

借道ESG “热搜体质”的新茶饮谋求进化



视觉中国图片

IPO失败、业绩承压、食品安全隐患被曝光,同质化竞争让茶饮品牌的市场前景面临挑战。可持续包装、产品质量安全、供应链管理作为ESG治理的关键议题,将是茶饮企业下一阶段发展进化的必经之路。

● 本报记者 杨梓岩
见习记者 郝萃颖

茶饮企业面临难题不少

8月14日,沪上阿姨港股IPO申请文件失效。至此,今年初向港交所递交的茶饮品牌蜜雪冰城、古茗、沪上阿姨IPO申请文件均已失效。今年仅茶百道成功上市。

其实,近期港股IPO节奏有所放缓,二次甚至多次递表已成常态。港交所公布的数据显示,截至7月底,今年递交IPO申请的企业有100多家,加上去年未处理完的申请及重新申请共有171家企业,只有38家已上市,处理中的有90家。

同质化内卷日益激烈,新茶饮赛道今年交上的业绩答卷不容乐观。奈雪的茶今年上半年经调整净亏损预计为4.2亿元-4.9亿元。刚刚上市的茶百道也出现业绩变脸,2024年上半年经调整净利润预计为3.8亿元-4.1亿元,较2023年上半年最大降幅为36.45%;2024年上半年净利润预计为2.2亿元-2.5亿元,较2023年上半年最大降幅为63.03%。今年4月,茶百道上市首日就遭遇破发,盘中最大跌幅达38%。

消费环境变化、赛道竞争加剧、投资者信心不足,摆在新茶饮企业面前的难题不少。此外,作为终端消费者日常接触度较高的品类,新茶饮在社会议题中常获得高关注度。从莱酸奶被曝用过期原料到茶百道被曝“擅自更改原料赏味期标签”,再到蜜雪冰城员工擅自下架1元冰杯,今年以来发生在茶饮企业中的食品安全、员工管理等问题频出,热搜频频。

从ESG实践角度看,产品质量安全、客户服务、供应链管理等都是重要的社会责任、公司治理

领域指标,对于餐饮服务行业来说更是如此。而社会、公司治理等方面的实践优劣,又与经营业绩和企业竞争力息息相关。

中国证券报记者梳理发现,港股ESG报告披露率远高于A股。这无疑为冲击港股IPO的新茶饮企业提出了更高的ESG实践和信披要求。无论是茶百道还是奈雪的茶,食品安全(产品质量与安全)均被列入2023年ESG报告重要性顶格位置,被列入高度重要性的议题还有消费者服务(消费者权益保护)、加盟商管理。

然而,当前新茶饮企业普遍面临ESG实践和信息披露不足问题。此外,从各机构公布的餐饮ESG评级榜单来看,均未见现制茶饮上市公司入围。未来,提升ESG实践水准,新茶饮企业能向哪些方面发力?新茶饮企业该如何实现ESG实践和经营业绩齐升?

包材利用是重要议题

可持续咨询公司MSCI梳理发现,以MSCI等主流评级机构的框架,茶饮品牌“包装材料与废弃物”议题占据其ESG评级16.1%的平均权重,减少塑料使用,提高可回收材料的利用率等议题备受关注。

奈雪的茶已连续披露三年ESG报告。在奈雪的茶ESG报告议题重要性排序中,有一个细微的变化:在2021年ESG报告中,包装材料使用被列为低度重要性议题;2023年,该议题重要性被升格至中度。

“茶饮品牌的塑料包装使用会越来越受到法律政策约束,关系到企业合规风险。”商道咨询董事、合伙人郎华对记者表示,“全球塑料公

约进入谈判尾声,有望在今年11月最后一次谈判后出台强制性的全球法规,对各国的塑料治理提出强制性约束。我国也一直在加强塑料治理,并且强调建立废弃物回收利用体系。”

而不同茶饮品牌在包装材料减量上的举措不尽相同。

奈雪的茶ESG报告显示,该公司包装材料使用总量从2022年的约11808吨升至2023年的约15945吨,增长超35%,而其营业收入2023年比2022年增长20.3%,可见包装材料消耗增速远高于营收增速。材料成本方面,2023年较2022年增长20%,与营收增速基本持平。2022年-2023年,奈雪的茶包装材料使用密度从约2.8吨/百万元收入升至3.1吨/百万元收入。

从奈雪的茶披露的信息来看,包材环保化有所推进:2021年1月1日起,全国门店的吸管材料已全部更换为环保纸;2022年,全国门店吸管材料已全部更换为PLA(聚乳酸,一种生物降解材料);2023年以来共使用约287百万件环保材质的打包物料,约减少1700吨不可降解塑料用量。三年来未有循环项目落地。

