈。古茗的上市标志着行业从“跑马圈地”转向“精耕细作”。在万店规模背后,供应链效率、加盟商生态、产品创新力将成为竞争关键。对于新茶饮行业,古茗的启示在于,下沉市场并非低端代名词,而是需更精细的运营场域;资金助力下,品牌需在规模与品质间找到平衡点。未来,谁能在供应链降本与品牌升级中掌握先机,谁就能在存量市场中突围。而古茗,正站在这个十字路口上。

相关链接

新茶饮头部品牌暂停加盟 喜茶拒绝门店规模内卷

羊城晚报记者 廖梦君

2月10日,羊城晚报记者从喜茶内部获悉,喜茶发布《不参与数字游戏与规模内卷,回归用户与品牌》的内部全员邮件。喜茶在邮件中表示,新茶饮行业仍处于早期阶段,行业的“数字游戏”已走到尽头,无意义的价格、营收、规模内卷严重消耗了用户对新茶饮的喜爱。基于此,喜茶在2025年“将更加极致地执行差异化策略,为用户带来独属于喜茶的独特品牌体验”。具体而言,2025年喜茶会继续坚持“不做低价内卷”,不玩“数字游戏”;拒绝门店规模内卷,暂时停止接受事业合伙申请,携手并支持现有事业合伙人更好地服务用户。

不玩“数字游戏”

在邮件中,喜茶对当前的行业现状提出了自己的思考,认为过去几年,出于资本目的、营收利润考量的价格战、门店规模盲目扩张,都导致行业陷入了同质化竞争与门店过剩,用户的需求反而被选择性忽略。喜茶表示,同质化的产品和品牌、过度的规模扩张,严重危害整个行业的根基。“数字游戏”已经走到尽头,无意义的价格、营收、规模内卷正严重消耗用户对新茶饮的喜爱。

喜茶表示,短期内“数字游戏”与“规模内卷”的死胡同,并不是行业的终点。2012年喜茶首创芝士茶开创了新茶饮行业,到如今行业也仅有十多年的历程。相较于其他行业,以及数千年的茶与茶文化的发展历史,“新茶饮行业发展时间短,仍处于早期发展阶段,还有很多历程需要行业共同经历与探索”。

面对行业现状,喜茶指出:

“始终聚焦用户与品牌,是我们最根本的出发点”。在2025年,喜茶将更加积极地执行差异化策略,为用户带来独属于喜茶的品牌体验。

增量不增利问题显著

多年来,新茶饮走了从“野蛮生长”到“行业内卷”的长路。从行业整体而言,近年的闭店潮与“增收不增利”困境让众多新茶饮品牌面临两难局面。红餐大数据显示,2023年11月到2024年11月,高达19.7万家奶茶店闭店倒下。另据窄门餐眼数据,截至2024年12月15日的近一年时间,全国新开奶茶店12.77万家,但同期净增门店却为-1.78万家,意味着2024年有超过14万家奶茶店选择了关门。

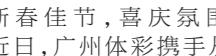
头部茶饮品牌为上市大肆跑马圈地,吸引众多加盟商入局。然而,市场竞争日趋激烈,茶饮品牌同质化严重,价格战此起彼伏。不少品牌推出“0加盟费”等低门槛加盟政策,门店数量激增,竞争愈发激烈。为争夺市场份额,部分茶饮品牌将价格降至10元以下,加盟商却面临进货价格不变甚至上涨的困境,利润空间被严重压缩。

从财报来看,依赖加盟扩张的茶饮品牌面临“增量不增利”问题。例如古茗门店数量增加,但每笔订单平均商品交易总额、单店日均售出杯数、每家门店日均订单数均有所下滑。奈雪的茶和茶百道上市后,营收和市值也出现不同程度下跌。

在行业发展遇阻的当下,喜茶暂停加盟为行业敲响警钟。茶饮品牌需告别盲目扩张和低价竞争,回归产品与服务本身,探索更稳健的发展路径。

广州体彩 打造新春季贺岁市集

羊城晚报记者 胡彦 通讯员 粤体彩 穗体彩 插图/采采



大号遇冷 连号热出 ——析体彩玩法走势

大乐透:前区:大号遇冷,大小比关注2:3防1:4,和值下降,关注70-85之间。偶数活跃,关注奇偶比2:3防1:4。012路关注2:2:1。连号热出,关注小号区、中号区连号。后区首防一大一小、双奇组合,次防全小、奇偶组合。

7星彩:402-312-291-206-743-601+1、4、9。

排列3:精选号码三注:138、2702、27592、70219。(幸运)



晚晚好彩·体彩 A8

阳江体彩大力支持银龄健步行

近日,广东省阳江市老年人体育协会“中国体育彩票”健步行活动顺利举行。

本次健步行活动得到阳江市体育彩票管理中心大力支持,以“银龄展芳华,健走迎新春”为主题,进一步宣传体育彩票“公益体彩 乐善人生”的品牌理念。活动共有320多名老体协会员参加,现场吸引了众多市民朋友驻足观看,纷纷为老年人充满活力、积极向上的精神面貌点赞。

