

监管趋严审核周期拉长

餐饮企业赴港上市“与时间赛跑”

证券时报记者 吴瞬

2026年港股首次公开募股(IPO)市场上上演着冰火两重天:一边是科技赛道持续火热,另一边则是餐饮等消费赛道上市进程曲折。以老乡鸡、袁记食品、巴奴国际、钱大妈、极物思维、比格披萨等6家餐饮企业为例,目前3家招股书失效,3家选择重新递表。

餐饮企业年内尚无上市

截至8月26日,2026年港股共有103家公司完成上市,其中科技公司占比超过一半,消费赛道则数量相对较少,餐饮类企业更是尚无一家上市。而就在7月,老乡鸡(7月8日失效)、极物思维(7月9日失效)、比格披萨(7月16日失效)等企业招股书相继失效,而袁记食品、钱大妈、巴奴国际则是在此前后陆续重新递表。

其中,老乡鸡的资本化之路较为曲折:2022年和2023年两度冲击A股未果,2023年8月撤回后转战港股。2025年1月首次递表港交所,后在2025年7月再次递表失效,2026年1月第三次递表,但7月8日却又再度失效——5年间5次冲击资本市场,均未能进入聆讯环节。巴奴国际同样历经波折,2025年6月、12月两度递表失效,2026年6月17日第二版招股书失效当日,便紧急更新材料三次闯关。

“此前港交所招股书有效期为6个月,届满未进入聆讯程序即自动失效,失效不等于上市被驳回,但说明审核进程明显滞后。”广州睿资资本总经理李天一告诉证券时报记者,2025年底港交所与香港证监会联合发函,批评保荐机构履职不到位,对消费餐饮项目尽职调查要求提高,因此审核周期被拉长。

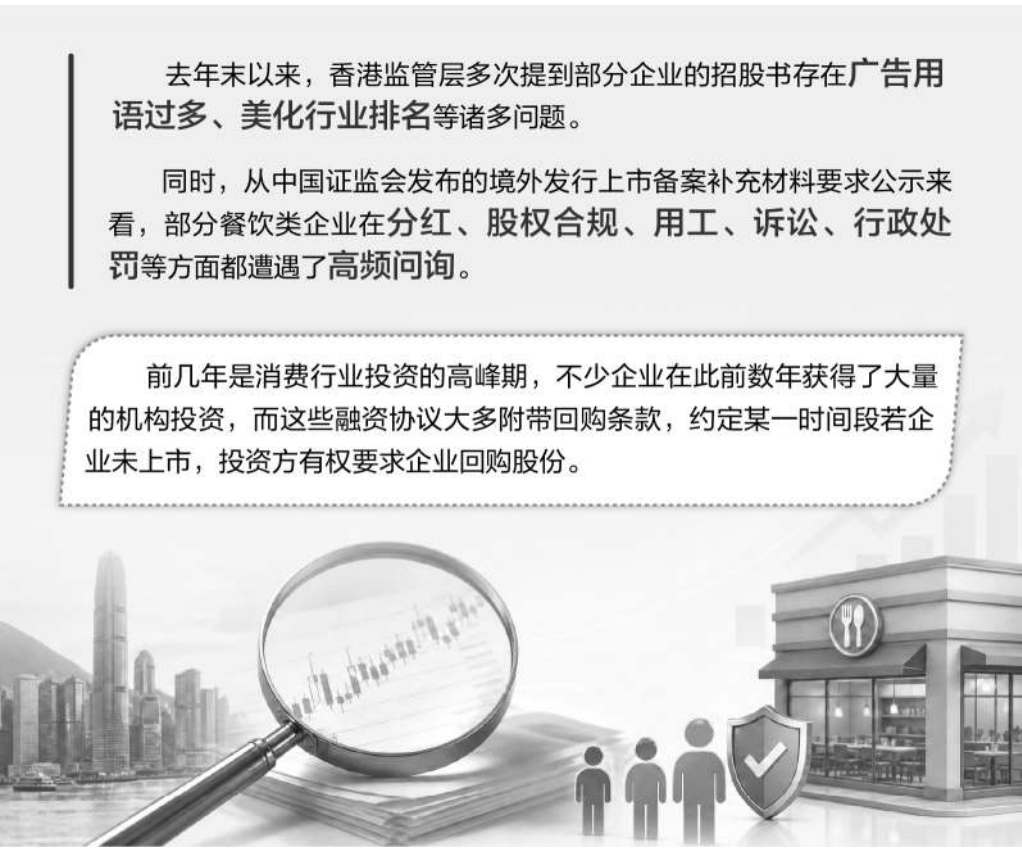
近期,港交所已将招股书的有效期限提升至一年,可在一定程度上避免企业招股书频繁失效的情况。但如果企业的招股书多次频繁失效,也往往意味着企业在审核层面确有障碍。

