

新股掀熱潮 老鄉雞來港申請上市

中國最大中式快餐品牌 去年首9個月盈利3.67億

開局喜人

原名「肥西老母雞」的中式餐飲連鎖店老鄉雞，昨日向港交所遞交上市申請，中金公司和海通國際擔任聯席保薦人。

招股文件顯示，老鄉雞在中國53個城市擁有1404家門店，直營佔近950間。去年首三季利潤漲3.3%至3.67億元（人民幣，下同）。按交易額計，老鄉雞為中國最大的中式快餐品牌，市場份額為0.8%。分析指出，多隻受關注新股上市有助帶旺老鄉雞認購情緒，惟中長線表現視乎內地經濟走勢。

大公報記者 蔣去情

老鄉雞起步於2003年，逐步打造出以雞湯及雞類菜品為核心的家常菜單。在食材供給方面，老鄉雞建立有一條涵蓋養殖、採購、加工、倉儲及物流的供應鏈，包括：位於安徽的3個養雞場，佔地面積達92萬平方米；位於合肥及上海的2個配備自動化生產線的中央廚房；8個配送中心。

門店總數合計達1404家

老鄉雞自成立以來不斷擴大門店網絡，合計門店總數達1404家，其中過半位於起始地安徽，總數達712間，佔比50.7%，江蘇、浙江及上海為第二大業務地點，共有門店508間，佔比36.2%。以直營店及加盟店數量計算，安徽分別設有門店522間和190間，分別佔比37.2%和13.5%。

至於門店表現，直營店中江蘇省、浙江省及上海分店日均實現銷售額約1.7萬元，超過其他地區，加盟店以安徽分店表現最理想，每日銷售約1.3萬元。從人流量分析，安徽直營店每日服務9.6萬人，遠超其他地區的分店，加盟店以江蘇省、浙江省及上海分店最受歡迎，日均容量達2.1萬人。

老鄉雞近年業績不斷增長，2022年至2023年分別錄收入45.28億元和56.5億元，2023年和2024年首9個月收入達41.82億元和46.78億元；盈利能力持續增強，2023年實現利潤3.75億元，按年大漲48.9%，2024年首9個月盈利3.67億元，按年升3.3%。

集資用於建新中央廚房

根據招股資料，老鄉雞上市所得資金用途涉及供應鏈布局、擴充門店、升級設備等，其中截至去年底，公司已開始建設一間位於合肥的新中央廚房，總建築面積約18萬平方米，設計最大年產逾10萬噸，預計2027年開始試生產，用於活雞加工以及蔬菜產品、蛋製品、肉製品、調味包等的生產與加工。

至於IPO前景，華贏東方證券研究部董事李慧芬認為，中央推動企業來港，IPO氣氛濃厚，近期多隻有討論度的企業上市，相信亦可帶動老鄉雞認購熱度，但中長線要看內地經濟復甦步伐，料股價將有平穩發展。

安徽起家 兩代經營



▲東從軒（左）創小辦老鄉雞。東現由軒之子東小龍（右）經營。

話你知

退伍軍人東從軒於2003年，在安徽省合肥市開設首家「肥西老母雞」快餐店，至2012年為拓展安徽省外市場，公司更名為「老鄉雞」，並由東從軒之子、現年36歲的東小龍出任董事長，接過公司管理。

資料顯示，東小龍自2012年加入老鄉雞後，從飼養員、餐廳員工等最基層崗位做起，逐步晉升為店長。在安徽老鄉雞，東小龍在2016年12月至2020年4月期間擔任總經理，積累了豐富的管理經驗，隨後在2020年4月起升任副董事長，並於2023年11月至2024年5月期間擔任董事長，去年11月出任集團董事長兼首席執行官。



▲老鄉雞為中國最大的中式快餐品牌，門店逾1400間。

老鄉雞近年收入及利潤表現 (元人民幣)

日期	收入	利潤
2024年首9個月	46.78億	3.67億
2023年首9個月	41.82億	3.55億
2023年	56.5億	3.75億
2022年	45.28億	2.52億

