



八马茶业
BAMA TEA

八馬茶業股份有限公司 Bama Tea Co., Ltd.

(A joint stock company incorporated in the People's Republic of China with limited liability)
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

Stock Code 股份代號: 6980



2026

INTERIM REPORT
中期報告

目錄

2	公司資料
4	財務概要
5	管理層討論與分析
23	企業管治
31	其他資料
34	獨立審閱報告
35	綜合損益及其他全面收益表
36	綜合財務狀況表
38	綜合權益變動表
39	簡明綜合現金流量表
41	未經審計中期財務報告附註
62	釋義



公司資料

公司法定名稱

八馬茶業股份有限公司

公司英文名稱

Bama Tea Co., Ltd.

董事

執行董事

王文禮先生 (董事長)
吳清標先生 (總經理)
王焜恒先生 (聯席總經理)
王文超先生 (副總經理)
王文龍先生 (董事會秘書)

非執行董事

王文彬先生

獨立非執行董事

招敏慧女士
童娜瓊女士
王嶽飛先生

聯席公司秘書

王文龍先生
鄭程傑先生

授權代表

王焜恒先生
鄭程傑先生

董事委員會

審計委員會

招敏慧女士 (主席)
童娜瓊女士
王嶽飛先生

薪酬委員會

童娜瓊女士 (主席)
王文彬先生
招敏慧女士

提名委員會

王文禮先生 (主席)
童娜瓊女士
王嶽飛先生

戰略委員會

王文禮先生 (主席)
吳清標先生
王焜恒先生

註冊辦事處

中國
廣東省
深圳市
羅湖區
南湖街道東門南路
華都園大廈7樓

公司資料

總部及中國主要營業地點

中國
廣東省
深圳市
羅湖區
南湖街道東門南路
華都園大廈7樓

香港主要營業地點

香港灣仔
皇后大道東248號
大新金融中心40樓

H股股份過戶登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

股份代號

6980

公司網站

www.bamatea.com

法律顧問

香港法律顧問
摩根路易斯律師事務所
香港
中環
皇后大道中15號
置地廣場
公爵大廈19樓

合規顧問

大華繼顯(香港)有限公司
香港
告士打道39號
夏慤大廈6樓

核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師
於《會計及財務匯報局條例》下的
註冊公眾利益實體核數師
香港
中環
遮打道10號
太子大廈8樓

主要往來銀行

招商銀行
深圳蔡屋圍支行
中國
廣東省
深圳市
羅湖區
寶安南路
國速世紀大廈

中國建設銀行

深圳城東支行
中國
廣東省
深圳市
羅湖區
南湖街道東門南路
華都園大廈1樓

財務概要

	截至6月30日止六個月		變動 %
	2026年	2025年	
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元	
收入	1,401,525	1,063,194	31.8
毛利	765,423	587,624	30.3
期內利潤	197,824	120,035	64.8
每股盈利			
基本及攤薄 (人民幣元)	2.33	1.58	47.5

項目	截至2026年	截至2025年
	6月30日	12月31日
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
非流動資產總值	707,385	707,765
流動資產總值	1,953,847	1,790,899
流動負債總額	631,341	672,079
非流動負債總額	131,019	125,537
權益總額	1,898,872	1,701,048

管理層討論與分析

業務回顧

我們是中國領先的茶葉知名品牌，致力於讓天下人享受茶的健康與快樂。

我們打造了完整的產品矩陣，不僅涵蓋烏龍茶、紅茶、黑茶、白茶、綠茶、黃茶等全品類茶葉，同時延伸至茶具、茶食、茶飲等周邊衍生品；此外，我們還推出了商務社交茶空間，努力為消費者帶來全方位的茶飲體驗。

作為全國茶葉標準化技術委員會委員單位、福建省茶產業標準化技術委員會委員單位，我們累計主導或參與制定了29項中國茶行業標準，並累計通過了16項體系認證，彰顯了我們在標準化輸出、質量管控方面的高標準。

基於對品質的堅守與茶產業深耕，我們的品牌及產品贏得了市場與行業的廣泛認可。截至本中期報告日期，我們獲得了下列榮譽：

- 安溪縣人民政府－2013年至2025年連續13年安溪縣茶業企業納稅額第一
- 武夷山市人民政府－2020年至2025年連續6年武夷山市茶業企業納稅總額第一
- 國際品牌科學院－2026中國品牌全球單項領航50強
- 品牌觀察雜誌社、中國品牌價值500強評審委員會－第十九屆中國品牌價值500強
- 茶門－茶門2025中國領航茶品牌TOP10－高端領航；及茶門2025中國茶品牌連鎖店50大排行榜－全國連鎖第一茶品牌
- Chnbrand－2023年至2025年連續3年茶葉連鎖店顧客滿意度第一
- CIC灼識－茶葉品牌專賣店超3,800家，中國第一

我們構建了「直營+加盟」及「線上+線下」的全渠道模式，以遍佈全國的線下門店和全方位的線上平台為消費者提供高品質中國好茶。2026年上半年度，公司在夯實存量核心渠道競爭優勢的基礎上，持續拓展新增量業務市場；佈局線下大客戶渠道，持續迭代、完善全域市場營銷與終端銷售網絡體系，渠道覆蓋廣度與經營結構豐富度穩步提升。

管理層討論與分析

報告期內，公司綜合營業收入約人民幣1,401.5百萬元，較截至2025年6月30日止六個月人民幣1,063.2百萬元增長約人民幣338.3百萬元，增長31.8%。報告期內，公司綜合毛利額為人民幣765.4百萬元，較截至2025年6月30日止六個月毛利額約人民幣587.6百萬元增長約人民幣177.8百萬元，增長30.3%。

(一) 我們的門店網絡

我們構建了輻射全國的門店網絡，截至2026年6月30日，我們共有線下門店3,845家，較去年同期新增260家門店，遍佈全國內地所有省份、自治區、直轄市，累計覆蓋269個地級市。下表載列所示期間我們的門店類型情況：

