

聚焦 *IPO*

老乡鸡五次折戟资本市场

2022年估值181亿元,跌到如今90亿元上下

近日,老乡鸡1月8日递交港交所的招股书届满6个月正式失效。这已是老乡鸡五年间第五次冲击资本市场失败——两次A股折戟、三次港股递表失效。从2022年首次冲刺A股时的181亿元估值,到如今90亿元上下,老乡鸡的资本化之路越走越窄。

业绩增速断崖式下滑

老乡鸡的上市筹备始于2021年。2022年5月,公司正式向上交所主板递交招股书,拟发行不超过6353万股,募资12亿元。彼时,市场对其估值高达181亿元。

然而,2022年10月,证监会就招股书发出多达45项反馈意见,直指实控人行贿风险、食品安全管控隐患、员工社保缴纳不规范及历史增资程序瑕疵等核心问题。2022年10月底,公司二次提交A股申请。2023年8月,老乡鸡主动撤回A股上市申请。

转战港股后,上市之路依然不顺。2025年1月3日首次向港交所递表,招股书因未在规定期限内完成材料更新而失效。同年7月7日二次递表,再度失效。今年1月8日第三次递表港交所,至7月8日第三次失效。从2022年到2026年,四年间五度冲击IPO,无一成功。

估值缩水是最直观的注脚。2022年冲刺A股时市场给出181亿元估值;2024年1月,麦星投资与广发乾和以约1.53亿元清仓退出;2025年6月胡润《全球独角兽榜》显示估值约90亿元。4年间估值蒸发逾90亿元,缩水近半。

从营收数据看,老乡鸡的增长动能正在快速消失。

2022年至2024年,营收分别为45.28亿元、56.51亿元、62.88亿元。同比增速从2022年的58.38%骤降至2023年的24.80%,2024年进一步滑落至11.27%。2025年前8个月营收45.78亿元,同比增长10.9%——增速已降至个位数区间边缘。

净利润走势同样不容乐观。2022年至2024年净利润分别为2.52亿元、3.75亿元、4.09亿元。同比增速从2022年的86.67%跌至2023年的48.81%,2024年更断崖式降至9.07%。

毛利率更是硬伤。2022年至2024年及2025年前8个月,老乡鸡毛利率分别为20.3%、23.3%、22.8%和24.6%,始终徘徊在25%以下。对比同行反差强烈——已上市的小菜园毛利率超65%,乡村基超56%,绿茶集团近69%,行业平均水平在60%以上。

全产业链模式虽强化了品控,却也带来了成本高企的结构性难题——养鸡场、中央厨房与配送网络的重资产投入持续吞噬利润空间。

区域集中度过高。截至2025年4月30日,老乡鸡在安徽坐拥750家门店,占全国门店总数的48%。此外,江浙沪皖地区门店占比更高达80%以上。中国食品产业分析师朱丹蓬指出,老乡鸡还没有成为真正意义上的全国性品牌,在品牌效应、规模效应、粉丝效应和供应链完整度上存在短板。

创始人退休当网红

2024年,创始人束从轩正式退休,将董事长职位交予其子束小龙。退休后的束从轩摇身一变,成为拥有百万

粉丝的“美食达人”。短视频频繁更新,带着网友打卡各地美食,报名参加《单排喜剧大赛》,甚至站上总决赛舞台讲起脱口秀。“美食哪里找,老束带你扫”成为他的招牌口号。

创始人活得像个“佛系”网红,公司却在资本市场屡战屡败——这种反差耐人寻味。从“手撕减薪信”“200元发布会”到如今的探店短视频,束从轩的个人IP越做越大,但老乡鸡的上市之路却越走越窄。

在2023年8月撤回A股申请时,公司解释称“A股上市所需预期时间无法与战略发展及融资计划相一致”。但转战港股后,两次递表失效,第三次又告失效。这碗“上市鸡汤”为何总是熬不熟?

