即时点评

发布正面盈利预告，业绩大幅改善

大家乐（0341.HK）

2026-11-05 星期四

【事件】

公司发布正面盈利预告，预期 FY27H1 股东应占溢利介乎 0.958 亿港元至 1.052 亿港元，较去年同期 0.467 亿港元大幅上升 105%至 125%。增长主要源于内部经营优化与业务结构调整，非外部环境单一驱动。

【点评观点】

➢ FY26H2 开始整改，成效已逐步显现

面对香港及内地消费市场整体偏谨慎，公司 FY26H2 开始整改计划，不再单纯追求销售增长，主要通过优先优化门店组合、成本结构与盈利效率，提升业务抗压能力，当前成效已逐步显现。

公司主要从门店、总部、供应链三大维度推进系统性经营改革：（1）门店端：公司通过优化排班与人手配置、迭代菜单结构、梳理出餐全流程，有效降低单店盈亏平衡点，显著提升门店在不同客流环境下的盈利适配性与抗波动能力。同时，公司从租金谈判与低效门店出清两大方向推进优化，FY27 已有七八十家门店完成租金谈判，预计租金实现双位数下调，低效门店持续出清，目前香港已有 70%-80%的门店达到目标利润率水平，相较此前的 50%大幅提升。（2）总部端：公司持续精简工作流程、优化团队架构，全面推广自动化及人工智能工具在数据分析、人均效益提升场景的应用，管理效率稳步提升，带动总部开支同比下降。（3）供应链端：公司整合内地与香港统一采购体系，将部分产品产能转移至内地生产线，有效对冲油价上涨带来的食材成本上行压力，食材成本占收入比重整体保持稳定，成本管控能力持续夯实。

➢ 投资建议

根据我们跟踪，香港居民周末北上消费的情况较两年前高峰期有所回落，对香港本地餐饮的影响有所削弱，但整体消费环境仍偏谨慎。公司核心聚焦内部改善，香港快餐业务同店跌幅逐步缩窄，预计低单位数下跌。内地方面，外卖渗透抬升驱动同店改善，门店经营杠杆效应释放。

公司于 2026 年 6 月宣布了最高 5000 万港元的股票回购计划，当前已累计回购 924.2 万股，对应回购金额 4280 万港元。公司推出多项整改举措提振市场信心，当前业绩逐步修复，叠加超 6%的股息率提供安全边际，建议保持关注。

相关报告

大家乐(0341.HK)首发报告-20230929
大家乐(0341.HK)更新报告-20250623
大家乐(0341.HK)更新报告-20260618

研究部

姓名：李芳芳
SFC：BJO038
电话：0755-82846267
Email：liff@gyzq.com.hk

证券研究报告

请务必阅读免责条款

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着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。本报告清晰准确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