



奈雪的茶破发之下，喜茶却估值 600 亿？一杯奶茶真能值这么多钱？



来源：江瀚视野观察

作者：江瀚

最近一段时间，中国的茶饮市场可谓是过山车的行情，一方面，奈雪的茶上市引发了一系列的融资热潮，另一方面，让人尴尬的是奈雪的茶上市之后首日就破发，这把一众忙着融资的企业给逼到了一个尴尬的境地，到底该怎么看？一杯奶茶真的能值那么多钱吗？

一、奈雪的茶破发之下，喜茶估值达六百亿？

根据投资界的报道，近日，投资界独家获悉，喜茶最新一轮融资即将落定。经过多方确认，喜茶本轮投资方均为老股东，融资过程持续数月，而估值达到前所未有的 600 亿元，再次刷新了中国新茶饮的融资记录。

“这次份额争抢很激烈，新股东一个也没能挤进来。”一位接近喜茶内部的投资人透露。据投资界不完全统计，目前喜茶背后投资方阵容盛大，出现了 idg 资本、何伯权、美团龙珠、红杉中国、黑蚁资本、腾讯、高瓴、Coatue 等一众知名机构的身影。

如无意外，这将是中國新式茶饮史上最大一笔融资。从具体消息来看，喜茶此次融资的投资方全部为老股东，目前本轮融资金额尚未透露，但投后估值高达 600 亿。对此，喜茶官方回复投资界称，喜茶方面“不予回应。”

高达 600 亿的估值，再次刷新了中国新茶饮的历史记录。2020 年初，消息称喜茶完成由高瓴和 Coatue 联合领投的一轮融资，彼时投后估值为

160 亿,直到今年初圈内流传着喜茶估值超过 200 亿的传闻。这也意味着,短短半年时间里,喜茶估值暴涨了 400 亿,十分凶猛。

一位接近喜茶的 VC 合伙人向投资界透露了更多细节:这一轮融资中,“各家机构争抢还是非常激烈,各种托关系,想要从中分得一些份额。一旦能上车都是抓紧操作,生怕有变。”直到最终敲定名单,喜茶这一轮都未能挤进任何新的外部投资方,皆是老股东。

而根据虎嗅的报道,2012 年,21 岁的聂云宸创办了一间名为皇茶的茶饮街铺(后因商标无法注册的问题更名为喜茶),投资 5 万元,就开在广东江门一条叫做江边里的巷子里。而这一切的转折点应该在 2016 年,喜茶拿到第一笔外部投资,也正是 IDG 资本和知名投资人何伯权这一笔过亿元融资,让喜茶在创投圈火了起来。在中国创投圈的加持之下,有了资本钞能力的喜茶可谓是顺风顺水,一个 90 后用短短 8 年不到的时间里,将一个街铺开成了一个全国性、高认知度的消费品牌,截至 2020 年 12 月 30 日,有门店 695 家。

而正如我们前面所说的,如今的喜茶其估值已经达到了前所未有的六百亿,但是面对着奈雪的茶上市就破发的尴尬,很多人不得不问喜茶真的值这么多钱吗?

二、一杯奶茶真的值这么多钱吗?

说实在看到奈雪的茶曲折上市,作为同样新式茶饮品牌的喜茶来说,

当前可以说有非常大的压力，毕竟奈雪的茶已经被资本市场用脚投票是不被看好了，这个时候喜茶拿到了新一轮融资再加上 600 亿的估值，真的是好事吗？我们到底该怎么看？

首先，资本虽然不看好奈雪的茶，但看好的是茶饮年轻化。这些年以奶茶为代表的新式茶饮之所以在中国快速走红，其实本质上来说并不是喜茶、奈雪的茶等少数几家企业的功劳，而更多的则是中国茶饮市场的一次自我认知的觉醒，作为全世界茶叶的原产地，中国可以说是茶叶的滥觞之地。但是，自从英国人把茶叶从中国偷走引进印度，中国的茶叶一直在国际市场上可谓是发展的相当被动，市场份额是一降再降。而在中国内部，传统的饮茶文化也显得相对比较老套对于新时代特别是 Z 世代的年轻人来说，传统的功夫茶为代表的茶饮文化其实已经难以吸引年轻人的目光，就在大家以为茶叶要衰落的时候，新式茶饮开始出现，以现做奶茶为代表的新式茶饮在经历了英国下午茶文化、香港台湾地区的奶茶文化的不断演化之后开始有了属于自己的方向，并且重新回到自己的家乡大陆开始生根发芽，从而形成了全新的市场需求方向，这其实才是喜茶、奈雪的茶为代表的一众奶茶企业崛起的根源所在。就像美国有适合白领人群的星巴克一样，中国的奶茶也应该有属于自己的文化根据地，这才是当前茶饮特别是新式茶饮市场真正的逻辑所在，所以我们可以说虽然资本不看好奈雪的茶，但是看好的是茶饮的年轻化逻辑，这也是喜茶等一众新式茶饮企业的共同逻辑。

其次，喜茶无论接受不接受融资都是必须要做的事情了。正如我们之前所说的，喜茶的崛起来自于 2016 年的融资，借助资本的力量，喜茶可以在短时间内快速崛起成为中国新式茶饮的领军企业，也正是资本的加持让喜茶可以不采用传统类似于蜜雪冰城、一点点这样的加盟模式，真正用自营的方式实现自己的高速发展，无论是重资产的自营模式，还是网红炒作的宣传模式，无论哪一种都是需要海量的资本进行背书的，需要的大量烧钱来形成市场的影响力。在这样的情况下，喜茶就必须要形成属于自己的业务逻辑，这就是通过融资一方面借助明星资本机构的力量，给自己进一步加上明星投资人投资企业的光环，另一方面，则需要海量的资金来支持自己不断增加的开店需求，所以在这样的情况下，无论奈雪的茶给的市场影响多么不好，对于喜茶来说，融资之路还是要走下去。只是奈雪的茶上市效果不佳，也给喜茶提了一个醒，大概率事件是喜茶不会着急上市了，有了这次的融资和高估值沉下心来发育可能才是最近喜茶的重点。

第三，喜茶真的值这么多钱吗？其实，我们看看喜茶当前的估值逻辑，基本上和奈雪的茶上市之前的逻辑是相似的，更多则是不一定赚钱，但是却有较强市场影响力的逻辑。在这个逻辑的情况之下，按照资本市场对奈

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31971

