

# 餐饮企业上市大餐仍然不太容易吃

## 市场竞争愈加激烈,相关企业面临多方面挑战

### 上市难归根于业态瓶颈

#### 上市前景实则不甚明朗

回顾2022年,餐饮企业在年初便开启了“高光时刻”。

2022年1月,起家于西南地区的乡村基和江苏的海鲜火锅七欣天相继向港交所递交,拉开了中式餐饮奔赴资本市场的大幕。

去年2月,杨国福麻辣烫向港交所递交招股书,冲刺“麻辣烫第一股”,和捞王透露拟实施境外上市计划;去年4月,拥有达美乐比萨中国特许经营权的达势股份向港交所递交招股书,三次递交的招股书通过港交所聆讯,粤式火锅连锁店捞王二度冲刺港股,日料餐厅井井递交港股上市申请,冲刺日料第一股;去年5月,老乡鸡披露招股书,正式角逐“中式快餐第一股”;去年7月,新中式快餐老娘舅披露招股说明书,海底捞子公司特海国际控股有限公司提交香港IPO申请……然而好景不长,轰轰烈烈的上市“排队”途中多数卡壳,部分排队企业申报材料甚至多次失效。

绿茶餐厅自2021年3月起,三遭招股书,两次通过上市聆讯,但上市进程均终止,目前上市申请材料已失效。捞王两递交,至今仍未在港股上市。杨国福、七欣天在赴港上市资料失效后,一直未更新招股书,暂缓了上市计划。“新中式快餐三大巨头”乡村基、老乡鸡、老娘舅依然处于持续等待状态,前景不甚明朗。而日料餐厅井井则撤回上市申请材料,放弃了在港交所上市的计划。

不仅二级市场,餐饮业在一级市场同样遇冷。红餐网大数据显示,2022年全年餐饮行业融资事件仅238起,与2021年相比数量少了近100起,融资金额不超过300亿元。据悉,2021年餐饮行业总计发生337笔融资,2020年则有217起。

餐饮企业扎堆抢滩上市遇冷,融资情况不容乐观,究竟“坎”在哪?经传多赢首席投顾蔡英姿接受羊城晚报记者采访时表示,上市可以为餐饮企业提供渡过难关的现金流,但餐饮业更倾向于传统模式,对于股市的资金配置存在相对弱势,“大多数餐饮企业仍未实现标准化,离上市标准还有一定距离,这也是其‘遇冷’的原因”。

“餐饮行业在前期受疫情等因素影响相对严重,随着社会活动逐步恢复常态,餐饮业的经营与盈利情况也有望得到逐步修复。”奶酪基金基金经理胡坤超向记者分析称,餐饮供应链板块疫情前期也受到下游需求端影响,业绩受损,随着后续餐饮端需求的恢复,上游餐饮供应链龙头企业也有望受益于餐饮行业增长、连锁化率的提升以及食品工业化程度的提升,从而实现业绩增长。

从持股结构上看,这些谋求上市的餐饮企业“家族色彩”浓厚,其创始家族在企业股份中占据绝对性优势。

公开数据显示,七欣天国际控股的股权基本被阮系家族绝对控制,其中创始人阮天书持股最多,比例为59.60%,此外其妻弟、兄弟、侄子、兄弟女婿等均持有公司股份,合计共持有七欣天约95.82%的股份。杨国福通过直接、间接方式持有杨国福麻辣烫41.82%的股权,其配偶朱东波则直接持股38.79%,其子杨宇宇直接持股19.39%,三人合计持股100%。老乡鸡创始人束从轩的儿媳束小龙、儿媳董雪、女儿束文三人控制了老乡鸡91.32%的股份,为公司的实际控制人。绿茶餐厅控股股东为王勤松、路长梅夫妇,两人通过建立家族信托等方式合计持股比例65.80%。乡村基创始人李红及其丈夫张兴强通过直接和间接的形式合计控制约53.35%的投票权。

“随着风险投资的注入,往往机构投资者会与企业签订对赌协议,倒逼企业在合约时间内上市流通。”蔡英姿告诉羊城晚报记者,这也是影响餐饮企业扎堆上市的因素之一。

以老娘舅为例,老娘舅实际控制人杨国民、杨峻晖父子与外部股东便签订了类似协议。老娘舅在其招股书中披露,协议约定,若老娘舅不能在2022年年底递交上市材料或在2025年之前完成IPO上市,控股股东有义务回购投资者持有的部分或全部股份。

