

證券研究報告/港股消費現制茶飲行業研究報告

2026 年 1 月 21 日

作者

艾德金融研究部

聯絡電話: (00852) 38966300

電郵: research@eddid.com.hk

非必需性消費行業指數股價表現



數據來源:

相關報告

無

現制茶飲行業：中低端擴張，高端收縮，全球化加速

核心觀點及邏輯

- 現制茶飲進入“強者恒強”的兌現期，行業進入存量優化階段。頭部品牌用規模及降本增效把增長轉化為利潤。滬上阿姨發布 2025 年正面盈利預告，淨利潤預計 4.95 - 5.25 億元，同比增加 50%至 60%，核心驅動來自多品牌戰略+全鏈路降本增效益。並疊加“萬店規模效應”持續增強，驗證頭部策略正確性與盈利韌性。
- 中低端品牌繼續門店擴張，高端品牌進行收縮。近 90 日數據中，頭部品牌高開店同時也有一定關店（蜜雪冰城新開 954/關閉 203、滬上阿姨新開 1376/關閉 238）；部分品牌關店接近或超過新開（如益禾堂、書亦燒仙草），喜茶呈“關多於開”，奈雪則基本持平。反映高端品牌在中國市場環境下選擇收縮。
- 持續關注現制茶飲品牌的全球化戰略。茶百道與新加坡本地商超管道方思家客簽署戰略合作，通過本地管道網路與運營支持提升落地效率；公司明確以新加坡為核心樞紐輻射東南亞，並強調“精準播種、小步快跑”的穩健擴張策略。在國內行業競爭激烈背景下，持續關注現制茶飲品牌在海外的建設。

并购家 免费行业报告网

IPOIPO.CN 每日更新 不用注册会员 无广告 永久免费

目錄

1. 現制茶飲行業熱點聚焦	1
1.1 滬上阿姨 2025 年業績爆發，淨利潤預增 50%-60%	1
1.2 茶百道攜手思家客加速新加坡佈局	1
1.3 LINLEE 獲數千萬 A 輪融資	1
2. 港股現制茶飲板塊的市場表現	2
3. 重點企業國內數據追蹤	3
4. 重點上市公司公告	4
5. 原材料成本情況概覽	4
分析員聲明	6
圖 1 港股現制茶飲板塊市盈率（TTM，整體法）	2
圖 2 茶葉-大佛龍井價格指數	4
圖 3 茶葉-安溪鐵觀音價格指數	4
圖 4 茶葉-松陽綠茶價格指數	4
圖 5 中國牛奶零售價（元/升）	4
圖 6 中國水果平均批發價（元/公斤）	5
圖 7 白糖指數	5
表 1 港股主要現制茶飲品牌的估值與二級市場表現	2
表 2 現制茶飲品牌門店數據及平均單價統計（中國市場）	3
表 3 現制茶飲主要品牌近 90 日新開及關閉門店統計	3
表 4 重點上市公司公告	4

1. 現制茶飲行業熱點聚焦

1.1 滬上阿姨 2025 年業績爆發，淨利潤預增 50%-60%

1 月 16 日，滬上阿姨發布 2025 年度正面盈利預告，預計全年淨利潤達 4.95 億元至 5.25 億元，同比增長 50%至 60%；經調整淨利潤預計為 5.6 億元至 5.9 億元，同比增長 34%至 41%。業績增長核心源於兩大因素：一是多品牌戰略成效顯著，主品牌年末突破萬店規模，成為國內第三個破萬店的現制茶飲品牌，子品牌“茶瀑布”持續擴張；二是全鏈路降本增效推進，運營效能優化助推盈利水平提升。此次預告驗證了其在行業競爭中的戰略正確性，疊加萬店規模效應，未來業績有望進一步突破，彰顯頭部品牌強者恒強的競爭格局。

1.2 茶百道攜手思家客加速新加坡佈局

1 月 14 日，茶百道與新加坡知名商超品牌思家客正式簽署戰略合作協議，雙方將依託各自資源推動茶百道在新加坡市場的深度擴張，標誌著其東南亞佈局進入規模化落地新階段。茶百道海外 CEO 王歡出席簽約儀式並表示，新加坡作為海外戰略核心支點，將延續“精準播種、小步快跑”策略深耕本地市場。此次合作將借助思家客的本地管道網路與資源優勢，優化本土化運營支持，產品端保留楊枝甘露等經典單品，同時適配本地口味開發定制飲品。目前茶百道已覆蓋十餘個國家和地區，2025 年 7 月新加坡雙店齊開引發熱潮，韓國市場簽約門店超 20 家，本地消費者佔比 70%、複購率達 45%，未來將以新加坡為樞紐輻射東南亞全域。