老乡鸡并非没有亮点——按2024年交易总额计算,它以0.9%的市场占有率位居中式快餐行业第一。门店从2022年的1125家扩张至2025年8月的1658家。但规模第一不等于价值第一。

业绩增速放缓、估值腰斩、家族控股、合规瑕疵、区域依赖——这些问题叠加在一起,让资本市场的热情逐渐冷却。正如东方企业创新发展中心特邀副理事长高泽龙所言,在消费行业“合规即生命线”的背景下,这些历史合规问题成为公司估值折价的重要因素。

五年五战IPO,屡败屡战。但资本市场不相信眼泪,只相信价值。

当创始人束从轩忙着探店、录综艺、讲脱口秀时,老乡鸡的上市之路却仍在原地踏步。这碗从安徽走出来的“鸡汤”,要想真正端上资本市场的餐桌,恐怕还得先把自身的“硬伤”熬好了。

羊城晚报记者 戴曼曼

中国青贮进入世界先进行列

生鲜乳的国际竞争力迈上新台阶

文/图 受访者提供

“民以食为天”,对奶牛而言,“半边天是玉米”。

在第十七届奶业大会上,中国农业科学院原党组书记、国家食物与营养咨询委员会主任陈萌山发布并解读了“十四五”期间中国奶牛养殖业发展的十大成就,“优质青贮种植与复合青贮技术跑出‘加速度’,进入世界先进行列”名列其中。

玉米对奶牛有多重要?

一头成年奶牛一天要吃五六十公斤食物,玉米占比最大。

为了能让奶牛“吃得好”,伊利把整株玉米(茎、叶、玉米棒)收割后,切碎、压实、密封发酵,做成能长期存放的专用饲料,俗称“草罐头”,贮存时是青绿色,得名“玉米青贮”。

玉米青贮是中国唯一完全实现自给自足的奶牛粗饲料,约占奶牛日粮的50%,对奶业来说格外重要。

从“秸秆加工”到“全株青贮”

最初,奶业农户把成熟的玉米籽粒自留,将剩下的秸秆加工后用作饲料。干枯的秆叶都是黄色的,得名“黄贮”。

目前,中国规模化奶牛场已基本实现从“秸秆加工”向“全株青贮”的革命性迭代。

《2025年中国全株玉米青贮质量安全报告》显示,我国玉米青贮质量正加速从“量的积累”向“质的飞跃”转变。

带来中国牛奶国际竞争力质的飞跃

作为中国乳业龙头,伊利持续深耕



中国农业科学院原党组书记、国家食物与营养咨询委员会主任陈萌山发布报告

玉米青贮产业,成为产业链的“技术输出先锋队”与“技术应用牵头人”。

在种植端,伊利筛选储备46个优质高产品种,完善种子资源库,推动牧场累积种植200多万亩,部分区域青贮玉米亩产突破5吨。

在加工端,伊利建立行业领先的加工标准,实现玉米青贮干物质达33.55%、淀粉达33.23%,青贮30小时中性洗涤纤维消化率(30hNDF)达55%以上。

在饲喂端,伊利开展高青贮日粮技术研究,建立应用技术标准,提升牧场青贮用量。今年一季度,高青贮日粮覆盖率达69.26%,60%牧场青贮用量达到28公斤/头牛以上,牧场的牛奶成本降低0.21元/公斤以上,累计节约饲喂成本超过2亿元。

成本下降,品质提升,中国牛奶国际竞争力发生了质的飞跃。

为奶牛开发“特色佐餐小菜”

伊利牧场的奶牛“菜单”上有常见的8个菜:青贮、苜蓿、玉米粉、豆粕、棉

籽、甜菜粕、麦秸、谷草。营养师还会根据奶牛量身定做配方。

伊利为奶牛创新开发出“特色佐餐小菜”:枸杞渣、葡萄渣、番茄渣、苹果渣等本地特色农副产物。营养丰富了,也开创了奶牛养殖降本增效新模式,此前这些“小菜”是本地农户需要花钱处理的“负资产”。

伊利率先研发的复合青贮发酵技术,推广至全国合作牧场,牛奶品质稳步提升,单公斤奶饲喂成本不断下探。仅此项,2023年至2025年,帮助全国合作牧场降低成本约86亿元。