門店類型	截至 2026年 6月30日 止六個月	截至 2025年 6月30日 止六個月
直營店		
期初	235	249
門店淨變動	(9)	(5)
期末	226	244
加盟店		
期初	3,538	3,255
門店淨變動	81	86
期末	3,619	3,341
合計	3,845	3,585

於2026年6月30日，我們3,845家線下門店在一線、新一線、二線、三線及以下城市分別佔門店總數的11.0%、21.1%、28.3%及39.5%，並實現了華東、華北、華中、華南、西北、西南、東北等七大區域的全面覆蓋。

管理層討論與分析

下表載列所示日期我們門店分佈情況：

城市層級	於2026年6月30日		於2025年6月30日	
	店數	佔比	店數	佔比
一線城市	424	11.0%	387	10.8%
新一線城市	812	21.1%	751	20.9%
二線城市	1,089	28.3%	1,039	29.0%
三線及以下城市	1,520	39.5%	1,408	39.3%
合計	3,845	100.0%	3,585	100.0%

附註：

(1) 截至2026年6月30日，我們概無線下門店位於香港特別行政區、澳門特別行政區或台灣。

報告期內，我們二線及以上城市門店數淨增加148家，同比增長6.8%；三線及以下城市門店數淨增加112家，同比增長8.0%，在加密現有優勢區域門店密度的同時，對於開店密度較低、覆蓋不足或尚未涉足的空白市場，持續提高門店的商圈覆蓋及品牌曝光。

加盟渠道為我們的核心經營渠道之一，依托深入人心的品牌勢能、標準化的門店運營體系及完善成熟的供應鏈配套能力，持續吸引行業優質的從業者開展加盟合作。截至2026年6月30日，我們共有1,213家加盟商，其中725家與我們合作三年以上。下表載列截至2026年6月30日經營超過100家、50家及10家加盟店的加盟商數目：

	店數 100家以上	店數 50家以上	店數 10家以上
加盟商數量	3	10	54

我們的直營門店主要集中在深圳、泉州、廈門，2026年上半年公司持續推動直營體系革新升級。公司一方面梳理門店網絡，關停低效門店實現存量優化；另一方面對核心門店實施形象煥新，落地融合茶文化、傳統意境與現代設計的第八代門店，依托沉浸式品茶場景與美學陳列改善消費體驗、拉動門店營收增長。

管理層討論與分析

與此同時，我們持續推進線上線下一體化融合創新，從渠道拓展、門店生態、數字化運營多維度升級全域經營能力。渠道端持續深耕大客戶定制賽道，挖掘B端增量市場，為整體業績增長賦能；門店生態端創新迭代線下門店消費場景，融合品茗體驗與空間社交屬性，打造「城市會客廳」新型門店業態，激活終端消費活力。運營端緊跟數字零售發展趨勢，持續完善本地生活服務佈局，在傳統團購引流的基礎上，系統性入駐淘寶閃購、美团閃送、京東秒送等主流即時零售平台，構建線上引流、線下履約的高效轉化體系，大幅提升全域流量變現效率，2026年上半年實時零售GMV同比增長156%。

（二）我們的線上業務

報告期內，我們持續深化線上全渠道佈局，迭代數字化運營體系，線上業務增長動能持續釋放，渠道規模、品牌影響力及用戶基數實現同步提升。我們堅持高頻新品迭代機制，持續夯實天貓、京東、抖音等頭部主流電商平台基本盤，穩步擴大線上銷售體量，全域運營成果獲得行業及主流平台高度認可。截至本中期報告日期，我們線上業務獲得以下獎項：

- 2026天貓超級新品盛典（年度文化創造力品牌）
- 金麥獎（2025年最佳影響力品牌獎）
- 京東2025年專供新品獎
- 抖音商城2025年618卓越品牌大獎
- 2025年度騰訊廣告食品飲料全域大獎

我們精準把握消費需求多元化、個性化升級趨勢，構建「傳統貨架電商+內容社交電商」的立體化線上經營體系。在穩固傳統電商渠道運營優勢的基礎上，積極佈局抖音、小紅書等內容及社交電商賽道，通過短視頻內容運營、直播電商轉化、達人深度種草等多元化數字化營銷手段，持續打造線上爆款產品，有效強化消費者產品認知與品牌心智滲透，穩步提升線上用戶黏性與品牌市場滲透率。

管理層討論與分析

截至2026年6月30日，我們線上渠道粉絲數超4,100萬人，核心客群規模持續擴容，用戶基礎不斷夯實。報告期內，我們線上渠道實現收入人民幣511.5百萬元，較上一期間的人民幣375.9百萬元增加人民幣135.6百萬元，同比增長36.1%，線上業務整體呈現高質量、高增速的良好發展態勢。

(三) 我們的品牌及產品

我們推行多品牌佈局，通過差異化提升市場份額。

2026年上半年我們主要品牌的營收情況如下：

品牌類型	截至2026年 6月30日 止六個月 (人民幣百萬元)	截至2025年 6月30日 止六個月 (人民幣百萬元)
八馬	1,266.1	937.9
信記號	111.1	101.1
萬山紅	20.4	20.1
合計	1,397.6	1,059.1

核心品牌「八馬」為收入主要來源，2026年上半年實現營收人民幣1,266.1百萬元，較上一期間的人民幣937.9百萬元增長34.99%，增長較快。「信記號」定位年份普洱茶，2026年上半年實現營收人民幣111.1百萬元，較上一期間的人民幣101.1百萬元增長9.89%。「萬山紅」聚焦年輕群體，憑藉口味多元、價格親民的優勢，2026年上半年實現營收人民幣20.4百萬元，較上一期間的人民幣20.1百萬元增長1.49%，表現平穩。