反观于2017年成功上市的广州酒家,则是不同于民营餐饮的另一样本。五年前“中华老字号”广州酒家在上海证券交易所上市敲锣,成为广东省率先上市



羊城晚报记者 汪海晏 孙倚曼 实习生 卢佳圳

近两年,国内餐饮企业掀起了一波IPO热潮。据羊城晚报记者不完全统计,去年以来至少有14家餐饮相关企业已启动上市进程或正在寻求上市机会。其中,有4家企业成功挂牌上市,还有近十家企业在排队中或已放弃上市。这些企业既包括老乡鸡、老娘舅等连锁餐饮品牌,也包括特海国际等供应链企业,还有偏零售的紫燕百味鸡、五芳斋等。

谋求上市,似乎成为很多餐饮企业持续发展的必然选择。不过,随着资本的介入,餐饮市场的竞争愈加激烈,餐饮企业也将面临门店运营能力、管理人员储备、供应链完善等多方面的挑战。



餐饮企业就餐环境在提升 新华社发

### 家族控股占据绝对优势

“随着风险投资的注入,往往机构投资者会与企业签订对赌协议,倒逼企业在合约时间内上市流通。”蔡英姿告诉羊城晚报记者,这也是影响餐饮企业扎堆上市的因素之一。

以老娘舅为例,老娘舅实际控制人杨国民、杨峻晖父子与外部股东便签订了类似协议。老娘舅在其招股书中披露,协议约定,若老娘舅不能在2022年年底递交上市材料或在2025年之前完成IPO上市,控股股东有义务回购投资者持有的部分或全部股份。

反观于2017年成功上市的广州酒家,则是不同于民营餐饮的另一样本。五年前“中华老字号”广州酒家在上海证券交易所上市敲锣,成为广东省率先上市

的饮食集团,更是混合所有制改革的一大样本。2017年至2021年,广州酒家的营业收入五年复合增长率达15%;归属于母公司所有者的净利润五年复合增长率达16%。随着食品制造业的不断发展,其收入比重从2017年的73%扩大至2021年的78%。

“国企经营的餐饮有其重要的优势,比如修复机制完善,每一代的职业经理人能够通过自身的学习优化管理方法和经营手段等。最重要的是,国营餐饮不会有缺乏接班人的后顾之忧。”广州酒家总经理赵利平向羊城晚报记者谈到,相对来说,民营餐饮企业更容易流失人才,在品牌的传承上也更有难度,“但是民营企业与

国有企业各有所长,部分民营餐饮品牌针对一些小品类的订单可以研发更创新的做法,这是对餐饮业有效的补充”。

与此同时,如何应对“高负债率”也成为民营餐饮企业上市不可回避的掣肘。根据对上市公司公开发行股票的要求,企业资产负债率应不超过70%。羊城晚报记者发现,被誉为“初代网红餐厅鼻祖”的绿茶负债率高达73.30%,为了上市业绩好看,2021年绿茶营收做到了高位22.93亿元,但其中营销费用达到近3.3亿元。而七欣天在2019年、2020年及2021年前三季度的资产负债率分别为70.40%、77%、70.20%,均保持在较高的水平。

在农文旅产业振兴研究院常务副院长袁帅看来,多家餐饮企业积极谋求上市,很大程度上是在经历一波暂停营业与客流下滑的经营滑铁卢下,开始重新思考与资本的关系。他表示:“眼下的餐饮市场上,具备一定底蕴的连锁餐饮品牌,加速跑马圈地,目的十分明确,就是增加自身抗风险能力,预防资金链断裂、现金流吃紧的情况,从而寻求资本加持”。

事实上,作为传统行业之一,餐饮行业看似低门槛,但要经营好其实并不简单。除了面临日渐增高的人力成本、高食材成本、高房租、低毛利的局面,其门店运营能力、管理人员储备、供应链完善、行业规范性缺失、食品安全等问题都在一定程度上对上市构成障碍。据泰合资本统计,截至2021年5月,拥有14亿人口的中国只有15家餐饮上市公司,相较于美国的3.3亿人口、50家上市餐企,日本的1.3亿人口、97家上市餐企,国内餐饮企业上市公司少,这也从侧面反映出整体规模化、标准化程度并不高。袁帅告诉记者:“餐饮产品的标准化程度越高,对技术工种的依赖性越低,堂食和外卖的效率也就越高,复制和扩张的难度将降低,利润空间将越高。”

