

## 原叶茶企纷纷折戟IPO 做大品牌也该保持清醒

据媒体报道,此前,澜沧古茶曾计划在深交所主板挂牌上市,但出于某些原因,在上会前主动撤回了资料,最近只能转战港股。纵观澜沧古茶所在的原叶茶市场,折戟IPO已成为茶企常态。A股至今无一家以茶叶为主营业务的上市公司,仅有龙润茶、天福茗茶、信阳毛尖等在港股上市。

事实上,茶叶源于中国,已有6000多年历史。如今,我国是茶叶产销量最大的国家。根据国际茶叶委员会统计,2018年我国茶叶产量为261.6万吨,占世界产量44.36%,消费量达211.9万吨。卖茶叶被现代人认为是一个很好的生意。在许多大城市都不乏茶叶集散地,然而在资本市场,茶叶却并不受欢迎。

观察之下,其实茶叶的消费量相比酒类还是要少得多。有数据显示,去年1-12月,中国白酒累计产量达到了715.6万吨。再好的茶,在社交消费上的量也是有限的。一座客人可能也就消耗50克的茶叶,但是却可以消费好几瓶茅台,价格无法对等。普通人买一斤茶叶可以喝上半年,这意味着茶叶的消费量和频次是比较低的。

相比之下,新式茶饮,近五年来增长率为21.90%,预计未来五年增速将进一步提高至24.50%,将突破3400亿元,超过原茶叶的3000亿元。这意味着茶叶如果不搭上新茶饮的快车,发展就会慢得多。有人担心如果只是搭上这个快车,也可能失去茶叶的本真面貌。毕竟那种勾兑了一堆添加剂和果肉的奶茶,已经和中国传统意义的茶相距甚远了。

要守住和展示传统意义的茶叶价值,往往会受困于现代商业环境下,人们对信息获取的难度。因为不同的茶叶和其出产

地、习惯人群有着密切关系,这就和不同地方有不同菜系一样,很难做到所有茶品种都能被所有人接受。即使是地方名品,也受到人工、管理、品质的影响而千差万别,外行人根本看不出来,自然就不会谁贵就买谁,而只会根据支付能力来选择茶叶。

如此一来,茶叶市场就会给人一种水很深的感觉,这个时候,非要砸钱做个正宗大品牌,就越会把自己锁定在自以为是正宗的位置动不了。其实95后的消费者真的关心你是不是正宗吗?相反,类似小罐茶这样,放弃茶叶的品种名称不去强调,而只把重点放在便携、亲切、宜商宜居的特色上,反而能让消费者松了一口气——至少不用去学习高深的茶叶知识最后还被带入坑里了。

因此,花时间花精力去和参差不齐的茶叶市场较量,总想正本清源突出自己的霸主形象,这恰恰是企业的误区。因为既然来自民间,是类似手工业、农产品的东西,必然就会夹杂民间的三六九等、各显神通的天然本质。正如广州的肠粉,能说哪一家才是正宗吗?非得山泉水加丝苗米浆才是最好的吗?很多看似简陋的小店,一样能做出口味一流的肠粉。越是老字号、老国企,年轻人可能就越不屑,这能怪年轻人吗?

茶叶市场也是如此,指望水至清是不可能的,鱼龙混杂就是常态。企业要做的,是让消费者减轻负担,各自考虑好自己的目标消费群的需求。想爽口就研发好喝的茶饮,想简约就创作小罐类的产品,想装高规格就像白酒一样打造礼品茶。看似五花八门很混乱,其实却能让市场各得其所,总好过千篇一律把茶叶做成了速溶咖啡,那种做品牌才是真的完蛋了。

## 字节跳动成立抖音集团 引发拆分业务上市猜测

羊城晚报记者 沈莉

近日,记者从香港公司注册网处发现,字节跳动(香港)有限公司已更名为抖音集团(香港)有限公司,生效时间为5月6日。此外,字节跳动旗下其他数十家公司也陆续更名为“抖音”。这引发了业界关于字节跳动将再度启动上市的猜测。对此,抖音相关负责人表示,5月8日对羊城晚报记者表示不予置评。