產品方面，我們着力構建多層次產品結構。首先，聚焦明星單品，持續深耕「鼎紅紅茶」、「牛一岩茶」及「賽珍珠鐵觀音」等核心系列，強化品類標桿，提升品牌勢能。其次，發力渠道定制，針對大客戶渠道開發專屬產品，開拓多元化消費場景。同時，把握營銷節點，在傳統節日及618購物節等電商促銷活動中穩定推出禮盒、組合、養生類新品，保障市場熱度。此外，持續推進SKU精簡，優化庫存，實現降本增效。

管理層討論與分析

（四）我們的供應鏈體系

我們擁有穩定的上游供應商及健全的供應鏈管控機制，通過對供應商的全生命週期管理，及一盒一碼防偽溯源體系，實現從原料到生產到成品的全方位可追溯質量控制，保障產品品質，並獲得ISO 9001、有機產品（「OGA」）、綠色食品認證、FSSC 22000等認證。

依靠我們在安溪、武夷山的智能化工廠及自動化產線，報告期內，我們銷售自產產品所得收入為人民幣850.1百萬元，較截止2025年6月30日止六個月的人民幣594.6百萬元同比上升43.0%；我們通過第三方OEM生產產品所得收入為人民幣547.5百萬元，較截止2025年6月30日止六個月的人民幣464.5百萬元同比上升17.9%。公司自產品銷售佔比由截止2025年6月30日止六個月的56.1%同比增長至截至2026年6月30日止六個月的60.8%，自產銷售規模持續提升。

另外，通過智能倉儲系統，安全庫存機制，及高效物流體系，我們在維持靈活庫存的同時保證了產品的及時交付，提升用戶滿意度。

（五）強化品牌美譽度建設，消費者心智不斷提升

報告期內，我們取得國際品牌科學院評選的2026中國品牌全球單項領航50強榮譽，並榮獲世界貿易組織(WTO)國際茶日推薦用茶。我們通過參加聯合國糧農組織「國際茶日」、上海合作組織天津峰會等國際性活動，同時持續舉辦巡回品鑑會、主題茶敘、跨界聯名及茶王賽等多元化品牌推廣活動，進一步擴大品牌聲量，提升市場影響力。另外，我們取得中國茶葉流通協會、新華社中國經濟信息社共同評選的「2025中國茶企業品牌調查結果TOP50」第一名，及《世界茶葉品牌評價榜單》企業品牌中國第一、世界第二的榮譽，品牌美譽度持續增強，助力業務業績增長。

管理層討論與分析

展望未來

根據弗若斯特沙利文報告，中國原葉茶市場2026年度市場規模預計將增長至人民幣3,564億元，保持穩健擴容態勢。隨着國民健康養生消費理念持續普及、消費群體需求日趨多元，疊加社交媒體與都市社交文化帶動茶飲消費場景持續擴容，國內原葉茶行業迎來持續向好的發展契機。立足廣闊的行業發展前景，我們將聚焦渠道革新、品牌產品升級、數字化供應鏈升級三大核心維度統籌中長期經營佈局，深度推進線上線下一體化融合，以場景煥新、渠道迭代、產品創新、智造升級全方位夯實核心競爭力，推動公司持續穩健高質量發展，具體規劃如下：

（一）全域渠道升級：優化終端網絡、煥新門店場景、發力即時零售

我們持續推進全域渠道體系迭代升級，統籌整合線下實體終端與線上數字化渠道資源，搭建多層次、全場景協同共振的渠道運營體系，實現線上線下流量互通、履約協同、業績雙向賦能。

線下終端層面，我們持續優化全國門店網絡佈局，在鞏固華東、華南等優勢區域市場的基礎上，穩步開拓全國增量市場，提升門店全域滲透能力。成熟市場有序推進直營、加盟門店形象與空間煥新，規模化落地「城市會客廳」業態，將傳統門店升級為集品茗、商務社交、休閒消費於一體的沉浸式茶文化體驗空間，有效激活終端消費；空白市場保持穩健拓店節奏，聚焦核心商圈精準補位，完善全國終端網絡。依托現有線下門店支點，我們推進即時零售網格化倉店加密佈局，持續擴充本地化履約網點，全面對接淘寶閃購、美團閃送、京東秒送等即時零售平台，搭建線上引流、門店即時履約的高效業務閉環，深挖本地即時消費增量。同時我們持續深化大客戶渠道戰略合作，定向開發適配渠道需求的專屬產品矩陣，拓寬收入增長曲線。

線上渠道層面，持續加碼全線上渠道融合發展戰略，多維度拓寬線上流量觸點、放大增長彈性。在穩固天貓、京東、抖音等頭部傳統貨架電商平台基本盤的同時，持續深耕內容電商、社交電商等新興渠道，通過短視頻內容運營、品牌直播間常態化運營、垂類達人深度種草聯動、全域數字化精準投放等多元化運營手段，實現全圈層、全消費場景用戶精準觸達與高效轉化。依托成熟的線上運營能力，我們持續優化線上產品結構、高頻迭代新品、打造系列線上爆款單品，疊加各大平台權威品牌獎項形成的品牌背書優勢，線上渠道銷售規模、用戶資產、品牌聲量同步實現高速增長，與線下門店、即時零售等渠道形成高效協同，持續為我們整體經營貢獻核心業績增量。

管理層討論與分析

(二) 品牌產品雙向協同：踐行多品牌戰略，持續優化產品矩陣

我們堅持品牌與產品雙向協同升級，構築差異化核心競爭壁壘，持續提升品牌影響力與市場適配能力。

品牌端，我們持續踐行多品牌差異化發展戰略，深度細分消費者畫像與市場需求，針對性培育多元化客群、孵化特色細分子品牌，搭建覆蓋不同消費場景、客群層級與價格區間的立體化品牌矩陣，形成多品牌協同發展合力，持續提升品牌國民認知度與全球化影響力，築牢品牌競爭護城河。

