

去哪儿网 笼罩上市“疑云”

去哪儿网上市之事近日又成为业内焦点话题。去哪儿网 CEO 庄辰超近日接受外媒采访时透露公司 2012 年的上市计划,而对内地媒体却三缄其口。前后态度反差,令去哪儿网此番上市猜疑更添几分神秘色彩。

扑朔迷离的“第三股”

日前外媒透露,去哪儿网正考虑通过 IPO(首次公开招股)方式在美国上市,该公司预计今年营收将因旅游服务需求的大幅增长而翻一番。去哪儿网 CEO 庄辰超称,该公司在 2010 年已实现收支平衡,2011 年公司销售额增长一倍以上,至人民币“数亿元”。庄辰超表示,只要“市场变得稳定”,那么去哪儿网就将考虑进行 IPO,但他拒绝透露具体时间安排及其他目标条款。而后,记者联系去哪儿网北京总部得知,公司层面就去哪儿网上市问题概不接受采访及相关回应。

据悉,这已不是庄辰超首次在公开场合谈及上市一事。如果今年去哪儿网在海外成功上市,将成为在线旅游行业继携程、艺龙后,在海外资本市场上市的第三股。

独特商业模式异军突起

去哪儿网网站上线于 2005 年 5 月,主营业务是为旅游者提供国内外



◎去哪儿网发布情人节酒店

机票、酒店、度假和签证服务的深度搜索。从 2007 年至今,公司一直保持着 300% - 400% 的增长。2009 年 11 月,去哪儿网完成第三轮 1500 万美元的融资,由纪源资本领投;之前所有的投资人包括梅菲尔德风险投资公司、金沙江创投和特纳亚资本都继续参与,三轮融资金额共计约 2700 万美元。这家公司只用了 6 年时间就在强手如云的在线旅游服务市场上脱颖而出,获得资本和用户的青睐。去年 6 月,去哪儿网宣布获得百度 3.06 亿美元的战略投资,百度成为去哪儿网第一大机构股东。

与携程做旅游分销的全产业链营销不同,去哪儿站在分销商的前端,整合信息,提供给消费者最佳解决方案,所有的服务在线上完成。根据 2011 年 9 月艾瑞监测数据显示,

在旅行类网站月度访问次数统计中,去哪儿网以 5955 万人次高居榜首。

百度或成上市幕后推手

业内人士对于去哪儿网何时上市做出了多方预测。易观国际分析师陈寿送认为,企业最佳的上市时间点可从两方面考量:一是该企业的主营业务是否足够成熟,公司的盈利能力是否达到上市要求;另一方面,企业的上市是企业成长到一定阶段规模从小变大的过程,当企业成长为规范性的企业时,上市时机也就不远了。

陈寿送表示,上市可以令企业获得大量的现金流,并帮助企业蜕变成更为成熟的企业形象。但这些对于去哪儿网目前来说并不需要。“去哪儿网目前有百度 3.06 亿美元的战略投

资,现金流充裕,而企业自身的发展状况也十分良好,不必对上市一事操之过急。”

据悉,中国概念股赴美上市门槛或许在未来几年出现变数,陈寿送猜测,最安全的方式上市,就是在上市门槛发生改变之前 IPO。去哪儿网如果在今年加速上市的步伐,很可能是受到投资人对投资回报的需求,而这背后的推手也暗指了去哪儿网的第一大机构股东百度。

【延伸阅读】事件观察

至今为止,拥有独特商业模式的去哪儿网在国内的在线旅游领域尚未遇到明显的竞争对手。但记者认为,去哪儿网上市的最佳时机尚未到来。

外部资本市场的长期低迷令投资者对中国概念股持保留态度,去哪儿网上市的动力并不足够充分;而公司充裕的现金流也预示着其并不需要通过 IPO 来融资,更不用说去哪儿网上市对该公司的主营业务并不会产生过多影响。

大多数企业错误地把上市当成公司发展的终结,其实不然。上市是企业扩大再生产和自我完善的过程。团购不仅改变了市场的规则,也加速了互联网公司上市的步伐。但去哪儿网并不是一家急于圈钱的在线旅游公司,它有好的商业模式、优秀的技术团队以及良好的盈利能力。它惟一缺失的