### 近几年IPO传言不断

成立于2021年的字节跳动,是国内成长最快的互联网巨头之一。截至2021年8月18日,该公司共完成了9轮融资,最近一次公开披露交易金额为2018年10月,当时成立6年的字节跳动估值已达750亿美元。而根据胡润研究院发布的《2021胡润中国500强》排名,字节跳动估值已达2.25万亿元。过去几年中,有关字节跳动的消息层出不穷。2019年2月,有消息称士称字节跳动或将在上海证券交易所科创板上市,相关部门已经联系了该公司,希望其在科创板上市。不过很快,字节跳动方面就否认了这一消息。在这之后,关于字节跳动分拆抖音业务独立上市的说法纷至沓来。

而在2021年3月,字节跳动任命在新加坡公司的周受资成为字节跳动CFO,这被外界视为字节跳动即将开始IPO之路的重要节点,当时也恰逢国内另一短视频巨头快手在港上市不久。不过,仅仅一个月之后,2021年4月23日,字节跳动在其官方头条号上回应称:“经过认真研究,认为公司暂不具备上市条件,目前无上市计划。”

### 系列整合为上市做准备?

尽管此前的几次IPO传闻最终都被证明是“捕风捉影”。但5月6日字节跳动(香港)有限公司更名为抖音集团(香港)有限公司,以及最近半年左右时间字节跳动作出的系列调整,还是让人们将其重新与IPO联系起来。

公开资料显示,2021年11月,字节跳动调整公司组织架构,公司CEO梁汝波宣布成立六个业务板块,即抖音、大力教育、飞书、火山引擎、朝夕光年和

而上述一系列的动作,也让外界认为,字节跳动正“重新考虑”将抖音等业务独立作为抖音集团赴港上市。“对于其背后投资者来说,套现期将来到。”网经社电子商务研究中心网络零售部主任、高级分析师莫岱青接受羊城晚报记者采访时表示,中概股目前的环境并不理想,在港上市对于字节跳动来说是一个不错的选择,而通过拆分方式上市,成功的可能性大增。莫岱青还表示:“字节跳动国内与字节跳动体量相当的阿里、腾讯早已上市,而抖音的竞争对手快手也已抢先上市。因此,字节跳动重启上市是势在必行的事情。”

值得一提的是,有着国内“短视频第一股”之称的快手此前在赴港上市后表现不佳,从巅峰市值1.78万亿港元下跌至2566亿港元,市值蒸发超过1.5万亿港元。对于抖音的上市,投资者们也有了更多短视频以外的期待。

# 广州无人机巨头缘何终止IPO

今年以来,已有51家企业折戟科创板



文/羊城晚报记者 丁玲 许张超  
表/羊城晚报记者 许张超

### A 公司净亏损在持续扩大

极飞科技总部位于广州,作为国内知名的农业科技公司,极飞科技主营业务包括研发、制造并销售农业无人机、农业无人车、农机自驾仪、农业物联网设备等在内的智能农业装备和智慧农业管理系统,并提供相关技术服务。

去年11月,极飞科技科创板IPO申请获上交所受理,拟融资金额为15.09亿元,投资项目包括数字农业智能制造基地项目、广州研发中心建设项目、营销及服务体系建设项目。

今年3月25日,极飞科技披露,公司及其中介机构因受疫情影响,无法在规定时间内完成尽职调查、回复审核问询等工作,向交易所申请中止审核。上交所中止极飞科技发行上市审核。一个月之后,极飞科技选择直接终止撤回。

从财务数据看,尽管极飞科技近年来的营收规模不断扩张,但归母净利润也在持续扩大。该公司预计,在未来两年左右实现盈亏平衡,但这似乎并不简单。

招股书数据显示,2018年、2019年、2020年及2021年上半年

(以下简称“报告期”),极飞科技的归母净利润分别为671.74万元、3970.32万元、6084.55万元和8512.29万元,扣非净亏损分别为1928.23万元、4958.79万元、7146.73万元和1.01亿元。

由此可见,极飞科技的净亏损在持续扩大,截至去年上半年,极飞科技累计未弥补亏损为2.24亿元。

截至极飞科技招股说明书签署日,其对尚未盈利且存在未弥补亏损解释称,主要原因是公司所处行业尚处于快速成长期,现阶段研发投入较高、新产品线仍处于市场推广阶段且销售规模效应尚未体现。