產品端，我們緊跟行業消費趨勢，持續優化全品類產品矩陣，兼顧產品精細化運營與場景化佈局，實現標桿打造、品類創新、結構優化雙向發力。持續推進產品體系精細化管理，通過精簡低效SKU、優化產品結構，聚焦核心優勢品類，提升產品運營效率與終端周轉效率。同時深度挖掘大眾日常飲茶需求，未來將重點佈局以自飲茶為核心的消費場景，貼合年輕群體、都市消費者便捷化、日常化飲茶偏好，夯實基礎消費市場基本盤。在此基礎上，一方面聚焦核心單品培育，持續打造對標「賽珍珠」系列的高品質明星產品，深化用戶品牌心智認知，鞏固核心產品市場地位；另一方面緊扣健康化、便捷化、多元化消費潮流，積極佈局花草茶、冷泡茶等熱門茶飲品類，並延伸拓展茶具、茶食、茶提取物膳食補充劑等衍生產品，持續完善全品類、一體化產品佈局，精準匹配多層次、個性化的市場消費需求，全面提升產品綜合競爭力。

(三) 供應鏈智造升級：佈局智能工廠，數字化賦能全鏈路提效

我們以數字化、智能化為核心抓手，持續推進後端供應鏈體系升級，為前端渠道擴張、產品創新、全域經營提供堅實支撐。

產能建設層面，結合現有產能利用情況，未來三至五年，我們將聚焦安溪、武夷山、雲南等核心茶葉產區，佈局投建多座智能化、數字化生產工廠，穩步擴充自主產能規模，優化產品生產結構，有效提升生產效率與產品盈利空間。同時同步規劃配套智能倉儲物流中心，升級倉儲硬件設施，提升倉儲承載能力與貨品周轉效率，保障全渠道產品品質穩定、訂單高效履約交付。

數字化運營層面，我們持續優化「智慧茶園+智慧工廠+智慧倉儲」一體化供應鏈體系，依托大數據、物聯網等前沿技術，實現茶葉原料採收、深加工、倉儲配送、終端銷售全流程數字化、精細化管控。通過全鏈路數字化升級，有效提升供應鏈響應速度、運營效率與品控水平，構建高效、穩定、可規模化複製的現代化供應鏈體系，全面支撐我們全國渠道擴張、品牌產品升級及全球化長遠發展戰略落地。

管理層討論與分析

財務回顧

經營業績

收入

截至2026年6月30日止六個月，公司總收入為人民幣1,401.5百萬元，較2025年6月30日止六個月的約人民幣1,063.2百萬元同比增長31.8%。

1. 按銷售渠道劃分的收入

我們構建了線上線下融合互補的全渠道營銷網絡，為消費者提供便利、無差別的美好消費體驗。下表載列所示期間我們按銷售渠道劃分的收入：

渠道類型	截至2026年 6月30日 止六個月 (人民幣千元)	佔比 (%)	截至2025年 6月30日 止六個月 (人民幣千元)	佔比 (%)
線下渠道	886,094	63.2	683,181	64.2
線上渠道	511,526	36.5	375,894	35.4
其他收入 ⁽¹⁾	3,905	0.3	4,119	0.4
合計	1,401,525	100.0	1,063,194	100.0

附註：

(1) 其他收入主要包括投資物業租金以及提供開業前培訓服務和茶室服務產生的收入。

報告期內，公司收入主要來源於線下渠道（含直營與加盟），該渠道收入實現較大幅度增長，這主要源於加盟商採購額的增長以及大客戶定制化採購貢獻。

線上渠道收入貢獻較為明顯，主要得益於2026年上半年持續通過數字化營銷、直播帶貨、達人推薦等方式，有效提升產品曝光度及對消費者的吸引力。

管理層討論與分析

2. 按產品劃分的收入

下表載列所示期間我們按產品劃分的收入：

產品類型	截至2026年6月30日止六個月		截至2025年6月30日止六個月	
	(人民幣千元)	佔比(%)	(人民幣千元)	佔比(%)
茶葉產品銷售				
烏龍茶	464,890	33.2	305,177	28.7
－ 其中：鐵觀音	204,152	14.6	136,851	12.9
－ 其中：武夷岩茶	240,904	17.2	153,943	14.5
黑茶	121,473	8.7	103,629	9.7
－ 其中：普洱	120,001	8.6	102,037	9.6
紅茶	281,980	20.1	204,707	19.3
綠茶	105,089	7.5	106,032	10.0
白茶	80,579	5.7	85,522	8.0
茶葉組合裝	154,589	11.0	112,023	10.5
其它茶葉	80,982	5.8	41,728	4.0
小計	1,289,582	92.0	958,818	90.2
非茶葉產品				
茶具	52,630	3.8	61,447	5.7
茶食品	48,716	3.5	28,329	2.7
其他產品 ⁽¹⁾	6,692	0.5	10,481	1.0
小計	108,038	7.8	100,257	9.4
其他收入⁽²⁾				
投資物業收入	478	0.0	558	0.1
其他	3,427	0.2	3,561	0.3
小計	3,905	0.2	4,119	0.4
總計	1,401,525	100.0	1,063,194	100.0

附註：

(1) 其他產品主要包括由第三方製造的烈酒，以及茶飲、線香及茶寵等衍生產品。

(2) 其他收入主要包括投資物業租金、提供開業前培訓服務和茶室服務產生的收入。

管理層討論與分析

茶葉產品為我們主要的收入來源，2026年6月30日止六個月收入較2025年6月30日止六個月同比增長34.5%，增幅顯著，其中茶葉組合裝，烏龍茶，紅茶增幅明顯。我們的非茶葉產品營收相對保持平穩。

毛利及毛利率

報告期內，我們的毛利為人民幣765.4百萬元，較2025年6月30日止六個月的約人民幣587.6百萬元，增長30.3%，與收入增長趨勢一致。2026年上半年毛利率為54.6%，同比下降0.7%，主要是因為運輸及倉儲成本同比增加，且增幅超過收入增長，進而拉低毛利水平。

