



□ 杜薇

中国证监会5月17日发布了《关于餐饮等生活服务类公司首次公开发行股票并上市信息披露指引(试行)》。这意味着已中断了两年半时间的餐饮企业A股上市之路将要重新起航。由于独特的账务特点以及税务和食品安全等问题,证监会对餐饮等生活服务类企业的上市审核一直处于暂缓状态。最后一家登陆A股的餐饮企业是2009年11月11日上市的湘鄂情。目前,A股市场仅有3家餐饮类上市公司。

据中华工商时报报道,今年1月31日,俏江南主动终止IPO审核程序,此前多家餐饮企业的上市申请都已经在证监会内搁置多时。据了解,目前A股在审的餐饮类公司有天津狗不理集团、顺峰饮食酒店管理、广州酒家集团、净雅食品等5家。

### 上市的目的是“资本”

企业扩张要通过上市融资来达到,而在扩张的道路上却难掩扩张之“痛”,餐饮企业陷入“围城”困局。

企业扩张要通过上市融资来达到,而在扩张的道路上却难掩扩张之“痛”,餐饮企业陷入“围城”困局。

## 餐饮企业上市,利好来临?

陷入“围城”困局。

据了解,以俏江南为例,董事长张兰希望未来5年内达到500家门店的目标,借助资本市场的力量是必要的途径。据了解,全聚德进入重庆市场后,已经连续5年持续亏损,亏损总额达到了957.5万元。湘鄂情原计划2009年上市后,开设10家左右的新店,但因种种原因,有4家门店已取消。对比2008-2010年数据,湘鄂情已有的13家门店中,有8家门店的盈利额出现下降。2010年9月顺利登陆美股的乡村基2011年第四季度净亏损1890万元,2011年全年净亏损700万元,其上海门店也于2010年底因盈利状况不佳而关闭。而小肥羊于2008年在香港上市后,扩张迅速,门店一度达到700多家,但随之而来的管理考验和盈利压力,使原小肥羊管理层渐感力不从心,并在今年初以45亿港元将小肥羊“打包”售与百盛集团,目前已从港股退市。

方正证券餐饮分析师张洁影曾指出,上市对于餐饮企业来说是把双刃剑。上市后,由于股东对企业的盈利预期,很多企业面临“被扩张”。而目前中国餐饮企业的整体管理水平低下,难以对迅速扩张的门店进行完善的风险管理和质量控制,由此造成的加盟纠纷和食品安全事件层出不穷。

### 内部管理是上市的难度

一直以来,国内餐饮企业的上市之路都很坎坷。此前,曾有投行人士向记者分析指出,餐饮企业国内上市主要面临的问题是现金收付量大,导致收入确认、成本衡量上存在一定问题,此外,财务、税收、员工社保、企



业治理、盈利稳定性、内部控制和行业标准也是不少餐饮企业亟待加强的环节。从指引要求来看,在这些方面均有涉及。

资本市场显然还没有做好接纳中国餐饮业的准备。1996年至今,在全球股市上市的中国餐饮企业只有8家,其中在A股上市仅有全聚德、西安饮食和湘鄂情3家。与中国2万亿元的餐饮市场相比,数量少得可怜。2011年下半年,证监会提高内地餐饮企业IPO门槛,将上市餐饮企业的年利润标准从3000万元提高至5000万元,直接导致小南国、金钱豹等餐饮企业连被“晾着”的机会都失去了。

餐饮业上市之路艰难,也让追求上市套

利的风险投资望而却步。据最新数据显示,2005-2011年,已经披露的中国餐饮行业的投资案例为37起,其中已披露投资额的投资案例22起,披露的投资总额为6.97亿美元,平均投资额为3168万美元。相比于其他行业而言,中国餐饮行业的投资微乎其微。

就上市而言,食品安全、财务信息透明度等一直是牵绊餐饮企业上市的监管软肋。

专家认为,庞大的餐饮市场与数量如此之少的上市公司显然不成比例。今年中央调结构、促内需的决心格外强大,加上证监会管理层不断释放餐饮业上市利好的信号,预计今年A股餐饮业上市破冰将成为必然。