青贮领域的持续进步,让中国奶牛养殖业的成本控制与规模化运营能力迅速提高,“十四五”期间已进入全球第一阵营。

第十七届奶业大会发布的《中国奶业的进阶之路:从追赶 to 超越——“十四五”期间我国奶牛养殖业发展十大成就》显示,“十四五”期间,中国奶业坚持高质量发展,在奶牛单产、牛奶品质、安全管控、青贮技术、牧场管理、数智化转型、牛奶新鲜度等关键领域都跃居全球第一方阵,实现了前所未有的全面突破,中国成为全球奶业版图中的重要一极。作为行业龙头,伊利充分发挥了领航员、先锋队、排头兵的作用。



影之一(纸本设色) □罗寒蕾

黄昏时,你一个人去了明湖边湿地散步,回来后,有点欣喜地说:“那个黑水鸡的窝留下来了。”话头一转,显得有些无奈:“只留下黑水鸡做窝的那几棵蒲草,其它全部都砍掉了。”

那个黑水鸡的窝巢是在湿地东边外围河沟里的。一般避暑客人大多习惯在西半边彩虹桥上下漫步游走,而被师范学院校园的进出通道隔开在西侧的这片湿地,游人很少过去,便显得有些幽静。我们却情有独钟。第一次到明湖闲逛,就意外发现了这个曲径通幽处。

黑水鸡的家(外一篇)

□华海

一声:“大哥!”鸭舌帽抬起头,有些诧异。“跟您商量一个事,请求您,这几棵蒲草不要再割了,把黑水鸡的窝留住。”我也在旁边帮腔:“它们不能没有家啊,太可怜了。”鸭舌帽愣了一下,点点头说:“可以”……

原来,你傍晚一个人悄悄去散步,其实是有点不放心,再去验证一下黑水鸡的窝巢是否真的留住。然而,我们能做的仅此而已。

白鹡鸰

白鹡鸰,是一种普通的鸟。它的体型较小,类似于麻雀。我起初并不认识,偶然在流向明湖湿地的河边遇见的时候,发现它们有三只,正在环河の木栈道上快速走着,像停不下来一样。

我退到旁边让道,不想惊扰它们。它们的羽翅黑白分明,额、头顶上和脸都是白色的,头顶后部一直到肩背却是灰色,翅膀基本是黑色,但像落了白霜或雪花,形成白色翅斑。尾长而窄,尾羽黑色,最外两对尾羽却又是白色。注视着它们,我想到“鱼肚白”,那是清晨天快亮的时候,从灰黑的天幕中透出的最早的

雨中三角梅

三角梅原产热带美洲,属叶子花,藤状灌木。枝、叶密生柔毛;刺腋生。下弯。花序腋生或顶生;苞片为椭圆状卵形,基部呈圆形至心形,颜色是暗红色或淡紫红色。三角梅喜温喜湿,花朵鲜艳,花期长,易种植,在南方随处可见,特别适合种植在高架路、阳台、花园等地方,是一种具有较高观赏价值的植物。

我喜欢在晴天丽日下观赏三角梅花。阳光下的三角梅花分外艳丽、妩媚,远远看见就会被它迷人的身姿吸引。

因为喜爱这种红中带一点白的花,我就把三角梅引种在自家阳台上。每年11月到来年5月,三角梅一茬接一茬地开,鲜艳花朵把阳台装扮得花枝招展。

我还把三角梅引种到山区老家,就种在家门口旁边的小土坡上。那里的气候也很适合种植,几年之间它就长到高过人头了,枝繁叶茂。当时我拿回去5棵树苗,结果活了4棵,有1棵被白蚂蚁吃掉了。

今年清明节回老家,那天刚好下

大雨。到了家门口推开车门,迎面看见在雨雾中亭亭玉立的4棵三角梅,满树花开,随风摇曳,周围景物一片朦胧,三角梅花更显风姿绰约。

我打着伞伫立在4棵三角梅树前。四面八方的雨点打在那些暗红色的花瓣上,很有节奏地发出滴滴答答的响声,好似正在演奏的五弦乐曲,美妙动听。耳边仿佛响起了《琵琶行》中的诗句,“大弦嘈嘈如急雨,小弦切切如私语。嘈嘈切切错杂弹,大珠小珠落玉盘”;又想起《雨打芭蕉》