其他收入

報告期內，我們其他收入為人民幣7.8百萬元，較2025年6月30日止六個月人民幣8.1百萬元同比下降3.7%，主要是由於我們收到的政府補助下降。

銷售及營銷開支

報告期內，我們的銷售及營銷開支為人民幣397.4百萬元，較2025年6月30日止六個月人民幣332.2百萬元同比上升19.6%。其中廣告及宣傳開支由2025年6月30日止六個月的人民幣138.1百萬元增加至人民幣192.6百萬元，主要是由於我們積極推進品牌美譽度建設以增強品牌曝光度。同時員工成本由2025年6月30日止六個月的人民幣119.7百萬元增加10.3%至2026年6月30日止六個月的人民幣132.0百萬元，主要原因是銷售人員基本薪金上調及佣金增加，導致相關人員開支增加。

行政管理開支

報告期內，我們的行政管理開支為人民幣98.9百萬元，較2025年6月30日止六個月人民幣91.4百萬元同比上升8.2%，主要是由於我們業務持續增長，員工成本、辦公及運營費用隨之增加。

財務成本

報告期內，我們的財務成本為人民幣3.7百萬元，較2025年6月30日止六個月人民幣4.1百萬元同比下降9.8%，主要是由於租賃負債的利息支出減少。

除稅前利潤

由於上文所述，報告期內，我們的除稅前利潤為人民幣267.7百萬元，較2025年6月30日止六個月人民幣163.0百萬元同比上升64.2%。

所得稅開支

報告期內，我們的所得稅開支為人民幣69.9百萬元，較2025年6月30日止六個月人民幣43.0百萬元同比上升62.6%，主要是由於除稅前利潤大幅增長。

期內利潤

報告期內，我們的期內利潤為人民幣197.8百萬元，較2025年6月30日止六個月人民幣120.0百萬元同比上升64.8%。

管理層討論與分析

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品，以及製成品及在途貨物。下表載列截至所示日期我們的存貨結餘概要：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
原材料	121,362	110,430
在製品	68,483	56,581
成品及在途商品	398,493	412,180
	588,338	579,191

我們的存貨由2025年12月31日的人民幣579.2百萬元增加至2026年6月30日的人民幣588.3百萬元，主要是由於(i)原材料增加人民幣10.9百萬元，與產品戰略計劃一致；(ii)在製品增加人民幣11.9百萬元，反映生產環節備貨增加；而(iii)成品及在途商品減少人民幣13.7百萬元，主要由於季節性備貨，本期採購額下降，部分抵銷了上述增幅，綜合導致存貨淨增約人民幣9.1百萬元。

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項的流動部分主要指(i)貿易應收款項，主要指電商平台、第三方支付平台（如微信支付及支付寶）及商場應付我們的未償還款項；(ii)按金，主要指我們就租賃資產向業主作出的按金以及就線上銷售向電商平台作出的按金；(iii)可收回增值稅，主要指就我們採購的存貨以及物業、廠房及設備的支出而可收回的若干稅項；(iv)應收地方部門款項，主要指因我們終止參與一幢大樓的聯合開發項目而預期由地方部門退還的預付款項；及(v)向賣方預付款項。

我們的貿易及其他應收款項的非流動部分包括(i)租賃按金，主要指我們根據與業主及商場和超市經營者就我們直營線下門店的租賃物業所達成的相關協議，向彼等支付的押金；及(ii)購買物業、廠房及設備以及使用權資產的預付款項。

管理層討論與分析

下表載列我們的貿易及其他應收款項明細：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
流動		
貿易應收款項，扣除虧損撥備	74,814	85,740
押金	17,478	19,291
可收回增值稅	2,677	5,629
應收當地機構款項	—	66,410
其他應收款項	8,030	5,526
向賣方預付款項	32,575	39,709
	135,574	222,305
非流動		
租賃押金	9,211	7,941
購置物業、廠房及設備及使用權資產預付款	14,768	926

報告期內，我們的貿易及其他應收款項的流動部分為人民幣135.6百萬元，較2025年12月31日的人民幣222.3百萬元同比下降39.0%。此乃主要由於(i)於2026年2月全數收回應收當地機構款項（原為人民幣66.4百萬元）；(ii)貿易應收款項減少約人民幣10.9百萬元，主要由於向一名有信貸期的客戶的銷售額減少，導致貿易應收款項減少；及(iii)預付予供應商的款項減少約人民幣7.1百萬元，主要由於預付予若干供應商的款項於本期間確認為開支及存貨。此外，購買物業、廠房及設備以及使用權資產的預付款項增加，主要由於就購買武夷山土地使用權而支付預付款項所致。

管理層討論與分析

截至2025年12月31日及2026年6月30日，貿易應收款項（計入貿易及其他應收款項）按收入確認日期及扣除壞賬準備後的賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
1年內	74,567	85,407
1年以上且2年內	230	222
超過2年但不超過3年	17	111
	74,814	85,740

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括(i)貿易應付款項，主要指我們就日常業務過程中自供應商購買貨品付款的責任；(ii)按金，主要指向加盟商收取的按金；(iii)購買物業、廠房及設備的應付款項；(iv)應付員工成本，主要指支付員工薪金的責任；(v)其他應付稅項，主要指我們的應付稅項（企業所得稅除外）；(vi)銷售返利產生的退款負債，主要指我們向加盟商支付銷售返利的責任。我們可能不時根據我們的協議或加盟商激勵政策，向滿足相關要求的加盟商提供銷售返利；及(vii)其他應付款項，主要指第三方提供促銷服務的應付款項。供應商授予我們的一般信貸期普遍介乎為30至60天。

下表載列截至所示日期的貿易及其他應付款項：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
貿易應付款項	246,257	273,932
按金	88,661	82,198
購置物業、廠房及設備應付款項	15,958	20,339
應付員工成本	52,710	49,678
其他應繳稅款	10,361	24,725
應付股息	56	56
銷售返利產生的退款負債	24,283	14,121
應付關聯方款項	2,695	2,275
其他應付款項	29,896	39,804
	470,877	507,128