## 陕西再担保公司与 18 家机构签约

□ 程伟

5月21日上午,陕西省信用再担保有限责任公司在西安举行2012年度再担保业务签约仪式,与省内18家担保机构签订共计111.5亿元的最高额再担保业务合同,不仅推动了省内担保机构进一步扩大担保规模,而且将有效缓解陕西省中小企业发展的融资难、贷款难。陕西省信用再担保有限责任公司经省政府批准,是由省及各市12家单位共同出资41.7亿元发起设立的省级政策性再担保公司。去年以来,该公司与省内担保机构、金融机构,完成担保、再担保项目共1033个,金额达到68.54亿元。签约仪式上,该公司还与国家开发银行陕西分行、建设银行陕西分行、成都银行西安分行签订了合作协议。本次签约的18家担保机构中,国有控股的担保机构15家,民营担保机构3家。

## 受惠担保行业风波 广州小贷公司业务大增

□ 梁小婵

在银行贷款需求不足之时,广州的小额贷款公司们(下称小贷公司),则是另一番光景。据南方都市报报道,记者近日采访广州多家小贷公司发现,部分此前通过担保公司获得银行贷款的业务,正在向小贷公司转移。由于此前发生的担保业的风波,部分银行已暂停与民营担保公司的合作,而广东97%的担保公司是民营担保公司。广州市天河益建小额贷款有限公司总裁谢军表示,今年以来小微企业的融资需求巨大,小贷公司的业务量增长快速。而与去年业务不同的是,今年以来,更短期的贷款业务成为主流,尤其以1天或2天、1个月的贷款为主。同时,今年小贷公司的利率也在上升。而另外一家小贷公司向南都透露,去年开展业务月均利率为1.5%至2%,今年的月均利率为2%。

### 小贷公司业务增长

一位不愿具名的广东担保业人士对记者表示,由于某著名民营担保公司的资金链断裂

## 特困企业变身全国最大“搬家公司”

□ 仇惠栋

说起“大件”,南京人的第一反应是出租车,其实它的主业是工程物流。简单来说就是大型物件的运输。大件起重运输集团是上世纪90年代的南京23家特困企业之一,如今则成了坐拥“豪车”的全国最大的“搬家公司”,最贵的一辆车价值2400万。

据扬子晚报报道,“想起1990年,我们被南京市政府列为全市23家特困企业之一,现在其他22家都已经倒闭了,而我们却活得越来越好,靠的都是改革。”大件集团董事长陶志强介绍,目前该公司的大件运输业务不仅称雄国内,已经走向尼日利亚、埃塞俄比亚等国。他回忆道,该公司当初为自谋出路,最多领过100多个营业执照,“理发澡堂杀猪卖菜,什么都干过,我当年就是杀猪的。”陶总笑着说,记者了解到,大件起重运输集团的前身就是成立于1972年的南京市港务管理处,主要从事内河码头装卸、驻厂起重搬运,是靠人挑肩扛、劳动密集型政企合一单位,因为企业包袱很重在上



世纪90年代成为全市有名的特困企业,每年要靠政府补贴1000多万才能勉力生存。经过2004年的改制后成为民营企业。如今已成为全国最大的工程物流公司。

记者见识了他们的搬家“巨无霸”,这是一个320个轮胎,64米宽,30米长的自行液压平板车,远看如同一个长满了脚的“蜈蚣”,其

功能则是一个“大力士”,干起活来则如“张飞穿针”十分精细。这是世界上最先进的进口哥德赫夫组合自行液压平板车,配上双牵头,价值2400万元。不久前,它还刚刚运输起一个930吨的“大胖子”金陵石化的渣油加氢反应器,创下了该公司陆路运输单件最重的纪录。

随着业务量的增多,小贷公司放款利率也开始上涨。根据最高人民法院《关于人民法院审理借贷案件的若干意见》规定:“民间借贷的利率可以适当高于银行的利率,但最高不得超过银行同类贷款利率的四倍”。事实上,当前央行制定的一年期贷款基准利率为6.56%,小贷公司的年利率只要不超过26.24%,就符合政策要求。记者从多家小贷公司获悉,小贷公司的贷款年利率均严格遵从监管要求,在实际操作上,今年1月以来,贷款年利率较去年有所提升。据另一家小贷公司透露,去年开展业务月均利率为1.5%至2%,今年的月均利率为2%。