关于盈亏平衡问题,上交所要求极飞科技结合目前的经营情况,分析产品的盈亏平衡点的销量和收入金额。

对此,极飞科技回复,根据自身业务发展战略和行业增长趋势,同时结合报告期内的经营情况对盈亏平衡点进行了模拟测算,预计在未来2年左右实现盈亏平衡。公司预计在未来2年左右营业收入达到11亿元。按照42%的综合毛利

率进行预测,达到11亿元营业收入时有望实现4.62亿元左右毛利。

极飞科技认为,随着公司管理、营销、售后服务、研发体系逐渐成熟,未来公司的期间费用增长速度将逐步放缓。假设公司实现11亿元营业收入时发生的期间费用合计约为4.60亿元,与届时4.62亿元左右的毛利水平基本相当,公司有望实现盈亏平衡。

就持续经营问题,上交所要求极飞科技结合财务数据,分析在收入持续增长的情况下,扣非后净利润亏损增加的原因,发行人业绩是否短期内无法改善,是否存在持续经营风险等。

对此,极飞科技表示,根据Frost&Sullivan的报告,2020年大疆创新与极飞科技合计农业无人机市场占有率达到了92.41%,极飞科技占据整个市场份额的37.59%,市场排名第二。同时,极飞科技自成立以来,坚持技术创新,重视研发投入,最近三年累计研发投入为2.16亿元,占最近三年累计营业收入的比例为17.84%。

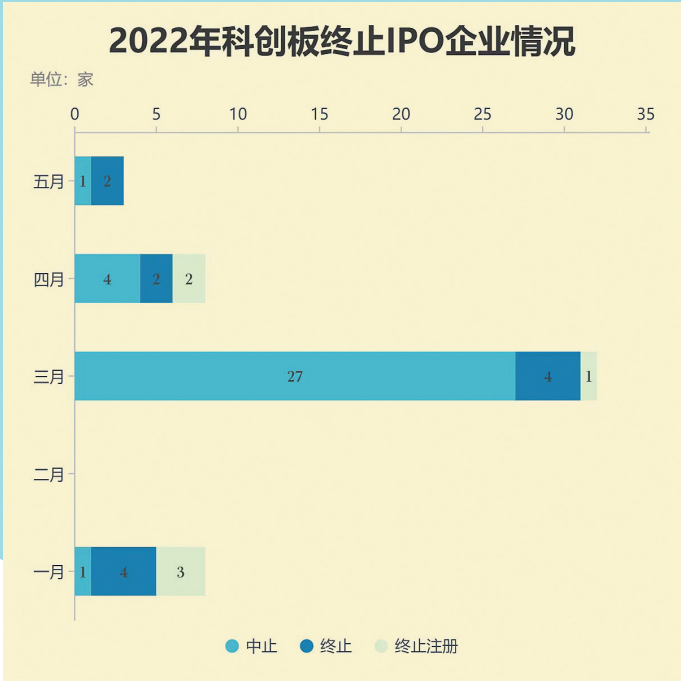
### B 已有51家企业IPO折戟

达到19家,软件和信息技术服务业、专用设备制造业位列二、三名,分别为14家、6家。

羊城晚报记者注意到,相当部分企业公司主动撤回了科创板上市申请文件。4月29日,上海证券交易所发布公告称,华勤技术股份有限公司因发行人撤回发行上市申请或者保荐人撤销保荐,上交所决定终止对其首次公开发行股票并在科创板上市的审核。

根据华勤技术招股书数据,2018-2020年度,华勤技术的营收分别为308.89亿元、353亿元、598.65亿元,净利润分别为1.82亿元、5.05亿元、21.9亿元。而华勤技术披露的2021年度财务数据显示,2021年度实现营业收入837.59亿元,净利润18.75亿元。营收快速增长的华勤技术,为何主动撤回科创板上市申请?