管理層討論與分析

所有應付款項預計將在一期內結清或可隨時償還。

我們的貿易及其他應付款項由2025年12月31日的人民幣507.1百萬元減少至2026年6月30日的人民幣470.9百萬元，主要是由於貿易應付款項減少約人民幣27.7百萬元，這是由於季節性備貨，本期採購額下降。另外，其他應交稅費減少約人民幣14.4百萬元，這主要為支付2025年底的應交增值稅及代扣代繳個稅，以及其他應付款項減少約人民幣9.9百萬元，部分被退款負債增加約人民幣10.2百萬元（源於本期銷售返利計提增加）以及按金增加約人民幣6.5百萬元（主要由於收到加盟商保證金增加）所抵銷。

截至報告期末，按發票日期劃分的貿易及其他應付款項賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
一年內	246,096	273,473
一年後	161	459
	246,257	273,932

合約負債

我們的合約負債主要包括(i)客戶忠誠計劃，其主要指我們的會員獎勵制度產生的估計會員積分，而會員獎勵制度的會員日後可於微信商城兌換或使用積分購物；(ii)預付卡，其主要指我們向客戶銷售產品的責任，而我們向客戶收取預付卡形式的代價；(iii)已收預付款項，主要指我們的加盟商就向我們購買產品而支付的預付款項。

我們的合約負債由2025年12月31日的人民幣55.1百萬元減少至2026年6月30日的人民幣54.9百萬元，相對保持平穩。

債務

截至2026年6月30日，我們的債務主要包括租賃負債。我們的租賃負債主要與租賃我們的直營線下門店、倉庫及辦公室有關。

我們的租賃負債由2025年12月31日的人民幣169.0百萬元，增加至2026年6月30日的人民幣173.8百萬元，主要是由於2026年上半年我們新開了部分直營門店及倉庫，相應新增租賃協議所致，同時我們也在持續優化門店網絡，關閉部分虧損門店，兩者綜合影響下租賃負債淨增加約4.8百萬元。

管理層討論與分析

重大投資

於2026年6月30日，本集團並無持有任何重大投資（2025年12月31日：無）。

重大收購及出售事項

於截至2026年6月30日止六個月，本集團並無任何附屬公司、聯營公司或合營企業之重大收購或出售。

有關重大投資或資本資產的未來計劃

於2026年6月30日，除本中期報告及招股章程所披露者外，本集團並無重大投資或購入資本資產的具體計劃。

資產抵押或質押

於2026年6月30日，本集團並無任何抵押或質押任何資產（2025年12月31日：無）。

資產負債比率

資產負債比率相等於借款總額除以截至報告期末的權益總額再乘以100%。截至2026年6月30日，本集團的資產負債比率並不適用，因為我們於截至2026年6月30日並無任何借款（2025年12月31日：不適用，因為我們於截至2025年12月31日並無任何借款）。

資本結構

截至2026年6月30日，本公司股本包括52,986,875股H股及32,013,125股內資股，報告期內資本結構未發生任何變動。截至2026年6月30日，本集團總權益約為人民幣1,898.9百萬元（2025年12月31日：約人民幣1,701.0百萬元）。

流動資金及資本資源

我們的現金主要用於營運活動及資本支出。於報告期內，我們主要透過經營活動產生的現金為營運提供資金。

於2026年6月30日，我們擁有現金及現金等價物人民幣1,079.2百萬元（2025年12月31日：人民幣889.1百萬元）。本集團現金及現金等價物增加主要是由於經營活動產生的現金增加。

本集團就其庫務政策採取審慎的財務管理方針，以確保本集團的流動資金結構（由資產、負債及其他承擔組成）能夠始終滿足其資金需求。

銀行貸款及其他借款

我們於截至2026年6月30日並無銀行貸款及其他借款（2025年12月31日：無銀行貸款及其他借款）。

或有負債

於2026年6月30日，本集團並無任何或有負債（2025年12月31日：無）。

管理層討論與分析

資本開支

我們的資本開支主要包括物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產開支。

我們的資本開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣26.0百萬元，增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣40.3百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備的付款以及使用權資產增加所致。

我們預期經營活動所得現金、全球發售所得款項淨額及我們可獲得的銀行借款將可繼續為這些資本開支提供資金。

貨幣風險

由於以本集團的功能貨幣(人民幣)以外的貨幣計值的金融資產及負債並不重大，本集團並無面臨重大外幣風險，因此我們目前並無外幣對沖政策。

本公司為聯屬公司提供財務資助及作出擔保

於2026年6月30日，本公司並無向聯屬公司提供任何財務資助及作出擔保而須按上市規則第13.22條予以披露。

人力資源、僱員及薪酬政策

於2026年6月30日，本集團共有1,963名員工。2026年上半年，本集團員工薪酬總額為人民幣197.2百萬元。

我們認為，我們的成功部分取決於我們能否吸引、招攬並留住高質量員工。我們設立了兼顧外部競爭性與內部公平性的薪酬管理體系，有助於保障員工的穩定性與忠誠度。同時，我們搭建了高效的培訓體系，通過產品專業知識、員工職業管理、門店運營及銷售技巧等課程培訓，持續提升員工的專業技能。針對不同業務類型，我們打造了多元的培訓場景，如產品發佈會、雲端品鑒會、在線知識競賽等，確保員工接受個性化的培訓。

我們為員工參加由地方政府管理的各項員工社會保障計劃，包括住房、養老、醫療保險、生育保險及失業保險，依法保障員工的合法權益。

管理層討論與分析

報告期後的重大事項

1、 本公司完成H股全流通計劃及修訂公司章程

茲提述本公司日期為2025年10月30日、2026年5月6日及2026年7月7日的公告，內容有關（其中包括）本公司實施H股全流通（「H股全流通」）及取得中國證監會發出的備案通知書，涉及本公司11名股東所持有的31,933,125股內資股轉換為H股（「轉換股份」）。2026年7月7日，本公司發出H股全流通完成的公告，轉換股份的轉換已於2026年7月7日完成，且轉換股份已於2026年7月8日上午九時正在聯交所開始上市。