中國中式快餐市場規模增長率

分項	複合年增長率 2018年至2023年	複合年增長率 2023年至2028年預計
連鎖	8.6%	15.1%
直營連鎖	7.4%	14.2%
加盟連鎖	9.0%	15.4%
非連鎖	4.2%	8.2%
總計	5.5%	10.6%

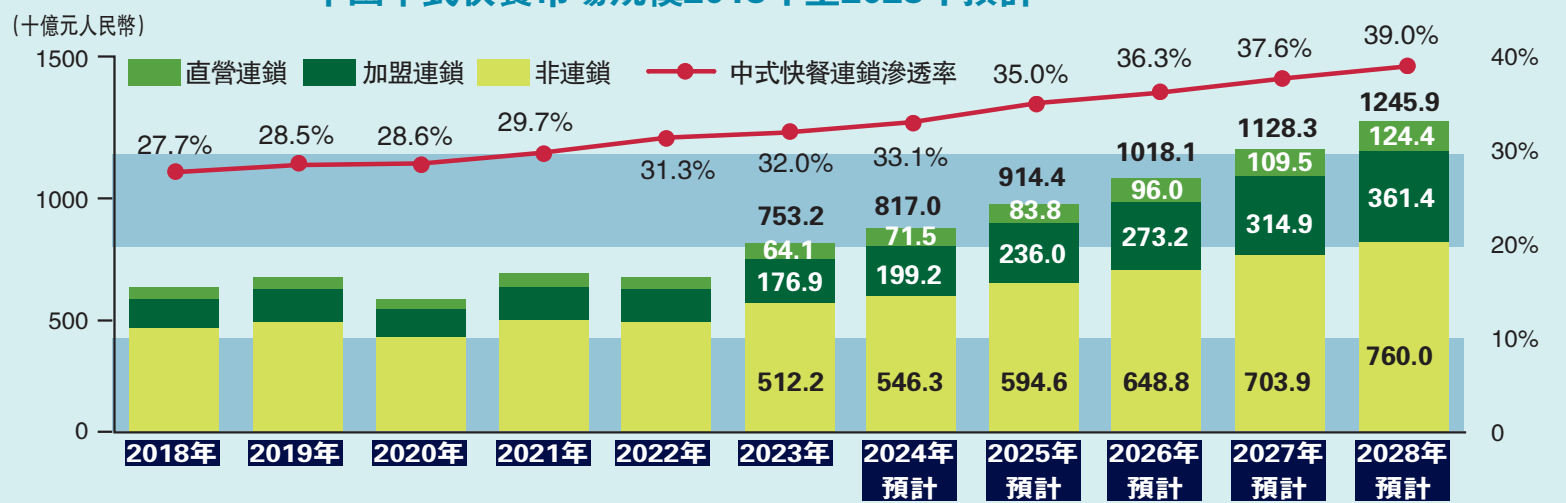


▲中國餐飲文化源遠流長，各地豐富的飲食文化使得中餐誕生了多種細分品類。



▲中式快餐是中國快餐行業的主導品類，當中粥飯類佔比約為40%，是佔比最大的品類。

中國中式快餐市場規模2018年至2028年預計



附註：連鎖滲透率指擁有10家以上門店的企業交易總額總和佔行業總交易總額的比例。

資料來源：灼識諮詢

中式快餐市場年增一成 規模撲萬億

勢頭強勁

中式快餐是中國快餐行業的主導品類，2019年市場規模達6167億元（人民幣，下同），儘管在2020年至2022年期間受到疫情影響有所波動，但2023年已強勁反彈至7532億元，市場預計2028年將進一步增長至1.24萬億元，複合年增長率達10.6%。

按地域拆分，擁有眾多人口、經濟發達的華東區域是中國中式快餐市場最大及增長最快的細分市場。以交易總額計，2019年市場規模達1956億元，到2023年擴大34.4%至2629億元，料2028年將達到4764億元規模。