再看茶百道,其2023年ESG报告显示,排放物管理、绿色包装等被列为中度重要性议题。按该公司披露的内容,2023年茶百道包装材料消耗量为1094.7吨,包装材料消耗密度为0.53吨/人。2023年营业收入57.04亿元,换算可得包装材料消耗密度为0.19吨/百万元收入,远低于奈雪的茶。

值得一提的是,按茶百道披露的信息,包材的改进使其实现了降本增效。除PLA吸管的全面店覆盖,茶百道通过发泡改性和添加轻质材料等方式,在不改变包装材料厚度和满足使用

强度的前提下,降低材料密度以实现减重,不仅降低了包装成本,还提高了包装的可持续性。通过技术优化,提升可降解膜袋产品稳定性,减缓可降解膜袋老化,延长膜袋货架期,减少包装膜袋的浪费。

从蜜雪冰城公开披露的信息来看,其2023年预计节约原材料1800吨,实际上也是通过技术创新实现包装的减量。蜜雪冰城采购中心使用PLA+PBS原料,即CPLA吸管,重点是与上游工厂联动,将3克/根PLA吸管改为2.5克/根的CPLA吸管。蜜雪冰城官方数据显示,2022年全年使用1.58亿根吸管,减少原材料使用79吨,降幅16.7%;预计2023年使用36亿根吸管,可节省原材料约1800吨。

“对于茶饮企业来说,包装是品牌差异化营销的重要途径,各家通过包装创新吸引消费者注意,包装设计也与企业产品定价、目标消费群体有关,但需要平衡包装带来的环境影响。此外,企业通过可持续包装或营销活动带动消费者参与可持续消费,也可以给企业带来一些正面的品牌建设机会。”郎华说。

做大品牌需治理升级

郎华表示,我国大部分茶饮企业基本都是从做品牌开始,而后逐渐关注供应链管理、产品质量与健康,“相比其他行业,在激烈竞争的市场环境下,茶饮企业的战略还是以品牌取胜,所以在风险管理上容易有缺失。”今年连锁咖啡品牌Manner与顾客的冲突也反映了相关产品市场在激烈竞争中忽略的员工福利议题,影响员工权益和消费者权益,直接关乎企业品

ESG投资热的冷思考:投“真绿”淘真金

● 本报记者 张勤峰 见习记者 熊彦莎

近年来,ESG投资理念逐步成为共识,海外市场ESG投资规模增速远超资产管理行业整体增速。但在中国,ESG投资才刚刚走过探索阶段。

彭博发布的ESG数据中国市场调研报告显示,在多种因素驱动下,中国企业和金融机构正在逐步将ESG纳入其投资决策,并期待数据质量和广度进一步提升。以债券为例,中诚信绿金数据显示,2024年上半年国内债券市场共发行28只可持续发展挂钩债券,规模合计201.45亿元,较去年同期只数和规模分别上涨180%和219.76%。

专家认为,ESG投资与耐心资本在追求长期价值、风险管理和强调社会属性方面具有高度一致性。目前金融机构积极参与ESG投资,但ESG信息披露与评级标准有待统一完善,“洗绿”风险值得警惕。金融机构和监管部门正合力书写绿色金融大文章,针对高质量发展战略和双碳目标发挥金融支持作用。

顺应时代潮流 发展空间广阔

ESG投资并非新话题。2006年,联合国成立责任投资原则组织(UNPRI),在UNPRI推动下,ESG投资原则正式确立。UNPRI将责任投资定义为将环境、社会和公司治理因素融入投资决策和积极所有权的一种策略和实践。据Wind数据,目前中国已有近140家机构加入UNPRI协定。

ESG投资将环境、社会和公司治理因素纳入企业价值判断的综合考量,强调企业的长期可持续发展能力,投资方法包括正面筛选、负面剔除、ESG因子整合、可持续主题投资、影响力投资等。

ESG投资在稳定收益预期、降低投资风险和推进可持续发展等方面具备优势。中信建投

5166亿元

据银河证券数据,截至2024年6月末,ESG主题基金存续545只,泛ESG主题基金318只,总规模5166亿元。

ESG策略首席分析师徐建华表示,在当前监管环境下,市场偏好将持续倾向于“重视股东回报”“追求可持续的稳健发展”。

ESG投资理念有助于提高投资决策质量。国信证券策略首席分析师王开表示,高股息与ESG的公司治理理念高度契合。一方面,ESG语境中的公司治理维度要求上市公司在追求经济效益的同时兼顾利益相关者权益,在不影响公司运营的前提下,提高分红比例,是让利益相关者共享上市公司发展成果的必要举措。另一方面,ESG评级较高的上市公司,多为公司治理体系完善、处于成熟期的公司,这些企业盈利和现金流稳定,高度契合高股息特征。