是足够的时间和品牌的积淀。

三大对手

1 去哪儿网 VS 携程: 竞合关系有待改善

事实上,去哪儿网和在线旅游老大携程的商业模式不在一个维度,毫无比较意义。携程是 OTA 网站,重视预订;而去哪儿网是流量入口,从商业模式来看并没有冲突。但是去哪儿网会给其他中小 OTA 带来流量,加上自身的一些直销渠道,在业务上会间接和携程有冲突。去哪儿网在上市后能否和行业老大改善关系,将是未来行业关注的焦点。

2 去哪儿网 VS 酷讯: 搜索业务冲击较大

当初同样是做旅游搜索引擎出身的酷讯已经不能和去哪儿网站在一个量级里比较;如果去哪儿网一旦上市,不仅企业形象和品牌效应全面升级,也会令酷讯的旅游搜索业务备感压力。

3 去哪儿网 VS 艺龙: 并无直接业务竞争

百度投资的去哪儿网和腾讯投资的艺龙并无直接业务竞争关系,反而艺龙在酒店领域还是去哪儿网的几大广告主之一。不排除去哪儿网在上市之后为扩大品牌效应和整合旅游资源与艺龙展开酒店领域的合作。

(程铭)

海航称已放弃收购匈牙利航空

近期,随着匈牙利国有航空公司匈牙利航空濒临破产,让此前有意对其进行收购的海航也随之受到关注。近日,有消息称海航仍有望成为匈牙利航空的买家,对此,海航相关负责人明确告诉记者,“由于市场状况不佳,海航收购匈牙利航空项目在去年已经终止”。

去年年底,从匈牙利传出消息,由于当地政府不愿再注资,连年亏损的匈牙利航空可能将在数周内破产。同时匈牙利发展部部长表态,匈牙利政府计划成立一家新的航空公司,目前正在和捷克旅行航空公司的老板接洽投资事项,如果顺利将会在 2012 年正式签订合同,新公司将由投资方控股 51%。

眼看遭到政府抛弃,匈牙利航空公司董事会主席加诺思·贝瑞尼在接受记者采访时表示,公司现在的目标是尽力维持自身的资金流不中断,同时,期望宣布破产之后能够对自身进行重组并寻找合适的买家。贝瑞尼透露目前已有潜在的买家对匈牙利航空表示出兴趣,而中国海南航空公司依旧有望成为收购方。另外,贝瑞尼还强调如果最终匈牙利航空被收购的计划遭到政府否决,那这家航企可能就此退出历史舞台。

对于并购大胃王海航此次放手,一位行业分析师指出,目前,欧洲航空市场不景气,欧洲本土航空公司与机场的经营状况都较差,而海航作为外来者如果进入该市场将面临更加艰难的局面。事实上,近来由于遭受债务危机,欧洲各国政府对于本国航空业的援助力度出现减弱迹象。今年 1 月 27 日,总部位于西班牙巴塞罗那的西班牙航空公司就因资金断供而被迫停飞;与此同时,瑞典、爱尔兰、葡萄牙、波兰和捷克等国都计划减少对国内航空企业的资金援助规模。

另外,从海航自身来看,由于近几个月来收购接连失利,再加上外界对其资金链紧张的质疑再度升级,让这家急速扩张的公司开始放慢脚步,并转而“开始更多考虑内部整合与调整”。一位业内人士告诉记者,海航正在内部展开“关停并转”计划,其核心为对现有公司和业务进行重新评估,果断淘汰不符合主营战略并且近几年盈利状况不佳的资产。在此背景下,海航停止海外投资计划也在情理之中。

(肖玮)

天津狗不理 IPO 排队 业界称存三大障碍

2 月 1 日晚间,证监会网站披露 515 家 IPO 申报企业情况,天津狗不理集团出现在此次排队企业中。

“证监会还没开始审核,能否上市目前不好说,至少‘狗不理’存在三大问题。”一位投行负责人对记者表示。

上述投行人士表示,餐饮企业上市都存在一个难题,就是收入不好确认,这也是目前餐饮企业上市的一大难题,狗不理集团同样存在这个问题。目前已上市的餐饮企业只有两家,分别是全聚德和湘鄂情。同时,狗不理包子作为一种面