值得关注的是,在堂食受限期间,西贝餐饮集团实现半成品工业化流程,将预制菜口味做到高度接近堂食,产品在电商平台销售火热。

“疫情三年改变了居民的生活习惯,消费者相比价格更看重体验和性价比,预制菜方便快捷的优势逐步显现。而消费者对预制菜的接受度也大幅提升,居家隔离培养了预制菜消费习惯,女性用户更偏爱预制菜,90后中青年群体更偏好可直接加热的快手菜跟去年对比今年55岁以上的银发族也加入了预制菜消费大军。”西贝餐饮集团相关负责人向记者谈到,从第一份零售草原羊蝎子,到如今百余道预制菜,从2017年西贝自建的西贝商城上线到如今西贝持续成为天猫、京东预制菜领域销量头部品牌,包括贾国龙功夫菜在内的西贝零售业务获得了跨越式发展,2019年至2022年零售业务营收增长了257%。



消费者热烈追捧美食 新华社发

与其担忧人口负增长 倒不如强化科技创新

## 与其担忧人口负增长 倒不如强化科技创新

羊城晚报财经评论员 戚耀琪

据央视新闻的消息显示,当前年轻一代的婚姻观念正在发生巨大的变化,家庭规模小型化趋势日益明显。国家统计局日前公布的数据显示,去年年末的全国人口已经比上一年末减少了85万人,为61年来首次负增长。中国人口与发展研究中心2021年的调查显示,35岁以下的女性只有不到7%的人认为“有孩子的人生才完整”,引发了网友高度关注。

因此很多专家也认为需要对婚育观念进行积极的引导,否则的话生育水平的提升将会很困难。实际上人始终是经济活动的主体,所以更加重要的就是制度性的安排。比如落实带薪休假制度,缩短工作时间,推行弹性的工作制,此外还有发展家政、养老、托幼等产业,只有配套完备,才能让那些放下顾虑去生孩子。然而,这些制度的成熟需要几十年上百年的努力。即使是发达国家,看到了也未必能做好。

如送外卖、扫马路以后就没人干了。这当然是个误区,谁说这些工作一定非要人去干呢?正如环卫工作一样,大面积的机械化才是正道,不能因为不愿意在机械化上投入,就营造一种这个行业需要人力密集型的假象。作为外卖小哥的年轻人,精力本来不该放在跑腿上,可以有更多的创造性的可能。如果互联网平台能够给予人更多的机会,比如说让他们去操控机器人和无人车,让人参与更多的一些现代物流的管理才是正道。类似于超市不需要人员收银,但是需要有人来操控仓储体系。当个人的技术价值不断提升的时候,一定会促使企业改变现在纯粹靠体力进行分配的状况。

至于说女性的终生无孩化,自然也会产生出更多的产业,有更多的机会。无论是家政、医疗、保健还是宠物行业,都会服务于这个社会的人群。比如在将来10年可以想象的是,具有高超人工智能水平的机器人会在许多家庭普及,从而解决很多家务以及辅助老人的问题。只要科技企业能够看到这个需求,政府不要只是把眼光放在鼓励提升人口数量上,那年轻人就有了更多的受教育就业机会。

社会经济的发展需要有人口的支撑,包括有人生产有人消费,尤其是高端消费。但是在人口负增长的情况下,提升个人的贡献率才是一个根本之道。因为人口比中国的发达国家,其人均的国内生产总值反而是比较高的。因此不能简单地以人口基数大作为人口红利的基础,认为人口下降了,经济就一定要倒退。

要提升人均生产总值,归根结底还是在科技创新与制度更新。比如如何更好地培养个人的职业才能和技术素质,也就是所谓的提高人口素质,才有更好的产出,这其实一直以来都是很浅显的道理。但是很多人就会反驳说我们的一些看似低端工作,比