ESG投资有助于减少尾部风险,ESG评分高的公司具有更强的抗风险能力。商道融绿测算了中证800成分股公司的ESG绩效与股价的传导机制,发现公司的ESG表现越好,那么未来两年个体风险和系统风险越低、现金流越好。

ESG评价与投资正在推动可持续发展。景顺ESG投资亚太区总监陈浩杨认为,随着各经济部门持续推进低碳转型,每个行业都有公司积极应对潜在气候风险。通过ESG投资,投资者

可在捕捉主题超额收益的同时,协助实现脱碳和投资气候解决方案的气候目标。

“高质量发展战略和双碳目标孕育着巨大的投资和发展机遇,需要发挥金融支持作用。”博时基金董事长江向阳认为,ESG投资理念顺应了时代发展潮流,与我国高质量发展目标紧密契合,发展空间非常广阔。

多主体参与 产品多样化

国内ESG投资呈现多主体、多策略、多产品特征,ESG投资已从探索阶段步入加快实施阶段。据银河证券数据,截至2024年6月末,ESG主题基金存续545只,泛ESG主题基金318只,总规模5166亿元。近期,兴证全球基金、创金合信基金、博时基金等基金公司公布的2023年ESG投资报告显示,基金公司正在建立ESG投研体系,加速发布ESG主题基金,通过布局养老FOF和个人养老金等业务服务社会,在公司内部成立ESG领导小组,积极建设ESG制度。

券商同样在多个业务领域推进ESG投资。据中国证券业协会数据,2024年上半年,作为绿色债券主承销商的证券公司共37家,合计承销59只绿色公司债券,总规模670.06亿元。头部证券公司的带动作用明显,优势显著。中信证券2024年上半年主承销绿色债券76.18亿元,排名行业首位,相较于去年同期上升3个名次;中信建投主承销绿色债券61.45亿元,排名行业第二,相较于去年同期上升1个名次;国泰君安以45.76亿元的金额排名行业第三,去年同期行业排名第11位。

此外,中金公司、中信证券、银河证券等超过20家券商已建立ESG研究机构和评级体系。银行也是ESG投资版图中的重要成员。据中国人民银行数据,近五年来,中国绿色信贷规模逐渐扩大,从2019年底的8.2万亿元到2023年三季度末的28.58万亿元,规模位居全球首位。银河证券数据显示,截至今年6月末,ESG相关

银行理财产品共计519只,其中纯ESG主题、环境保护主题、社会责任主题三类产品存续数量依次为317只、73只、129只。

银行正不断推出定制化ESG信贷服务,绿色信贷频频迎来“全国首个”。国家金融监督管理总局副局长肖远企表示,截至今年6月末,21家主要银行绿色信贷余额为31万亿元,同比增长25.9%。兴业银行近年推动全国首笔碳配额质押贷款、首笔林票质押贷款、首笔湿地碳汇贷、首笔用能权指标质押贷款等首创新产品落地。8月19日,中信银行南京分行为江苏武进绿色建筑产业投资有限公司发放了全国首笔绿色建筑行业可持续发展双向挂钩银团贷款,金额3.35亿元。

ESG投资产品也逐步受到投资者青睐。从指数表现看,截至8月22日,中证ESG120策略指数近1年的年化回报优于沪深300指数,MSCI中国ESG领导者10/40指数成立以来的涨幅超越MSCI中国指数。从产品表现看,华泰紫金碳中和A近一年涨幅约为7%,中航瑞华ESG一年定开A近一年涨幅超6%。

“随着中国经济从高速向高质量发展,以及双碳战略的全面实施和ESG生态系统的不断完善,ESG投资必将迎来持续性增长,资本市场作为金融资源、人才资源等配置的主要场所,具有排头兵作用,不可或缺。”创金合信基金董事长钱龙海表示。

强化监管引导 凝聚多方合力

监管政策在ESG投资发展中起着“自上而下”推动作用。

根据彭博调研,国内投资机构认为当前ESG投资面临的最大挑战之一,是ESG报告的覆盖范围和质量不足,并且难以将ESG数据与另类数据相结合。

中诚信集团首席执行官马险峰称,目前系统化建立ESG治理体系的上市公司仍为数且

品牌形象。

郎华认为,茶饮企业港股IPO失利,既由于企业财务表现欠佳,也有市场对行业能否持续健康增长的担忧。2024年上半年,奈雪的茶、茶百道在港交所股价均已跌去一半以上。“企业可以通过ESG相关议题的改进举措,提升品牌形象,同时通过专业有效地传递ESG治理信息与投资者更直接地沟通,优化市场好感度、提升投资信心。”郎华说。