1.3 LINLEE 獲數千萬 A 輪融資

1 月 15 日，檸檬茶頭部品牌 LINLEE 在廣州舉辦發布會，官宣完成數千萬 A 輪融資，由前海方舟基金獨家投資，投後估值近 10 億元，同時啟動 3.0 品牌煥新，提出“大檸檬捶醒人生”全新理念。此次融資資金將用於供應鏈升級、IP 運營及多品類拓展，供應鏈端將擴建香水檸檬基地、搭建全數字化冷鏈系統，目前已合作萬畝檸檬果園，年採購 70g+一級果超 8000 萬個，冷鏈覆蓋率超 96%。發布會同步揭曉林裏鴨全新 IP 形象，計劃拓展“檸檬茶+烘焙+零售”多產品矩陣及日茶夜酒全時段經營，2026 年目標門店突破 3000 家，核心城市單店年 GMV 衝擊更高水平，鞏固現制檸檬茶賽道領軍地位。

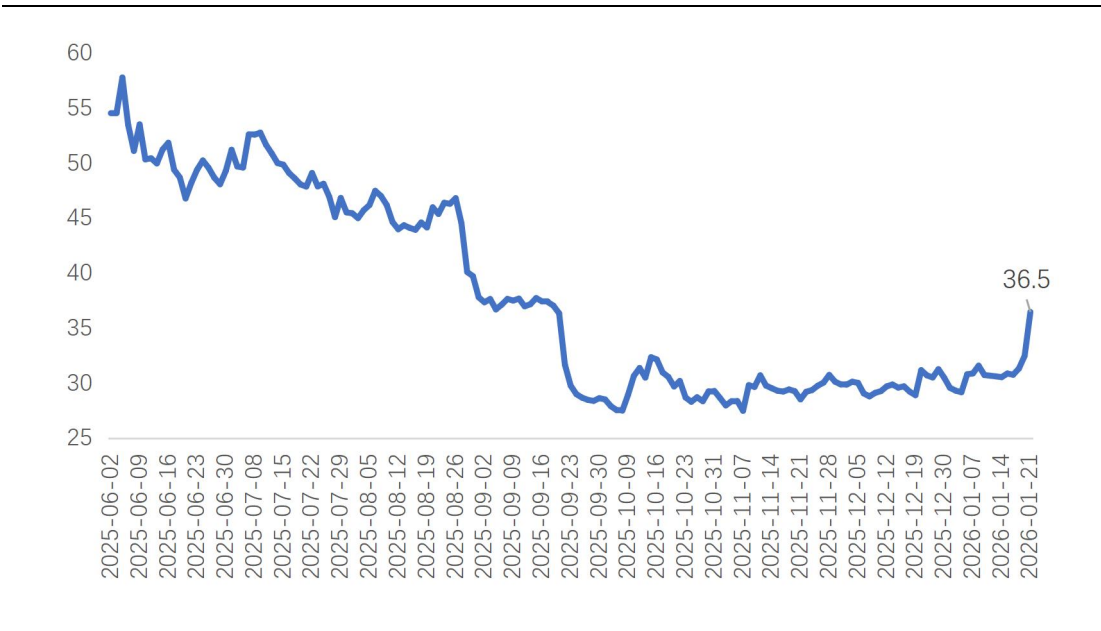
2. 港股現制茶飲板塊的市場表現

表 1 港股主要現制茶飲品牌的估值與二級市場表現

證券代碼	證券簡稱	總市值（億港元）	市盈率（TTM）	市銷率（TTM）	月漲跌幅（%）
2589. HK	滬上阿姨	103. 05	25. 81	2. 73	14. 43
2097. HK	蜜雪集團	1686. 27	29. 32	5. 30	8. 39
2555. HK	茶百道	96. 49	15. 68	1. 75	-0. 76
2150. HK	奈雪的茶	20. 32	-3. 09	0. 41	12. 26
1364. HK	古茗	674. 93	25. 97	5. 89	14. 53

數據來源：，截至 2026. 01. 21

圖 1 港股現制茶飲板塊市盈率（TTM，整體法）



數據來源：，艾德金融研究部

3. 重點企業國內數據追蹤

中國現制茶飲品牌戰略分化明顯。蜜雪冰城以 44517 家門店、370 個城市覆蓋的絕對優勢穩居規模第一，7 元的平均單價凸顯其下沉市場、規模化走量的戰略；霸王茶姬、滬上阿姨、茶百道門店數均突破 7000 家，15-19 元的單價瞄準大眾中端市場；而喜茶、奈雪的茶以 29-32 元的高單價定位高端，行業呈現“中低價規模化+高端精品化”的雙軌競爭格局。