如送外卖、扫马路以后就没人干了。这当然是个误区,谁说这些工作一定非要人去干呢?正如环卫工作一样,大面积的机械化才是正道,不能因为不愿意在机械化上投入,就营造一种这个行业需要人力密集型的假象。作为外卖小哥的年轻人,精力本来不该放在跑腿上,可以有更多的创造性的可能。如果互联网平台能够给予人更多的机会,比如说让他们去操控机器人和无人车,让人参与更多的一些现代物流的管理才是正道。类似于超市不需要人员收银,但是需要有人来操控仓储体系。当个人的技术价值不断提升的时候,一定会促使企业改变现在纯粹靠体力进行分配的状况。

至于说女性的终生无孩化,自然也会产生出更多的产业,有更多的机会。无论是家政、医疗、保健还是宠物行业,都会服务于这个社会的人群。比如在将来10年可以想象的是,具有高超人工智能水平的机器人会在许多家庭普及,从而解决很多家务以及辅助老人的问题。只要科技企业能够看到这个需求,政府不要只是把眼光放在鼓励提升人口数量上,那年轻人就有了更多的受教育就业机会。

## 基金经理直播调研预制菜公司

随着经济社会发展和生活节奏加快,预制菜正在成为餐饮业新“风口”。在上投摩根基金联合蚂蚁财富推出的“一起调研吧”直播栏目《餐桌上的投资》中,上投摩根成长动力混合基金经理叶敏带领投资者沉浸式走进预制菜研发基地,揭秘抢占春节餐桌的预制菜行业。

本次直播分为街头调研、预制菜研发中心参观、简易预制菜制作、预制菜试吃及圆桌分享等环节。直播当天各大平台累计观看直播超过了60万,新颖有趣的直播形式和内容受到众多观众的好评。(杨广)

## 63家A股公司今年迎来“换帅”,“少壮派”走向台前 95后年轻董事长开始亮相了

### 新掌舵人半数均为70后

从63位新任董事长的年龄分布来看,最主要为70后,占比达49%,此外,还有11家公司迎来80后董事长,2家公司迎来90后董事长;从学历背景来看,新任董事长基本为本科以上学历,其中,32位为研究生学历,5位为博士学历。

整体来看,这些上市公司董事长呈现出年轻化、高学历的特征,不少新任“一把手”都是长期在集团或者相关行业的重要岗位任职,具有较强的实干经验。

其中,2月1日,湖南国资旗下的芒果超媒披露人事变动公告,因工作调整,公司董事长张华立辞去董事长职务,董事蔡怀军被选举为新任董事长。公开资料显示,蔡怀军出生于1977年,今年46岁,已在广电系统任职多年,曾任湖南电视台计财部计划统计科科长、芒果传媒有限公司战略投资部部长等职务,同时还具备丰富的财务以及投资经历。蔡怀军亦明确表示,2023年是双平台深度融合之后的关键发展年,要再创利润新高,成为湖南广电未来更强大的“利润引擎”,成为湖南广电的强力利润中心,辐射带动全集团、全产业链的高质量发展。

70后周家海在今年接棒成为传化智联的董事长之前,曾担任公司董事、副总经理,1996年参加工作的周家海在传化同时属于“少壮派”,具有丰富的管理经验,风格偏进攻型。2020年末,时任传化化学总裁周家海在接受媒体采访时说:“守住阵地的唯一方式就是进攻,而进攻只有一点,就是能够持续为客户提供服务以及更好的产品。”

### 民企换班多是子承父业

对于不少民营上市公司来说,换帅意味着“子承父业”的交接。

1月19日,晨耀航空公告称,选举公司董事、总经理吴星宇先生为公司第四届董事会董事长。吴星宇出生于1990年,硕士学位,信号处理与通信专业。自2014年起便进入公司任职。吴星宇与公司

上任董事长吴星宇为父子关系,随着吴星宇这位专业对口的90后走上任,将为晨耀航空这家专业从事航空装备研制的民营高科技军工上市公司带来哪些新气象,也令人期待。

同为二代的还有森马服饰的新任董事长邱亚强。1月7日,森马服饰发布第六届董事会第一次会议决议公告,推选邱亚强为第六届董事会董事长。邱亚强出生于1974年,硕士毕业,为森马服饰创始人邱光和之子。虽然是一名“二代”,但邱亚强的经历较为特殊,22岁从部队退伍回来后,邱亚强就一直跟着父亲创业,前十年在广东负责森马服饰采购、开发以及管理设计团队,先后担任过浙江森马服饰股份有限公司副董事长、总经理等,可以说是森马服饰的“老兵”,邱亚强也曾公开表态,要把森马做成中国的ZARA。