另外，本公司於2026年4月21日舉行的年度股東會審議及批准對公司公司章程進行若干修訂，以反映近期變動、確保遵守最新的中國法律法規及反映本公司完成H股全流通後的股本結構。經修訂章程自2026年7月7日起生效，並於本公司網站(www.bamatea.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊載。有關修訂詳情請參閱本公司日期為2026年3月27日的公告及日期為2026年3月30日的通函。

2、 建議中期股息

有關詳情請參閱本中期報告「中期股息」一節。

除上述所披露外，於2026年6月30日後直至本中期報告日期，本集團無任何重大事項。

企業管治

企業管治常規

本集團致力維持高水準企業管治以保障股東權益，以及提升企業價值及問責。本公司已採納上市規則附錄C1所載企業管治守則所載之守則條文作為其自身企業管治守則。

截至2026年6月30日止六個月期間，本公司已遵守企業管治守則所載所有守則條文。董事會將繼續檢討並監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）作為董事進行本公司證券交易的行為守則。本公司已向董事作出特定查詢，全體董事確認彼等於截至2026年6月30日止六個月期間內已遵守標準守則所載規定標準。

同時，本公司亦已採納其條款不遜於標準守則所載標準的僱員證券交易的自身行為守則，以供可能掌握本公司的未刊發內幕消息的相關僱員遵照買賣本公司證券的規定。於上述期間，本公司並不知悉任何相關僱員違反標準守則的情況。

審計委員會及中期業績審閱

審計委員會已審閱本集團所採納的會計原則及常規，並已討論有關審計、內部控制、風險管理及財務報告的事宜（包括審閱本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審計中期業績）。董事會與審計委員會之間對本公司所採納的會計處理並無意見分歧，且審計委員會認為已遵守適用會計原則、標準及要求，並已作出充分披露。

本中期財務報告未經審計，但已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱進行審閱。

董事及高級管理人員情況

截至本中期報告日期，本公司董事會及高級管理人員構成情況如下：

本公司董事會共有董事9名，包括執行董事5名，分別是王文禮先生、吳清標先生、王焜恒先生、王文超先生及王文龍先生；非執行董事1名，即王文彬先生；獨立非執行董事3名，分別是招敏慧女士、童娜瓊女士及王嶽飛先生。

本公司共有高級管理人員5名，即吳清標先生（總經理）、王焜恒先生（聯席總經理）、王文超先生（副總經理）、王文龍先生（董事會秘書兼聯席公司秘書）及師鶴靜女士（首席財務官）。

企業管治

董事及高級管理人員任職變更情況

本公司於報告期內董事及高級管理人員概無變動。

截至本中期報告日期，除本中期報告內所披露，概無根據上市規則第13.51B(1)條規定須予披露的董事及總經理資料變動。

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份或債權證中的權益及淡倉

據董事所知，於2026年6月30日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(ii)記錄於根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的權益及淡倉，或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事名稱	股份類別	持股身份	持有或被視為持有 權益的股份數量（股）	佔本公司同一 類別股本的 約比例(%) ⁽¹⁾	佔本公司 總股本的 約比例(%) ⁽²⁾
王文彬 ⁽³⁾	內資股	實益擁有人	14,464,125 (L)	45.18	17.02
		與另一人共同持有權益	17,398,500 (L)	54.35	20.47
	H股	實益擁有人	4,821,375 (L)	9.10	5.67
		與另一人共同持有權益	5,799,500 (L)	10.95	6.82
王文禮 ⁽³⁾	內資股	實益擁有人	11,614,575 (L)	36.28	13.66
		與另一人共同持有權益	20,248,050 (L)	63.25	23.82
	H股	實益擁有人	3,871,525 (L)	7.31	4.55
		與另一人共同持有權益	6,749,350 (L)	12.74	7.94
王文超 ⁽³⁾	內資股	實益擁有人	1,312,500 (L)	4.10	1.54
		與另一人共同持有權益	30,550,125 (L)	95.43	35.94
	H股	實益擁有人	437,500 (L)	0.83	0.51
		與另一人共同持有權益	10,183,375 (L)	19.22	11.98
吳清標 ⁽⁴⁾	H股	實益擁有人	569,625 (L)	1.08	0.67
		配偶權益	552,375 (L)	1.04	0.65
王焜恒	H股	實益擁有人	750,000 (L)	1.42	0.88
王文龍 ⁽⁵⁾	H股	配偶權益	36,900 (L)	0.07	0.04

註：(L)好倉

企業管治

附註：

- (1) 以本公司於2026年6月30日已發行內資股32,013,125股或H股52,986,875股為基準計算。
- (2) 以本公司於2026年6月30日已發行股份總數85,000,000股為基準計算。
- (3) 於2019年8月9日，王文彬先生、王文禮先生、王文超先生、陳雅靜女士、吳小寧女士及王小萍女士（統稱「一致行動集團」）訂立2019年一致行動人士協議，據此，彼等協定並確認，彼等將在以下方面一致行動：(i)作為本公司股東就彼等召開股東大會、作出提案並在股東大會投票的權利；及(ii)一致行動集團的相關方作為董事時，就彼等作為董事於董事會決策程序的權利。倘一致行動集團未能就本公司經營管理的若干事項達成共識，則以獲得一致行動集團所持股份總數半數或過半數通過的提案為準，如提案未獲一致行動集團所持股份總數半數或過半數通過，則以王文禮先生的決定為準。於2024年9月9日，一致行動集團訂立2019年一致行動人士協議的補充協議，其確認一致行動集團之間的一致行動安排。因此，根據證券及期貨條例，王文彬先生、王文禮先生、王文超先生、陳雅靜女士、吳小寧女士及王小萍女士各自被視為於彼等所持有的股份中擁有權益。
- (4) 於2026年6月30日，吳清標先生的配偶黃琴女士持有本公司552,375股H股股份。根據證券及期貨條例，吳清標先生被視為於黃琴女士所持相同數目的股份中擁有權益。
- (5) 於2026年6月30日，王文龍先生的配偶姜雨彤女士持有本公司36,900股H股股份。根據證券及期貨條例，王文龍先生被視為於姜雨彤女士所持相同數目的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，據任何本公司董事或最高行政人員所知，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉）；或(ii)記錄於根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的權益或淡倉，或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事購買股份或債權證的權利