二级市场上,已上市餐饮股的表现同样不容乐观。2025年12月上市的“中式面馆第一股”遇见小面,当前股价仅3.84港元,较7.04港元的发行价接近腰斩;蜜雪集团上市后市值一度突破2000亿港元,如今已回落至865亿港元;更早在2021年上市的奈雪的茶,股价从2021年最高18.98港元跌至如今的0.67港元。此外,多家餐饮类企业今年股价均大幅下挫。

监管问询聚焦合规细节

证券时报记者了解到,餐饮类企业招股书反复失效背后,往往与自身合规问题有关,这显著拉长了审核时间。尤其是去年末以来,香港监管层多次提到部分企业的招股书存在广告用语过多、美化行业排名等诸多问题。同时,从中国证监会发布的境外发行上市备案补充材料要求公示来看,部分餐饮类企业在分红、股权合规、用工、诉讼、行政处罚等方面都遭遇了高频问询。

“在境外上市备案制下,证监会国际部重点核查:股权架构、代持、用工社保公积金、税务合规、食品安全处罚、核心资产完整性、跨境资金合规。因此,餐饮行业常见弱点,如社保欠缴、公司治理混乱、对赌压力等被放大。这些问题



图片来源:AI生成

■ 近期,港交所已将招股书的有效期限提升至一年,可在一定程度上避免企业招股书频繁失效的情况。但如果企业的招股书多次频繁失效,也往往意味着企业在审核层面确有障碍。

的整改不是短期可以完成,多次核查拖慢整体进度,导致招股书到期失效。”李天一说。

同时,由于餐饮类企业的业务与食品安全这一红线高度相关,因此餐饮类企业及加盟门店受行政处罚也备受监管关注。监管此前就要求某企业对其整改情况和是否构成重大违法违规,是否对公司日常经营及发行上市造成重大不利影响等作出说明。

李天一透露,部分餐饮类企业的商业模式本身就存在一定瑕疵。“不少企业依靠开店规模讲故事,但单店盈利质量偏弱,增收不增利;扩张依赖加盟,直营模式没做成;闭店率偏高;原材料、租金、人力成本使利润降低。监管会质疑增长可持续性,下发问询,耗时较长。”

此外,一华南某券商资深分析师表示,过去制约餐饮等消费类企业合规的核心环节集中在两端:一端是供应链采购,另一端是终端销售。而这两大环节曾经存在的合规问题,大多已经能够有效化解。

围绕时间与合规再博弈

在合规问题之外,不少餐饮类企业赴港上市不得不说的是一场“跟时间赛跑”的游戏。一华

南资深会计师告诉证券时报记者,前几年是消费行业投资的高峰期,不少企业在此前数年获得了大量的机构投资,而这些融资协议大多附带回购条款,约定某一段时间若企业未上市,投资方有权要求企业回购股份。

如前述某餐饮企业签订的一份包含赎回权的特别权利终止协议显示,相关赎回权益在其递表之后就已终止,但如果出现上市申请失效以及失效后未能在6个月内重新递表,或是上市失败,相关特别权利将自动恢复并再次生效。这也意味着这家企业在失效后必须尽快递表,且必须保证上市成功,否则仍将承担赎回义务。

不过,在前述6家企业中,袁记食品7月17日已获得中国证监会发布的备案通知书,此次备案标志着袁记食品在港股IPO进程中取得关键进展,距离正式聆讯和上市更近一步。

袁记食品是在今年1月首次递表,其间虽有一次失效,但其能如此迅速获得备案通过,也说明其合规性已获得监管认可。这一案例也表明,针对监管的问询,各家企业的应对已出现分化,谁先补上合规缺口,谁就能先拿到上市“门票”。此前一拟上市的餐饮企业曾告诉记者:“我们已经在尽快补齐说明材料,都是严格按照监管要求做到合规,希望能尽快上市。”

此外,在李天一看来,二级市场餐饮股破发、估值下行导致企业不愿意低价发行;同时监管从严,合规整改难度大,审核周期长导致招股书到期失效;排队企业反复递表又会强化市场对餐饮赛道的负面预期,从而进一步压制二级市场估值。

“总之,过去餐饮资本化靠规模扩张,现在在监管、市场都更重视盈利质量、内控合规性、可验证的单店模型;大量餐饮企业的历史经营习惯与资本市场高标准之间存在较大差距,这是IPO困境的根源。”李天一说。