值得注意的是,对于民营企业来说,董事长更迭原因其实是多元化的,除了上述的“子承父业”,“易主”等多种变动均可能触发“换帅”。

1月4日,赫美集团公告称,公司董事会完成换届选举,选举郑梓豪担任公司第六届董事会董事长,另根据同日发布的《关于认定控股股东和实际控制人的提示公告》,认定郑梓豪为公司的实际控制人。

据媒体报道,郑梓豪和郑梓豪为姐弟关系,分别出生于1995年和1997年,因郑梓豪长期居住在山西省孝义市,其控股公司时代格光高管有山西鹏飞集团任职履历,郑氏姐弟被指为“鹏飞系”相关。姐弟俩空降成为深圳上市公司的董事长及实控人,背后其实是赫美集团的重组“大换血”。

赫美集团全称为深圳赫美集团股份有限公司,主要业务为国际品牌服装、鞋帽、箱包等产品的零售。2020年12月,赫美集团因业绩不佳被债权人申请重整。2021年末,公司最终确定时代格光、王雨霏、孝义富源为上市重整投资人,三方合计斥资达6亿元。郑梓豪为时代格光及孝义富源的最终控制人,随着赫美集团完成权益变动后,郑梓豪也顺理成章成了上市公

司的实控人,与姐姐郑梓微一同掌舵上市公司。

### 国企少壮派被寄予厚望

记者注意到,今年63家换帅的上市公司中,一向以“稳定”著称的国有企业,也频频出现了人事调整。63家企业中,有35家为国有企业,占比超过了一半,包括了大秦铁路、昆药集团、中国中免、平煤股份等大型央企、地方国企,新任的董事长绝大部分集中在60后和70后,仅有6位为80后。

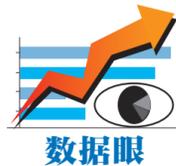
梳理发现,国有企业“掌门人”变更的主要原因系“工作调整”履新或者原董事长“退休”。

如其中,数源科技公告称,收到董事长章国经递交的书面辞职信,其因组织调动原因,提出辞去公司董事长、董事等职务,辞职后将不再担任公司及控股子公司任何职务;中国中免宣布,董事长彭辉因退休原因,申请辞去公司董事长、董事职务,李刚接任董事长。

随着国企改革的深入推进,国企“换帅”后将给公司的战略发展、经营方向、业务转型带来哪些新突破,也引发了多方关注。

如其中,老牌国企全聚德在原董事长白凡辞任履新王蔚后,迎来了新掌门人吴金梅。从去年年底以来,“烤鸭一哥”全聚德传来了转型卖酱酒的消息。财报显示,2022年前三季度,全聚德实现营业收入5.64亿元,同比下滑22.31%,净利润亏损为1.75亿元,同比下滑162.08%。面临如此局面,全聚德亟需在餐饮业之外,延伸出其他业务,辅助提振业绩,这也将是对新任一把手的考验。

而对于换帅,市场也多有期待,今年以来,A股公司新董事长上任一周内,有近10只个股涨幅超过10%。1月19日,国企广誉远宣布杨波出任董事长。资料显示,杨波于1974年出生,职业生涯基本在汾酒集团度过,曾主导保健酒竹叶青品牌重塑。杨波的履新,有望为广誉远旗下的龟龄集业务带来新生机。在各方期待下,杨波履新一周,广誉远股价大涨17%。



数据眼

羊城晚报记者 陈泽云

步入今年,一批A股上市公司高调“换帅”。2月10日,中马传动(603767)公告,公司董事会换届工作完成,公司第五届董事会董事长吴江基于公司发展及个人原因,不再连任第六届董事会董事长,梁小瑞被选举成为公司第六届董事会董事长。同日,赣能股份、易明医药两家上市公司也迎来新任董事长。

记者根据同花顺ifind统计发现,截至2月13日,A股共有63家上市公司迎来“换帅”,“新帅”主要集中在“年富力强的”70后。此外,也有不少80后甚至90后董事长走上了台前。随着这些“少壮派”走上台前,将给上市公司带来哪些影响?



制表:卢佳圳