食,地域性太强,北方人喜欢,南方人未必喜欢,这样成长性也存在问题。第三就是包子的核心技术问题,“难道别的企业没办法做出它的口味,”该人士反问道。

一位保代对记者表示:“狗不理集团和俏江南也面临一样的问题,没有足够的发票证明营业收入。”在俏江南主动申请终止 IPO 审查的情况下,狗不理利用中华老字号的优势申请 IPO。

就在证监会公布申报企业情况之前,青年导演张洲在微博中称:“在天津吃狗不理包子,8 个小包子要 100 元,一碟花生米 58 元,

味道与街边相仿,而且环境也相当一般。”迅速在网络上蹿红。在张洲微博发布的图片中显示:传统精品小笼猪肉包 8 只 /96 元;传统精品小笼三鲜包 8 只 /104 元;精品小笼对虾青韭包 8 只 /128 元……有网友称狗不理包子,是包子中的 LV、包子中的战斗机。

一位 80 后天津居民表示,至少 10 年没吃狗不理了,小时候吃的狗不理与现在比简直就是两种东西,那时狗不理包子也没有这么昂贵,吃狗不理包子人很多,吃饭的点去狗不理,几乎找不到座位。这些年狗不理包子怎么“变味”了

广西柳工 3.3 亿并购波兰机械商

重型机械行业正迎来一轮海外并购大潮,继三一重工 27 亿元吞下德企普茨迈斯特之后,1 月 31 日晚间,广西柳工机械股份有限公司发布公告,宣布斥资 3.35 亿元并购波兰工程机械企业 HSW 的工程机械事业部。

此外,据外媒报道,徐工机械也将并购另一混凝土机械巨头——德国企业施维英

(Schwing)。

公告显示,柳工与 HSW 于 2012 年 1 月 31 日在波兰华沙签订《最终收购合同》,这意味着这一耗时逾一年的并购案尘埃落定。

根据收购合同,柳工将支付收购项目交割款共计 1.7 亿兹罗提(约合人民币 3.35 亿元)。

交割款包括了支付收购净价、偿还银行负债、支付购买关键供方

俏江南主动申请终止 IPO

汪小菲:我还会回来的

俏江南 A 股上市受阻后或将转赴香港上市。

自去年 3 月向中国证监会提出上市申请后,俏江南能否顺利 IPO 一直备受关注。在 1 月 30 日证监会披露的 2012 年度首次公开发行股票申请终止审查企业名单中,俏江南赫然在列,这也预示着短期内俏江南无缘 A 股上市。近日,俏江南总裁汪小菲对北京晨报记者表示,终止 IPO 审核是俏江南主动申请的,“公司决定就上市方案作进一步的研究”。

餐饮企业上市频频被“晾”

2009 年年底因创业板开启而引发的国内 IPO 热潮,并未给餐饮连锁行业带来更多的上市机会。除去较早上市且主营业务并非餐饮

的西安饮食以外,目前 A 股上市的餐饮连锁企业只有全聚德和湘鄂情两家。业内人士表示,由于餐饮行业普遍存在的“收入、成本无法可靠计量”以及“不规范纳税,不给员工上社保”等问题,使得一些企业至今难以通过证监会审批。

餐饮业审核政策尚未颁布

俏江南的上市之路并不平坦,自去年 3 月向证监会提交 IPO 申请后,俏江南的上市计划一直被搁浅,而日前俏江南出现在 IPO 终止审查企业名单中则引发了市场的广泛猜想。一名市场人士表示,终止审核存在两种情况,一种为企业知难而退自行决定放弃,另一种则是企业尚未进行整改,证监会行使权力进行劝退。



近日汪小菲对北京晨报记者表示,终止 IPO 审核是俏江南主动申请的,“考虑到中国证监会就餐饮行业相关审核政策至今尚未颁布,且根据《首次公开发行 A 股股票并上市管理办法》相关规定,公司递交材料均已超过 6 个月有效期,结合目前资本市场状况,公司决定就上市方案作进一步的研究”。俏江南董事长张兰近日则表示,IPO 申请失败不会影响俏江南未来 5 年内门店数增至 500 家的计划。