健步行活动从当天14时15分开始。在阳江市金山植物公园参与简单的启动仪式后,全体会员穿着统一服装,在鲜艳的五星红旗引领下,一路迈着健健的步伐,沿着公园的健康步道阔步前行,充分展现老年人老当益壮的风采。有的队员还唱起《歌唱祖国》,激昂的歌声使现场气氛热烈而欢快。

不少会员表示,参加这样的活动很有意义,既锻炼了身体,还

点燃了运动激情,在新的一年,将始终保持积极向上的心态,以更加饱满的精神状态投身户外运动,开启健康的生活方式。

此次迎新春活动充分展现了阳江市老体协会员的活力和风采。他们身体力行,用体与美的艺术形式诠释着各自对文体娱乐的热爱和对健康生活的向往。同时该活动也是“中国体育彩票”2024年广东省老年人广场舞联赛系列活动的延续,目的是培养老年人户外徒步健身的好习惯,让老年人的文体生活更丰富,同时促进文体旅融合发展。

一直以来,阳江体彩始终秉承“来之于民、用之于民”的发行宗旨,将筹集集到的体彩公益金切实落实到人民群众身上,积极推动群众体育赛事活动开展,积极拓展全民健身设施,不断为体育事业的高质量发展贡献体彩力量。

(胡彦 广东体彩)

送你一首诗(上)

插图:采采



志伟从新华书店出来,捧着一本惠特曼的《草叶集》,向风铃草公园走去,把那些美妙的诗句朗诵给小鸟听。

志伟是一名外卖小哥,忙里偷闲,他常到公园对过那家彩票店,买上几注彩票。偶尔中个奖,就用奖金买上一两本心仪的书,在公园的凉亭里坐一坐,静静地读几页书。

平时志伟很忙,像个陀螺似的,不停地旋转、奔波。他常到高教小区送外卖,认识了大学里的聂教授。聂教授主讲中国古典文学和外国文学,有时也到风铃草公园开讲座,志伟路过时去听聂教授讲《聊斋志异》,那些花妖狐仙灵异的故事让他着迷。听讲座的人常被他那套特殊的装束吸引,难免指指点点,可志伟根本不理会人们的目光,沉浸在聂教授绘声绘色的讲述中。

那天,志伟忙到了傍晚,拖着疲惫的身躯,到那家彩票店购买当期的彩票。电动车没支好,咣当一声倒了,砸到了一个小小脚的脚,招来了另两个同伙的推搡。志伟连连道歉,三个小混混不依不饶,一阵拳脚把他摔倒,连踢带踹,还要砸志伟的外卖箱。

(刘琪瑞)

彩票开奖公告栏

快乐8 第2025032期

本期全国投注总额:101431678元
广东省投注额:10171142元(未计深圳市)中奖号码
04 37 38 31 25 51 16 11 77 32
27 61 80 41 54 17 67 10 66 73

奖等 每注金额(元) 奖等 每注金额(元)

选十中十 0 选七中七 10000
选十中九 8000 选七中六 288
选十中八 800 选七中五 28
选十中七 80 选七中四 4
选十中六 5 选七全不冲 2
选十中五 3 选六中六 3000
选十全不中 2 选六中五 30
选九中九 300000 选六中四 10
选九中八 2000 选六中三 3
选九中七 200 选五中五 1000
选九中六 20 选五中四 21
选九中五 5 选五中三 3
选九中四 3 选四中四 100
选九全不中 2 选四中三 5
选八中八 50000 选四中二 3
选八中七 800 选三中三 53
选八中六 88 选三中二 3
选八中五 10 选二中二 19
选八中四 3 选一中一 4.6
选八全不中 2 175 49

选十销售总额:13648900元,非十选销售总额:87782688元;

中奖总额:41930312元;

下期十选十池累计金额:15175628.15元,下期共用奖池

累计金额:246752.10元。

本期销售额:3874286元;本期中奖总额:1278765元;

奖金总额:24649200元。

兑奖期限:自开奖之日起60个自然日内,逾期未兑奖视

为弃奖,弃奖奖金纳入彩票公益金。

广东省体育彩票发行中心 授权发布

开奖时间:2025年2月11日

双色球 第2025014期

七星彩 第25014期

本期开奖号码: 6 7 5 1 3 5 + 3

奖级 全国中奖注数 每注奖金(元) 本省中奖注数(未计深圳市)

一等奖 10 6143205 0

二等奖 111 128739 10

三等奖 2551 3000 212

四等奖 103968 200 10335

五等奖 1788842 10 171315

六等奖 16153669 5 1464222

合计 778472 5 8169137

全国销售金额:17368900元; 304784538.36元奖金滚入下期奖池。

本期开奖截止日为2025年4月14日,逾期作弃奖处理。

锦洪广告 电话:020-87566523,13622244208

排列3 第2025032期

百位 4 9 9

奖等 中奖注数 单注奖金(元)

单选 1021 1040

组选3 577 346

组选6 0 173

1D 277 10

2D 52 104

通选1 0 470

通选2 17 21

包选三全中 0 693

包选二组中 1 173

包选一全中 0 606

包选二组中 0 86