在門店新開及關閉數據方面，蜜雪冰城、滬上阿姨等頭部品牌保持高開店量，但同步存在 200-250 家的關店數。益禾堂、書亦燒仙草關店數接近甚至超過新開門店數，部分大眾品牌面臨競爭加劇下的門店結構調整；喜茶的關店數多於新開門店，奈雪的茶基本持平，說明中高端品牌正在進行收縮。

表 2 現制茶飲品牌門店數據及平均單價統計（中國市場）

排名	品牌	門店總數	城市覆蓋	平均價格
1	蜜雪冰城	44517	370	7
2	滬上阿姨	10969	356	15
3	茶百道	8161	352	16
4	霸王茶姬	7122	355	19
5	益禾堂	6981	307	10
6	甜啦啦	6666	334	9
7	書亦燒仙草	5450	289	13
8	1 點點	4508	158	15
9	喜茶	3885	310	29
10	Coco 奶茶	3192	193	14
17	奈雪的茶	1640	227	32

數據來源：極海品牌監測，截至 2026.01.20

表 3 現制茶飲主要品牌近 90 日新開及關閉門店統計

品牌	近 90 日新開門店數	近 90 日關閉門店數
蜜雪冰城	954	203
滬上阿姨	1376	238
茶百道	447	255
霸王茶姬	130	33
益禾堂	425	319
甜啦啦	1190	0
書亦燒仙草	282	246
1 點點	598	14
喜茶	12	66
Coco 奶茶	175	84
奈雪的茶	47	40

數據來源：極海品牌監測，截至 2026.01.20

4. 重點上市公司公告

表 4 重點上市公司公告

公司	公告類型	公告內容
滬上阿姨 (02589.HK)	業績預告 (01-16)	滬上阿姨發布正面盈利預告，預計 2025 年度錄得純利約人民幣 4.95 億元至 5.25 億元，同比增長 50%至 60%。經調整後純利預計達人民幣 5.60 億元至 5.90 億元，同比上升 34%至 41%。公司表示業績增長主要得益於多品牌發展戰略及全管道運營模式的成功實施。 公司通過持續推出新品及豐富消費場景，有效滿足消費者多元化需求，實現門店經營品質提升及網路持續擴張。同時，集團著力優化經營效率，推進降本增效工作，全鏈路運營效能的改善進一步提升整體盈利水平。值得注意的是，上述數據為未經審核的初步數據，最終業績報告預計將於 2026 年 3 月底前發布。

數據來源：巨潮信息網

5. 原材料成本情況概覽

圖 2 茶葉-大佛龍井價格指數

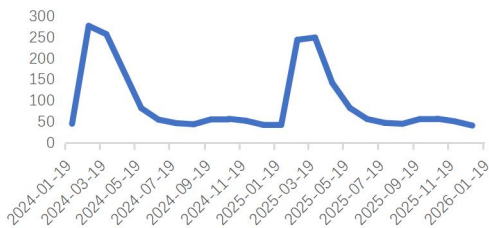
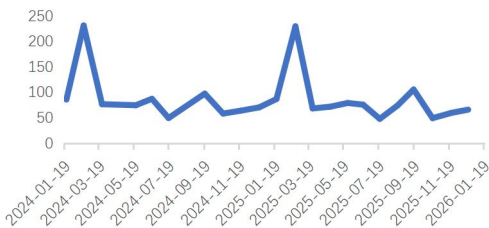


圖 3 茶葉-安溪鐵觀音價格指數



數據來源：，艾德金融研究部

圖 4 茶葉-松陽綠茶價格指數

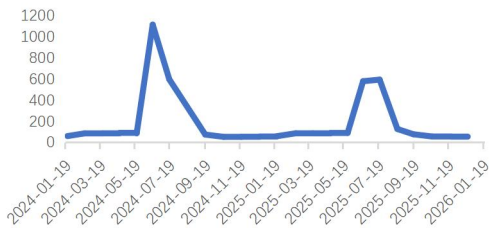
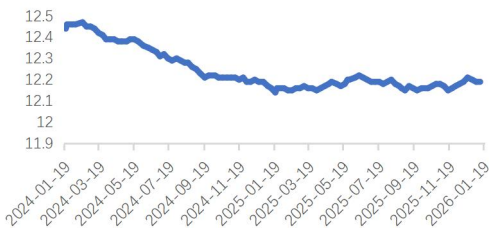