财政部:发挥财政逆周期调节作用 促进经济持续向新向优向好发展

证券时报记者 贺渊洲

日前,财政部在安徽合肥举行财政科学管理研讨交流,研究部署深入推进财政科学管理工作。

加强财政科学管理是提升财政治理效能、为中国式现代化提供更好保障的关键举措。2025年,财政部在全国12个省份以及16个中央部门开展了为期两年的财政科学管理试点,主要围绕加强财政资源和预算统筹、完善国有资本经营预算等制度、深化零基预算改革等11个方面系统推进。

作为试点省份之一,浙江省财政厅近日发文介绍称,截至目前,该省已取得136项试点成果,其中制度化成果48项,财政管理系统化、精细化、标准化、法治化水平全面提升。

会议认为,启动试点以来,财政科学管理工作取得阶段性成效,系统化管理能力大大增强,精细化管理导向更加鲜明,标准化管理路径更加清晰,法治化管理水平明

显提升。

会议强调,推动财政科学管理由点及面、向纵深发展,取得新的更大成效。更加突出加强统筹,在加强预算统筹、存量资源统筹、各类政策工具统筹上下更多功夫。更加突出提高效益,持续深化零基预算改革,不断强化绩效导向,加强地方政府债务管理,优化财政资源配置。更加突出规范运行,健全科学合理的标准体系,强化有效制衡的内控机制,完善精准有力的监督体系。更加突出安全可持续,保持合理的宏观税负水平,扎实推进化债工作,兜牢兜实“三保”底线。更加突出系统集成,进一步健全横向到边、纵向到底的管理体系,实现财政科学管理全领域覆盖、全链条衔接、全方位发力。

会议还就今年下半年扎实实施更加积极的财政政策作出部署,强调要有效发挥财政逆周期调节作用,促进经济持续向新向优向好发展,为实现“十五五”良好开局提供坚强保障。

上海虹桥国际中央商务区: 2030年力争新增百家研发中心

证券时报记者 陈雨康

上海市人民政府8月27日举行新闻发布会,介绍《虹桥国际中央商务区建设“十五五”规划》有关情况。《规划》明确,打造长三角企业“走出去”服务第一站,迭代升级虹桥海外发展服务中心。加快集聚高能级总部,在“十四五”期末283家市级认定企业总部集聚区,将打造“虹桥出海特色平台”,重点聚焦生物医药、新能源汽车、餐饮服务等领域营造出海企业生态。鼓励出海企业总部集聚投资管理、研发中心、采购分销、供应链管理等功能,支持企业境外参展,参与全球产业链、供应链、价值链整合。

《规划》明确,在南虹桥片区推进脑机接口未来产业集聚区建设。记者从发布会上了解到,上海闵行拥有全国首个脑机接口未来产业集聚区,已集聚脑机接口创新企业60余家,占全国约30%、全市七成以上;企业累计融资超10亿元,核心企业总估值突破55亿元,产业规模与集聚度均处于全国第一梯队。

“闵行区联动复旦大学、华山医院等机构,建成临床转化中心、科创转化中心、脑电数据平台、概念验证平台、高质量孵化器等一批高能级平台载体,华山医院脑机接口研究型病房已投入运营,设置80张床位,为脑机接口产业厚植发展沃土。”上海市闵行区副区长谭瑞琮表示。

面向“十五五”时期,谭瑞琮表示,上海闵行将全力争创国家级脑电数据平台;扩大生物医药、脑机接口基金覆盖面,为硬科技企业提供长期稳定资本支持;深耕医疗康复、精神干预、睡眠管理、儿童健康等特色应用场景,推动脑机接口技术向临床诊疗、社区康复和居家健康延伸。

《规划》还明确,北虹桥片区以创新经济和总部经济为双轮驱动,构建现代化产业体系。

上海市嘉定区副区长刘嘉峰表示,北虹桥片区将以32家行业领军企业的总部为基础,加速集聚国内外总部型、隐形冠军企业的集聚,力争在“十五五”时期,能有两位数以上的新一批总部企业落户。

刘嘉峰表示,以医疗器械为主导,协同发展数智经济、低碳新能源、汽车制造产业。一方面,围绕虹桥国际创新医疗器械产业园,以瑛泰医疗等链主企业为主导,搭建“研发—临床—检验—注册—融资—出海”全链条生态;另一方面,聚焦智能网联新赛道,依托嘉定在智能网联领域的雄厚产业基础和研发优势,充分发挥上海市车联网协会以及上海市新能源汽车公共数据中心的枢纽作用。

国际报告:中国物流品牌 在全球排名中表现亮眼

总部位于英国伦敦的品牌估值机构品牌金融集团27日发布的《2026全球物流品牌价值50强》报告显示,中国物流品牌表现亮眼,顺丰速运和中国邮政跻身全球物流品牌价值前十,京东物流位列全球物流品牌强度榜第二。