H 股重视内地消费类企业

市场普遍认为,俏江南 A 股上市申请受阻后或将转赴香港上市。

研发基地,以此为海外中心辐射欧洲市场。

此外,据外媒报道,徐工机械也正酝酿对欧洲第二大混凝土机械厂商——施维英的并购。据《21 世纪经济报道》,目前徐工机械已经拿到国家发改委的收购“路条”。

而行业分析师认为,并购有助于徐工参与全球竞争,并且“德国造”的技术,也能帮助中国制造商提高产品质量。

(张奕)

谷歌地图牌照 悬而未决 合作伙伴 纷纷改嫁

每逢互联网地图相关新规发布,谷歌地图的去留总是引人注目。根据国家测绘地理信息局印发的《关于进一步加强互联网地图服务资质管理工作的通知》,自 2012 年 2 月 1 日起,未申请互联网地图服务资质的单位一律不得从事互联网地图服务,这也为谷歌地图在大限来临时的去留留下疑问。

2 月 1 日,国家测绘地理信息局在给媒体的答复中称,北京谷翔信息技术有限公司(下称“谷翔公司”)互联网地图服务测绘资质正在审批过程中。而谷歌的回复也与此前无异,称“正在与有关部门就如何在中国提供地图产品进行讨论”。

谷翔公司是谷歌在华合资公司,也是申请谷歌地图牌照的企业。

国家测绘地理信息局称,谷翔公司在 2011 年 11 月提出互联网地图服务测绘资质申请,目前正在按法定程序进行审查。根据国测管发〔2011〕60 号文《关于进一步加强互联网地图服务资质管理工作的通知》的有关要求,在资质审批过程中,其互联网地图服务可维持现状,但不得增加新的互联网地图服务内容。

根据新修订的《外国的组织或者个人来华测绘管理暂行办法》,原来的必须设立中外合资或者合作企业,修改为只允许设立中外合资企业;中外投资者的出资比例,由必须中方控股(中方投资比例占 51%以上)修改为外方投资者的出资比例最终不得超过 50%,这也被视为降低了谷歌地图的准入门槛。

尽管目前谷歌地图在华业务仍有沟通协调的余地,但由于其资质长期处于悬而未决的状态,而多数与之合作的第三方企业都是使用谷歌地图 API 的中小网站和移动应用开发者,不少合作伙伴担心风险太大而不愿苦苦等待,陆续转投已获资质的竞争对手百度地图、搜狗地图等等。例如此前,国内的 LBS 服务提供商街旁网、路客生活网等已放弃谷歌,转而使用百度地图。

伴随悬而未决的资质问题,谷歌地图在华市场份额也处于不断下滑的趋势。易观国际数据显示,在手机客户端市场,去年第四季度高德地图超越了谷歌,拿下 25.5% 的市场份额,而因经营策略和政策等原因,谷歌地图在行货版安卓手机中普遍被“阉割”,谷歌地图的手机客户端占有率以 25.3% 位居其次;而在 PC 互联网领域,百度、图吧及谷歌中国分别以 60.9%、9.5% 和 9.0% 的份额占据中国互联网站地图服务网站日均访问量(UV)前三名。

易观国际分析师闫小佳向本报表示,如果谷歌地图退出中国市场,从目前看,影响最大的一是其占据半壁江山的地图 API 市场,另一个是手机地图市场。而最大的“受害者”恐怕要数部分手机地图用户和众多涉及地图 API 调用服务的中小网站。

2 月 1 日,移动交友网站闪聚网创始人刘兴亮对记者表示,目前仍在观望事态进展,暂不考虑把与之合作的谷歌地图进行替换。他认为,由于谷歌地图已与苹果达成合作协议,客户端只需要跟苹果的 API 对接就能调用谷歌地图,因此目前几乎所有使用苹果 IOS 系统开发的地图应用都来自谷歌地图,如果谷歌地图真的停用,将给开发者带来不小的迁移成本。

闫小佳则认为,虽然谷歌在技术和产品上具有前瞻性,但就其本地化能力上来讲,始终是不够理想。如果谷歌地图退市,高德地图的优势将有可能从行货版安卓手机预装市场向 IOS 市场全面延伸,其市场第一的位置有可能得到进一步的巩固,同时百度地图也将占据大比例的市场空白,跻身第一梯队。

(刘佳)