據了解，中式快餐的標準化和連鎖化的探索開始於20世紀90年代，至2023年

連鎖滲透率僅達32.0%，目前仍然以非連鎖經營為主，隨着供應鏈設施建設逐漸完善、運營標準化和數智化能力的提高，中式快餐的連鎖滲透率有望於2028年提升至39%，由於大量夫妻老婆店的存在，行業具備較大整合空間。

中式快餐市場存在多項潛在利好，包括外出用餐增多、連鎖滲透率提升、行業不斷整合，以及消費場景由原先的交通樞紐應急型快餐套餐，拓展至工作餐及社區家庭日常就餐，未來健康化、產品及服務升級、供應鏈設施的支持將成為主要發展趨勢。

粥飯類快餐最受消費者歡迎

另有資料顯示，從細分品類來看，中

式快餐賽道內部細分品類眾多，粥飯類快餐最受中國消費者認可。由於中國餐飲文化源遠流長，各地豐富的飲食文化使得中餐誕生了多種細分品類，具體可以分為粥飯類、粉麵類、麵點類、燙撈類四類。由於覆蓋人口基數更廣，作為中國國民主食的粥飯類快餐獲得了消費者的廣泛認可。

在中式快餐的細分品類中，粥飯類佔比約為40%，是佔比最大的品類，遠高於麵點類與燙撈類快餐，最受中國消費者認可，粉麵類以近三成的佔比緊隨其後，近年來兩類快餐誕生了大量引領中式快餐標準化的品牌，競爭日益白熱化，是未來比較有希望誕生新上市快餐品牌的兩大細分賽道。

布魯可孖展超額逾4000倍 勢膺頭炮超購王

氣勢如虹

新股市場暢旺，7隻新股同時招股，其中最受市場熱捧的是玩具股布魯可（00325），截至昨日共錄得6045.5億孖展申請額，超額認購逾4000倍，為今年頭炮超購王。該股將於1月7日（下周二）截止認購，並於1月10日掛牌。聯席保薦人為高盛和華泰國際。

賽目與宜賓銀行未足額

7隻新股中已有5隻獲得足額認購。以超額認購倍數計，內地營養品銷售及分銷商紐曼思（02530）獲17.2倍超購排第二，孖展申請額達4.95億元。該股將於1月10日（下周五）掛牌，一手入場費8807.94元，集資最多2.7億元。

內地船舶環境保護設備及系統提供商匯航環保（02613）獲5.4億孖展額，超額認購12.6倍，該股預期集資約4億元，計劃於1月9日掛牌。海螺材料科技（02560）孖展額達3.7億元，以4874萬公開發售募資額計算，公司已獲6.7倍超額認購。

另外，在澳洲和新西蘭擁有廣泛業務網絡的房

車公司新吉奧房車（00805）超購逾0.6倍，且預期於1月13日掛牌。昨日截止認購的腦動極光（06681），孖展超購逾8.5倍，認購額約5.6億元。

至於招股期最長的賽目科技（02571）及四川省城商行宜賓銀行（02596）孖展認購均未足額，分別料於1月15日掛牌和1月13日上市，而後者孖展申請額減少近400萬元。



▲紐曼思超購17.2倍排第二，孖展申請額4.95億元。

新股認購近況

股份	入場費	孖展額	超額認購	行業	招股截止日
布魯可（00325）	18288元	6530.05億元	逾4000倍	玩具	1月7日
紐曼思（02530）	8808元	4.95億元	17.2倍	醫療保健用品	1月7日
匯航環保（02613）	4020元	5.4億元	12.6倍	應用材料	1月6日
海螺材料科技（02560）	3至3.3元	3.7億元	6.7倍	建築材料	1月6日
新吉奧房車（00805）	1.24至1.64元	6238萬元	0.6倍	汽車製造商	1月8日
腦動極光（06681）	3.22元	5.6億元	8.5倍	生物科技—用品與服務	1月3日
賽目科技（02571）	12至18元	4274萬元	未足額	應用軟件	1月10日
宜賓銀行（02596）	2.59至2.72元	1333萬元	未足額	綜合性銀行	1月8日



▲布魯可孖展申請額昨日已升至6045.5億元，超額認購逾4000倍，為今年頭炮超購王。