报告统计,2026年全球物流品牌总价值达2168亿美元,中国物流品牌总价值为306亿美元。顺丰速运品牌价值居全球第六;中国邮政品牌价值位列全球第十。除品牌价值指标外,报告用品牌强度指标衡量品牌影响消费者决策、支撑企业获得溢价与市场优势的能力,京东物流品牌强度指数排名全球第二。

报告基于中国市场调研,对相关物流品牌在中国的表现作出评价。报告指出,

顺丰速运在“准时交付标杆”“卓越服务质量”和“国际物流代表”三项认知指标中均排名第一,专业履约优势获得市场认可;中国邮政则在“社会责任”和“绿色低碳物流践行者”两项认知指标中位居首位,彰显其扎根民生、服务社会的品牌底色;而京东物流在“智能调度创新者”“数字物流典范”和“自动化仓储先锋”三项技术相关认知指标中均居首位,呈现出鲜明的科技物流标签。

品牌金融集团亚太区总裁亚历克斯·黑格表示,物流品牌是一国经济实力和

发展动力的重要指针。中国物流企业通过将技术、履约与责任转化为清晰的市场认知,为全球物流行业提供了差异化价值增长的宝贵参考路径。

(据新华社电)

9部门发文 促进航空保税维修高质量发展

记者27日从商务部获悉,商务部等9部门近日联合印发关于促进航空保税维修高质量发展的意见,旨在有效降低航空维修企业成本、提升服务效率和综合竞争力。

商务部新闻发言人黄玲表示,近年来,我国民航运输业快速发展,机队规模居全球第二位,民航飞机及零部件的维护修理

需求日益增长。截至目前,全国共有37个航空保税维修项目,以保税维修行业12%的项目数,贡献了85%的进出口货值,2025年达到600亿美元。

“下一步,商务部将会同各相关部门和地方,落实落细政策举措,推动航空保税维修再上新台阶。”黄玲说。(据新华社电)

专项行动聚焦四大领域 四部门规范新能源车竞争秩序

证券时报记者 韩忠楠

8月27日,工业和信息化部、公安部、生态环境部、市场监管总局发布消息,四部门已于近日联合印发通知,在全国范围内开展为期一年的道路机动车辆产品生产一致性和质量提升专项行动,聚焦生产一致性、可靠性、耐久性、新技术测试验证四大领域突出问题,从规范行业竞争秩序,筑牢车辆产品质量安全底线,推动汽车、摩托车产业健康可持续发展。

本次专项行动以规范新能源汽车产业竞争秩序,守牢产品生产一致性和质量安全底线,保障公共安全和公民生命财产安全为核心目标,检查对象覆盖乘用车、货车、客车、专用车、摩托车、挂车六类道路机动车辆生产企业及产品,以及相关机动车检验检测机构。

通知明确,专项行动将坚持远近结合、标本兼治,通过企业自查自纠、审查评估、监督检查、行业自律、标准完善、宣传引导六大举措,全面压实企业主体责任。

在重点整治方向上,四部门划定了四大监管重点。生产一致性方面,严查整车量产参数与《道路机动车辆生产企业及产品公告》不符、零部件供应链管控缺失、企业生产一致性保障

能力不足等问题;可靠性领域,重点核查整车及关键零部件可靠性测试验证、生产工艺标准落地情况;耐久性整治聚焦新车设计使用寿命、车身防腐工艺、锈蚀及悬架断裂等产品缺陷问题;新技术测试验证环节,则紧盯智能网联汽车风险评估、自动驾驶功能安全、数据与网络安全防护、OTA升级日志留存等关键环节,严控激进式创新带来的安全隐患。

按照部署,各地工信部门将组织属地车企开展全面自查,企业需在2026年12月底前报送自查整改情况,发现产品缺陷须及时备案召回计划并主动实施召回。监管层面将强化审查评估,加快制定新技术、新工艺、新材料准入管理办法,完善汽车质量提升标准体系,建立首席质量官制度;同时开展突击式现场检查,加大对非理性竞争突出、质量风险较高企业的抽查力度,对检验检测机构弄虚作假行为实施严厉惩戒,对不合规企业采取暂停产品公告、不予注册登记、罚款等联合惩戒措施。

针对行业乱象,专项行动提出持续整治汽车行业网络虚假宣传,规范第三方测评活动,公开通报违规企业与机构,震慑行业非理性竞争。

四部门强调,各地监管部门要强化协同联动,落实属地监管责任;车企须严守质量安全主