□王元

那首歌,“雨打芭蕉哗啦啦地响,点点滴滴落在家乡土地上,是不是你在告诉我呀,总有一天你要回到我的身旁……”我真不知道当时心中怎么就有了这些念头,好像是突然就冒了出来。联想到自己一生打拼,长期在外漂泊,就像雨打萍,漂浮不定,眼前雨雾中摇摆不定的三角梅多么像自己的身世,悲从中来。

风雨稍稍停歇,三角梅树便恢复了原来的身姿,毅然挺立。经过雨水洗涤,满树花朵变得更加娇艳……

看不见的尾巴

□房向东

小说《百年孤独》里那个被蚂蚁啃噬的猪尾巴婴儿,似乎是人生的隐喻。布恩迪亚家族七代人的奋斗,恰似猪崽试图证明自己不是猪的可笑努力。老何塞·阿尔卡蒂奥·布恩迪亚发明炼金器械、开辟马孔多镇时,定然不信血脉的诅咒,正如寒窗苦读的学子,渴望以十年汗水融化千年遗传的枷锁。

这让人想起《海的女儿》:美人鱼经历撕心裂肺的蜕变,鱼尾化作人腿,每一步都像是踩在刀尖之上。她与王子结合后,看上去挣脱了低等生命的尾巴,可可是然而但是,子嗣是否仍会浮现鳞片?进化论在此显出诡异的轮回——纵使挣脱鱼尾的美人鱼,其血脉深处仍游弋着海洋的记忆,就像那些穿西装的猪八戒后裔,无论怎样梳油头、打领结,终究掩不住哼哼的鼻音与摇摆的步伐。

纵使猪学会站立,然而,猪终究是猪。到第N代猪崽子出世时,那条螺旋状的尾巴依然会倔强地卷曲在臀后。若将美人鱼的尾巴与猪尾巴并置观察,会发现前者是诗意的浪花,后者是荒诞的烙印——都是血脉与基因传承的无法撕毁的有形或无形的标签。布恩迪亚家族每个成员都用各自的方式对抗命运:奥雷里亚诺上校发动三十二场起义,阿玛兰塔织绣自己的寿衣,蕾梅黛丝升天——结果皆被蚂蚁般的命运啃噬殆尽。他们的挣扎越激烈,奋斗越激越,越显得像猪在泥潭里打滚,终究沾满更多的污泥。

我们笑布恩迪亚家族痴愣,不知自己亦是局中人。多少狂人自命不凡,以为可凭一己之力改写遗传密码。殊不知,当你终于获得财富自由,举止间却流露出商人的吝啬;当你自以为开创了全新活法,骨子里还是重复着家族的悲剧模式……

蚂蚁才是最终的胜利者。它们不急不躁,等待七世轮回,终将一切奋斗者分解为基本粒子。布恩迪亚

家族的豪宅被白蚁蛀空,美人鱼的后裔被大海吞噬,大清辫子烫染成金色的波浪——所有抗拒遗传基因的企图,最后都成了蚂蚁的食粮。这些微小而古老的生物,冷眼旁观一代代生灵的可笑挣扎与奋斗。

猪的悲剧不在于终成蚂蚁食粮,而在于从未尝试过站立行走;人的价值不在于摆脱遗传宿命,而在于知其不可为而为之的勇气。就像推石上山的西西弗斯,石头终将滚落,但推石的过程本身即是对诸神最大的嘲弄。

《百年孤独》中南美浩浩荡荡的蚂蚁是什么?是老庄的无影无踪的“道”,是不可抗拒的命运。生活在终将被吞噬的不可抗拒的蚂蚁王国,这不是百年孤独,这是千年孤独,这是无边无际的永远的孤独。

祝福广场

爱的表白·幸福宣言·生日祝福

结婚启事

2026年7月15日 农历丙午年六月初三

新郎 房远州 新娘 刘雅璐

相识十年,相恋十年,于公历2026年7月15日正式结为夫妻,愿修百年之好,共赴白头之约。特此登报,敬告亲友,亦作留念。

喜结良缘 同喜同贺