

今年以来，中茶股份、八马茶业更新招股书，澜沧古茶转战港股重新递表，谁能摘得“茶业第一股”再生悬念。

茶企上市之难，可以从十年前安溪铁观音集团终止审查，华祥苑、信阳毛尖、四川竹叶青、杭州龙井茶集团等IPO（首次公开募股）未果中得以印证。而白天福（开曼）控股有限公司2011年登陆港股后，A股、H股至今未能再迎来一家上市茶企，原“茶业第一股”龙润茶也因内控问题、连年亏损于2021年被取消港股上市地位。

据业内分析，我国虽是茶叶产销大国，但产业集中度较低，茶企数量多而分散，整体规模偏小，达到一定规模的品牌企业更为稀少。2021年参加调研的184家茶企中，净利润在1亿元以上的企业仅有14家。即便是营收规模突破10亿元的茶企，市占率尚不足1%。由于茶企缺少长期稳定的高速增长基础，上市存在难度。

而从龙润茶、抱儿钟秀、白茶股份、黑美人等上市、挂牌茶企近年收到的监管处罚来看，茶企能否规范化运营，商业模式是否具备可靠性和可持续性，一直是IPO进程中被重点监管审核的内容。

茶企上市一波三折

茶企上市之难，从三家公司的“闯关”经历可见一斑。

早在2013年，八马茶业股份有限公司（简称“八马茶业”）就曾谋求在深交所中小板上市，最终于2015年以“铁观音第一股”的名号挂牌新三板。2018年4月，完成茶叶全品类转型的八马茶业因“长期战略调整需要”终止挂牌，于次年7月对外公示A股上市辅导备案信息。2021年12月，八马茶业向深交所创业板递交招股说明书，在经历三轮问询后撤回上市申请。2022年5月，八马茶业与中信证券签署上市辅导协议，于同年9月披露新招股书，将上市策略转向深市主板。

号称“中国第二大普洱茶公司”的澜沧古茶，上市之路同样坎坷。2020年7月，证监会官网发布普洱澜沧古茶股份有限公司（简称“澜沧古茶”）、中国茶叶股份有限公司（简称“中茶股份”）两家茶企的招股书，澜沧古茶当时拟在深交所主板上市。与中茶股份相比，澜沧古茶曾抢先一步获得上会机会，原定于2021年6月3日上会。不过就在上会前一天，澜沧古茶主动申请撤回申报材料，证监会决定取消其发行申报文件的审核。2022年5月，澜沧古茶转道港交所递表，并于今年2月更新申报文件。

与上述两家茶企相比，中茶股份主板上市目标明确。据上交所官网信息，中茶股份已在2023年3月15日完成问询，但因发行上市申请文件中记载的财务资料已过有效期，需要补充提交，上交所于3月31日中止了其发行上市审核，目前审核状态为“

中止（财报更新）”。

“茶企上市有多难？看完这份600多页的审核问询函就能大概知道了。”2021年5月，深交所向八马茶业创业板首次公开发行下发审核问询函，涉及创业板地位、门店管理、关联交易、同业竞争、食品安全、加盟模式、财务规范性等30项共140余个问题。有着20余年从业经验的北京天下名山茶业有限公司董事长邓增永当时注意到，仅八马茶业保荐机构的问询回复报告就长达633页。

“看完这份报告，可能对茶企上市的难度有了大概了解，对将来有志于在中国资本市场IPO的茶企也有一定借鉴意义。”邓增永认为，就目前中国茶业现状而言，能向证监会提交材料并被受理的茶企，总体而言位于行业前列，但上市规则不会对茶企网开一面，“所以真实性、规范性、可持续性自然就是题中之义。”

“小散乱”难住上市路

“茶业第一股”的争夺可追溯到十年前，一个“难”字贯穿始终。

2012年6月，安溪铁观音集团披露招股书，成为当时争夺“A股首家上市茶企”的有力竞争者。然而伴随业绩虚增、隐瞒关联交易、公司名称与地理商标混淆、对单一原料严重依赖等质疑，2013年1月，安溪铁观音集团以“终止审查”的方式结束了上市冲刺之旅。

安溪铁观音集团退出后，来自福建的华祥苑成为当时A股唯一等待过会的茶企。同期，港股上市公司华丰集团宣布收购大自然茶业科技有限公司股权，福建省安溪县首家上市茶企的希望转移到了大自然茶业身上。此后陆续传出上市消息的，还有信阳毛尖集团、四川竹叶青茶业、杭州龙井茶业集团等，但均无后话。

茶企规模小、标准化程度低、市场集中度低、缺乏现代管理制度、市场环境混乱，即“小散乱”“有品类、无品牌”的产业特点，被外界视为茶企难上市的主要原因。

与我国茶叶产销大国的地位相比，我国茶企业绩体量普遍偏小。以港股茶企“独苗”天福为例，凭借全品类布局、门店开拓、店面管理等在当时领先于同行的运营手段，天福营收规模在上市前后迎来两级跳，从2009年的6.93亿元增长至2010年的12.47亿元，2011年增至17.53亿元。然而完成上市后，天福业绩始终停滞不前，2012年—2020年各期营收均未突破18亿元。受疫情影响，天福2022年营收下降10.87%，至17.15亿元，净利润下降42.57%，至2.06亿元。

从目前拟上市的三家茶企业绩表现来看，澜沧古茶、八马茶业、中茶股份2021年营

收分别为5.59亿元、17.44亿元、24.34亿元，净利润分别为1.29亿元、1.63亿元、2.84亿元，三家茶企的市占率均不足1%。另据新京报记者不完全统计，过往及现存19家新三板挂牌茶企中，以摘牌前最后一个完整财年报告为基准，营收过亿的仅有七彩云南、谢裕大、美灵宝、松萝茶业、茗皇天然5家企业。



2023年4月11日产经周刊《茶叶何以成就茶业？》

新京报首席记者 郭铁

编辑 祝凤岚

校对 翟永军