### 小贷公司放款利率上调

随着业务量的增多,小贷公司放款利率也开始上涨。

根据最高人民法院《关于人民法院审理借贷案件的若干意见》规定:“民间借贷的利率可以适当高于银行的利率,但最高不得超过银行同类贷款利率的四倍”。事实上,当前央行制定的一年期贷款基准利率为6.56%,小贷公司的年利率只要不超过26.24%,就符合政策要求。记者从多家小贷公司获悉,小贷公司的贷款年利率均严格遵从监管要求,在实际操作上,今年1月以来,贷款年利率较去年有所提升。据另一家小贷公司透露,去年开展业务月均利率为1.5%至2%,今年的月均利率为2%。

谢军针对该情况表示,“主要小微企业贷款需求特别大。从供求关系上看,需求大,资金有限,所有月均利率有所上升。”

### 小贷公司生存现状 融资难资本回报率低

## “长寿”企业齐聚 探寻不老基因

“中国式基业常青·高端企业家沙龙”举行



□ 本报记者 李代广

宛西制药公司成立34年,金星啤酒、黄河旋风成立30年,少林客车公司成立29年,双汇集团、新飞电器公司成立28年,金龙铜管集团成立25年;,华英集团成立21年,建业集团、三全公司成立20年……这些在中国乃至世界经济的版图中,品牌影响力越来越强的河南本土企业相关负责人坐在一起,就企业怎样才能长寿、有没有以资借鉴的“长寿”基因等问题进行了专题探讨。

近日,由《企业观察家》杂志社联合河南省工商联、河南省社科院、河南省民营经济研究会、金星啤酒集团等单位举办的“中国式基业常青·高端企业家沙龙”,对此进行了深度探寻。

河南省社科院院长喻新安、郑州大学MBA教育中心常务副主任刘伟、河南省商业经济研究所所长张进才、河南省民营经济研究会会长张立功等省内知名专家,以及金星啤酒集团董事长张铁山、雏鹰集团董事长侯建芳、太行振动董事长黄金荣、河南正道商业集团董事长武治功、瑞光印务董事长张歌伟等一大批河南本土知名企业家,和新飞电器、华英农业、金龙铜管、众品食业等企业的相关高管人员参加了会议。

河南省社科院院长喻新安在进行专题讲座时,首先从宏观上道出了企业基业常青的几个必备因素:“企业要能够长久地做下去,第一位的是必须有一个自己的灵魂,也就是企业的核心价值观。做企业到底是为了什么?第二,企业一定要完成由机会性导向向战略性导向的转变,并且找到与企业战略性匹配的商业模式。如果一个企业进入了稳健的、可持续的发展状况,它就已经具备了伟大企业的基因。第三,企业要不断提升核心竞争力。第四,企业一定要形成与社会的良性互动。”

河南省商业经济研究所所长张进才认为,不同的企业,生存在不同体制下的企业,基业常青的要素可能都是不一样的,需要企业家孜孜不倦地去追求。不过他同时认为,中国经济的高速成长,以及内在的持续创新能力和动力,使中国产生基业常青的企业已经成为必然。

金星啤酒集团董事长张铁山的理解言简意赅:“企业必须有一个高度素质的管理团队,每个员工都要有信念、有理想,在此基础上不断提升企业的品牌高度和核心竞争力,这样的企业就会稳步发展壮大。”

记者近日咨询获悉,当前广东省小贷行业面临融资难、资本回报率较低的情况。事实上,据广东省金融办近日公布的《2011年度广东省小额贷款公司监管报告》显示,2011年,小贷公司“融入资金困难,资金缺口56亿元;投资回报偏低,资本回报率不足43%”。

据行内人士透露,小贷行业属于新生行业,从2009年开始在广东发展,银行支持小贷企业的配套系统尚未完善,而受到政策银行以及去年金融环境的影响,小贷公司的融资难问题较突出。据悉相关部门也在进行调研活动,对全省小贷企业整体情况进行摸底。

此外,小贷公司的资本回报率较低成为行业急需解决的问题。记者获悉,目前广东省尚未推行有关小贷公司的税收优惠政策,小贷公司每年需上缴5.5%的营业税和25%的企业所得税,目前大部分小贷公司的资本回报率未能突破5%。而根据小贷行业的风险评估体系要求,资本回报率达到10%或以上的,是考核小贷企业情况的最高级别的等级,而3%至5%的打分则较低。