圖 5 中國牛奶零售價（元/升）



數據來源：，艾德金融研究部

圖 6 中國水果平均批發價（元/公斤）

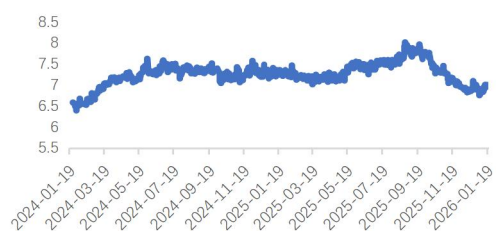
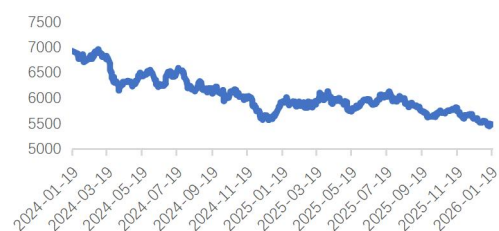


圖 7 白糖指數



數據來源：，艾德金融研究部

投資評級說明：

買入：預期未來 6—12 個月內上漲幅度在 15%以上；
 增持：預期未來 6—12 個月內上漲幅度在 5%—15%；
 中性：預期未來 6—12 個月內變動幅度在-5%—5%；
 減持：預期未來 6—12 個月內下跌幅度在 5%以上。

艾德證券期貨研究部

陳政深 (HKSFC CE No. :BIY455)

Tel: 852-38966397

E-mail: ryan.chan@eddid.com.hk

陳剛 (HKSFC CE No. :BOX500)

Tel: +86 186 7668 5813

E-mail: gang.chen@eddid.com.hk

劉宗武 (HKSFC CE No. :BSJ488)

Tel: +86 137 6042 1136

E-mail: liuzongwu@eddid.com.hk

侯新義 (HKSFC CE No. :BTW322)

Tel: +86 138 2317 0823

F-mail: sunny.hou@eddid.com.hk

張世寶 (HKSFCCE No. :BWB574)

Tel: +8615818618533

E-mail: brook.zhang@eddid.com.hk

免責聲明及披露

分析員聲明

負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：（1）發表於本報告的觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券及其發行人的觀點；（2）他們的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士（按香港證券及期貨事務監察委員會操作守則的相關定義）（1）並沒有在發表研究報告 30 日前處置或買賣證券；（2）不會在發表報告 3 個工作日內處置或買賣本報告中提及的證券；（3）沒有在有關香港上市公司內任職高級人員；（4）研究團隊成員並沒有持有有關證券的任何權益。

重要披露

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險。報告所載數據可能不適合所有投資者。艾德證券期貨不提供任何針對個人的投資建議。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。而過去表現亦不代表未來的表現，實際情況可能和報告中所載的大不相同。本報告中所提及的投資價值或回報存在不確定性及難以保證，並可能會受目標資產表現以及其他市場因素影響。艾德證券期貨建議投資者應該獨立評估投資和策略，並鼓勵投資者諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。本報告包含的任何資訊由艾德證券期貨編寫，僅為本公司及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考數據。報告中的資訊或所表達

行業研究報告

的意見皆不可作為或被視為證券出售要約或證券買賣的邀請，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議，本公司及其雇員不就報告中的內容對最終操作建議作出任何擔保。我們不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何直接或間接的錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。任何使用本報告資訊所作的投資決定完全由投資者自己承擔風險。本報告基於我們認為可靠且已經公開的資訊，我們力求但不擔保這些資訊的準確性、有效性和完整性。本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發布時的判斷，可能會隨時調整，且不承諾作出任何相關變更的通知。本公司可發布其他與本報告所載資料及/或結論不一致的報告。這些報告均反映報告編寫時不同的假設、觀點及分析方法。客戶應該小心注意本報告中所提及的前瞻性預測和實際情況可能有顯著區別，唯我們已合理、謹慎地確保預測所用的假設基礎是公平、合理。艾德證券期貨可能採取與報告中建議及/或觀點不一致的立場或投資決定。本公司或其附屬關聯機構可能持有報告中提到的公司所發行的證券頭寸並不時自行及/或代表其客戶進行交易或持有該等證券的權益，還可能與這些公司具有其他相關業務聯繫。因此，投資者應注意本報告可能存在的客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。本報告版權僅為本公司所有，任何機構或個人於未經本公司書面授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、轉售、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱，否則有可能觸犯相關證券法規。

報告提供者

本報告乃由艾德證券期貨有限公司（「艾德證券期貨」）於香港提供。艾德證券期貨是香港證券及期貨事務監察委員會（「香港證監會」）持牌法團，及受其監管之香港金融機構。報告之提供者，均為香港證監會持牌人士。投資者如對艾德證券期貨所發的報告有任何問題，請直接聯絡艾德證券期貨。本報告作者所持香港證監會牌照的牌照編號已披露在作者姓名旁。

報告可用性

對部分司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告或會抵觸當地法律、法則、規定，當中或包括但不限於監管相關之規例、守則及指引。本報告並非旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。