对此,华勤技术回应称,本次



撤回IPO申请材料系公司对现状及未来战略发展审慎、综合考虑的结果,目前公司经营仍处于快速增长阶段,规模持续扩大,此次调整不会对公司的正常经营活动产生不利影响。此次华勤技术主动调整资本市场路径,正在考虑主板上市可行性,将于近期将重启上市进程。

## 承诺落空爱旭股份损失有多大 补偿股份总数为8.98亿股,将以1元回购并予以注销

羊城晚报记者 胡彦

业绩承诺没兑现,却在股票市场飘红。佛山上市公司、太阳能电池龙头爱旭股份(600732)5月9日涨停,自4月27日股价从10.49元反弹以来,5月数个交易日涨停。公司主营业务为太阳能电池的研发、制造和销售,属于光伏产业链的中间环节。一季度报告显示,爱旭股份业绩回暖,近日又发布定增计划,这波扩张是否值得看好呢?

### 业绩承诺未能兑现

2019年,上海新梅通过资产置换和发行股份的方式收购爱旭科技100%股权,标的作价58.85亿元。其中,置出资产作价5.17亿元,剩余部分由上市公司以发行股份的方式向爱旭科技全体股东购买。爱旭股份借壳登陆A股市场。

同时,爱旭科技全体股东给出业绩承诺:2019至2021年实现的扣非净利润分别不低于4.75亿元、6.68亿元、8亿元。如无法完成,股东们需要承担补偿义务,优先以股份补偿,不足部分则辅以现金。

从爱旭股份实际所交的答卷来看,2019年,“超额”完成任务。2020年的表现则开始退步,突如其来的疫情冲击之下,各类经营成本增加,当年公司扣非净利润为5.49亿元,完成率约82.19%。2021年度亏损1.26亿元,扣除非经常性损益后,亏损扩大至2.81亿元。

2021年3月,公司宣布2020年的业绩承诺延期至2021年,承诺数不得低于6.68亿元;调减至不低于5.38亿元。2021年的业绩则顺延至2022年,承诺数调增1.3亿元至不低于9.30亿元。

5月6日,爱旭股份公布了2022年度再融资新计划。其中



提到,陈刚、义马奇光等11位业绩承诺方同意以所持公司股份进行业绩补偿,补偿股份总数为8.98亿股,将以1元被爱旭股份回购,并予以注销。这在一定程度上抚慰了投资者的心理。

本次回购股份注销后,爱旭股份总股本由20.36亿股减少至11.39亿股,注册资本也相应减少。其中,公司实控人陈刚及其一致行动人的持股比例骤降13.54个百分点。

爱旭股份的主要营收来源于全资子公司——广东爱旭科技有限公司,后者由佛山山人陈刚创建于2009年。爱旭股份曾向投资者公开致歉,上述全资子公司在最后一个业绩承诺期,没有完成9.3亿元的业绩承诺,反而亏损2.49亿元。

### 业绩回暖继续扩产

4月27日,爱旭股份股价跌至10.49元,5月至今数日涨停,5月9日涨停收盘,收报17.44元。

近日,爱旭股份发布今年第一季度报告,实现营业收入78.27亿元,同比增长160.25%;归属于上市公司股东的净利润2.27亿元,同比增长125.81%。

方正证券研报认为,今年一季度,爱旭股份投资的硅片产能保障供应,业绩成功实现转亏为盈。

山西证券5月4日的一份深度研报认为,今年是光伏电池片技术变革期,技术路线仍有争议,电池片厂商不敢贸然扩产。各项新技术产品实际产出指引低于行业需求增量,大尺寸PERC下半年盈利能力超预期,爱旭股份的大尺寸PERC占比较高,持续受益。

爱旭股份2021年年报也提到,去年公司电池销售规模进一步扩大,同时需要面对疫情、限电、硅料供应紧张等多重因素叠加上游硅料、硅片价格快速上涨,下游组件受全球物流影响出货不畅、无法顺利传导价格压力,电池环节两头受压、饱受供应不连续和成本上涨压力。

在全球疫情、限电以及硅料供应紧张的背景下,是否“有米下锅”还得拭目以待。公司近几年持续扩张,5月6日,爱旭股份宣布了公司新一轮的定增。

公告称,公司拟募集资金不超过16.5亿元。募集资金拟投入这些项目:珠海年产6.5GW新世代高效晶硅太阳能电池建设项目,总投资54亿元,拟投入12亿元;补充流动资金项目,总投资4.5亿元,拟投入4.5亿元。

爱旭股份表示,拟在珠海建设新一代N形高效太阳能电池项目,项目建成后生产的新一代N形高效太阳能电池,采用市场认可的下一代先进电池技术,最终实现降低度电成本的目的。