值得关注的是,作为ESG中的S(社会)议题之一,茶饮品牌供应链管理能力的差异不仅关乎企业ESG表现,同样关乎企业运营能力、供应链韧性,以及未来盈利预期。

可持续咨询公司MSCI合伙人龚天颖告诉记者,ESG治理中的“供应链管理”议题可以细分为三个层面:一是企业在采购过程中选择绿色供应商,二是推动供应商实施相应环保政策,三是增强供应链本身透明度。这些举措可以帮助企业在日常经营中增加抗风险能力,帮助建立产品的食品安全体系,以及使成本更加可控。

龚天颖表示,以星巴克为例,企业通过与供应商、咖啡豆种植者等利益相关方建立长期合作关系,以保证稳定采购符合环保和公平贸易原则的咖啡豆。在较不发达地区,星巴克为咖啡豆种植者提供培训,在保障种植者权益的同时提高咖啡豆产量。以此为基准,星巴克可以用更优惠的价格采购符合品质要求的咖啡豆,同时带动上游产业共同提升。

中国茶饮品牌,蜜雪冰城、喜茶、茶颜悦色、茶百道等均已建立生产基地,向上游供应链扩展影响力,包括建立包装材料生产工厂、茶叶生产基地、水果基地等。比如,蜜雪冰城在ESG报告中披露了其“企业+基地+农户”模式,加强对材料源头的支持,同时也增强了对原料采购的把控。而茶百道布局较晚,根据其招股书,该公司共有333名供应商与124名备选供应商,茶百道从供应商处采购各种原材料,再卖给加盟商。招股书提到,公司将把上市募资用于提高整体运营能力及强化供应链。

ESG议题中的“营养与健康机会”,指的是企业在确保产品安全性和质量方面的措施与表现,正在成为茶饮企业在市场竞争中的产品创新机会。

中国消费者报发布的《2024现制茶饮消费者健康认知调查报告》显示,70.56%的受访者认为产品是否健康对其影响非常大。受访者普遍认为,健康的茶饮产品应该使用真材实料、配方原料透明、糖的摄入量可控等,这些因素被认为是健康茶饮的重要条件。据尼尔森IQ调研数据,2019年-2023年,中国健康饮料市场规模总体持续增长,截至2023年底,中国健康饮料市场规模增至11643.5亿元,比2022年增长3.3%。

“从现阶段各类调研数据看,消费者愿意为可持续、更健康的产品支付溢价。绿色健康能带领茶饮品牌突围,但需要在企业本身基础素质过硬的基础上,成为加分项。”龚天颖表示,“绿色、健康能帮助茶饮品牌从70分加到80分,但首先需要自己做到60分以上。”

多集中于金融行业,建议相关部门进一步规范ESG信息披露指标体系,为上市公司开展ESG信息披露工作明确方向。

公共政策与政府引导是推进ESG投资本土化的关键举措。上海交通大学上海高级金融学院教授邱慈观认为,国际ESG评级体系在议题选择和指标设计上,可能更适合国外企业的实际情况,在中国市场并不能完全适用。政府要发挥引导作用,明确本土ESG关注点,发挥ESG投资核心作用,引导资金投向国家关切的领域。

激励ESG产品创新,融合ESG渠道是投资机构践行ESG理念的未來方向。中国银行企业级架构办公室资深经理宋首文说,ESG业务大多针对绿色项目、公共基础设施项目等,存在建设周期长、回款速度慢、盈利预期不稳定、可能存在期限错配等问题,投资机构可通过多业务条线的协同进行产品创新,降低ESG项目融资成本,促进ESG业务发展。

专家建议,监管部门应关注国际上日益显著的“洗绿”问题。ESG投资“洗绿”行为包括金融产品名不副实、夸大宣传产品的绿色属性、误导宣传金融产品可持续性方面的投资绩效等。光大兴陇信托发展研究与战略管理部副总经理袁吉伟建议,加强ESG投资产品信息披露,提高ESG基金运作透明度、可比性,便利投资者决策。

一些地方已在加强ESG信息披露要求。比如,深圳出台了《深圳市绿色投资评估指引》《金融机构绿色投融资环境效益信息披露指标要求》等标准。

彭博可持续金融解决方案全球负责人Patricia Torres认为,在中国市场,投资者需求与监管驱动之间的协同作用日益增强,成为ESG数据需求重要推动力量。那些有能力将ESG数据纳入投资决策过程并具有高效数据管理策略的公司比以往任何时候都更具优势。随着时间推移,ESG在中国金融市场发挥的作用将越来越重要。