

即时点评

26H1 业绩高增，后续表现可期

八马茶业（6980.HK）

2026-07-13 星期一

【事件】

公司发布 2026 上半年正面盈利预告，预计 26H1 实现营收不少于 13.82 亿元，同比增长 30%+；实现净利润不少于 1.92 亿元，同比增长 60%+。收入和利润增长主要由加盟渠道、线上渠道及大客户渠道的拓展及增长所带动。

【点评观点】

相关报告

➤ 门店优化和拓展双线并行，线上线下双轮驱动

公司自 25H2 开始经营基本面持续改善，主要得益于线下门店的优化和拓展，以及线上渠道的调整。（1）线下门店方面：公司关停盈利能力差、亏损的直营门店，对长期不进货的加盟店沟通调整店型或关停；推进带茶空间的新店型，将原有纯销售的专卖店型，改造为带有包房的茶空间店型，前期投入更高，但回本周期比传统小店缩短半年；公司 100 平以上可改造条件的门店共约 1000 家，目前已完成 50% 的调改进度，后续将持续和加盟商跟进优化意愿。（2）线上渠道方面：公司放弃低价促销的电商打法，转向内容电商、品质电商，避免对品牌形象和线下加盟商利益造成冲击；线上渠道当前占比约 30%，后续随着自饮需求的提升，占比有望进一步提高。

➤ 进入新零售渠道，探索大众自饮茶业务

公司目前共有 2 款常规产品、1 款灵活调整的产品在 2025 年下半年进入山姆渠道，销售表现超出预期，通过山姆渠道的销售验证，公司发现大众自饮茶业务具备可行性，因此 2026 年下半年计划研发主打大众自饮的系列产品，该系列产品包装会更朴素，适配家庭、办公室自饮场景。目前公司瓶装茶产品已经研发完成，计划先在自有直营门店、加盟商渠道试水，尚未大规模铺设。在传统业务稳步扩张之外，公司布局新零售、探索瓶装茶产品，有助于触达年轻消费群体，提升品牌认知度，后续我们将持续关注该业务的进展。

➤ 投资建议

公司计划未来三年开设 1500 家门店，平均每年 500 家左右，随着门店的扩张，叠加新店型转化，驱动同店销售增长，未来业绩有望继续增长。公

研究部

姓名：李芳芳

SFC：BJO038

电话：0755-82846267

Email：liff@gyzq.com.hk

司 2026 年设有 2.5 亿元回购额度，且有望开启分红计划，当前动态 PE 仅 7 倍，值得关注。

免责条款

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电话：(852) 3769 6888
传真：(852) 3769 6999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>