截至2026年6月30日，概無授予任何董事或彼等各自的配偶或未滿18歲的子女通過購入本公司股份或債權證的方式而獲益的權利，而彼等亦無行使任何該等權利；且本公司或其任何附屬公司並無作出安排以令董事或彼等各自的配偶或未滿18歲的子女於任何其他法人團體獲得該等權利。

企業管治

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於2026年6月30日，據董事所深知，以下人士（並非董事或本公司主要行政人員）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或已登記於本公司根據證券及期貨條例第336條所存置登記冊內的權益或淡倉：

股東名稱	股份類別	持股身份	持有或被視為持有 權益的股份數量（股）	佔本公司同一 類別股本的 約比例(%) ⁽¹⁾	佔本公司 總股本的 約比例(%) ⁽²⁾
陳雅靜 ^{(3), (4)}	內資股	實益擁有人	1,109,550(L)	3.47	1.31
		與另一人共同持有權益	30,753,075(L)	96.06	36.18
	H股	實益擁有人	369,850(L)	0.70	0.44
		與另一人共同持有權益	10,251,025(L)	19.35	12.06
吳小寧 ^{(3), (4)}	內資股	實益擁有人	2,986,500(L)	9.33	3.51
		與另一人共同持有權益	28,876,125(L)	90.20	33.97
	H股	實益擁有人	995,500(L)	1.88	1.17
		與另一人共同持有權益	9,625,375(L)	18.17	11.32
王小萍 ^{(3), (4)}	內資股	實益擁有人	375,375(L)	1.17	0.44
		與另一人共同持有權益	31,487,250(L)	98.36	37.04
	H股	實益擁有人	125,125(L)	0.24	0.15
		與另一人共同持有權益	10,495,750(L)	19.81	12.35
天津長峰管理諮詢 合夥企業 (有限合夥) ^{(5), (6)}	H股	實益擁有人	5,220,000(L)	9.85	6.14

企業管治

股東名稱	股份類別	持股身份	持有或被視為持有 權益的股份數量(股)	佔本公司同一 類別股本的 約比例(%) ⁽¹⁾	佔本公司 總股本的 約比例(%) ⁽²⁾
珠海和諧致遠管理 諮詢有限公司 ⁽⁵⁾	H股	受控法團權益	5,220,000(L)	9.85	6.14
西藏和諧企業管理 有限公司 ⁽⁵⁾	H股	受控法團權益	5,220,000(L)	9.85	6.14
北京和諧愛奇投資 中心(有限合夥) ⁽⁵⁾	H股	受控法團權益	5,220,000(L)	9.85	6.14
和諧愛奇投資管理 (北京)有限公司 ⁽⁵⁾	H股	受控法團權益	5,220,000(L)	9.85	6.14
北京和諧天成投資 管理中心 (有限合夥) ⁽⁵⁾	H股	受控法團權益	5,220,000(L)	9.85	6.14
西藏天翊企業管理 有限公司 ⁽⁵⁾	H股	受控法團權益	5,220,000(L)	9.85	6.14
西藏旻昊企業管理 有限公司 ⁽⁵⁾	H股	受控法團權益	5,220,000(L)	9.85	6.14

企業管治

股東名稱	股份類別	持股身份	持有或被視為持有 權益的股份數量(股)	佔本公司同一 類別股本的 約比例(%) ⁽¹⁾	佔本公司 總股本的 約比例(%) ⁽²⁾
珠海愛奇永盛股權 投資合夥企業 (有限合夥) ^{(5), (6)}	H股	受控法團權益	5,220,000(L)	9.85	6.14
珠海愛奇永興管理 諮詢企業 (有限合夥) ^{(5), (6)}	H股	受控法團權益	5,220,000(L)	9.85	6.14
李建光 ⁽⁵⁾	H股	受控法團權益	5,220,000(L)	9.85	6.14
牛奎光 ⁽⁵⁾	H股	受控法團權益	5,220,000(L)	9.85	6.14
王靜波 ⁽⁵⁾	H股	受控法團權益	5,220,000(L)	9.85	6.14
IDG Capital Project Fund IV GP Associates Limited ⁽⁶⁾	H股	受控法團權益	5,220,000(L)	9.85	6.14
IDG Capital Project Fund IV Associates, L.P. ⁽⁶⁾	H股	受控法團權益	5,220,000(L)	9.85	6.14
IDG Capital Project Fund IV, L.P. ⁽⁶⁾	H股	受控法團權益	5,220,000(L)	9.85	6.14
HO Chi Sing ⁽⁶⁾	H股	受控法團權益	5,220,000(L)	9.85	6.14

企業管治

股東名稱	股份類別	持股身份	持有或被視為持有 權益的股份數量(股)	佔本公司同一 類別股本的 約比例(%) ⁽¹⁾	佔本公司 總股本的 約比例(%) ⁽²⁾
ZHOU Quan ⁽⁶⁾	H股	受控法團權益	5,220,000(L)	9.85	6.14
天津天圖興華股權 投資合夥企業 (有限合夥) ⁽⁷⁾	H股	實益擁有人	3,600,000(L)	6.79	4.24
深圳市天圖投資 管理股份 有限公司 ⁽⁷⁾	H股	受控法團權益	3,600,000(L)	6.79	4.24
王永華 ⁽⁷⁾	H股	受控法團權益	3,600,000(L)	6.79	4.24
南海成長精選 (天津)股權投資 基金合夥企業 (有限合夥)	H股	實益擁有人	3,150,000(L)	5.94	3.71

註：(L)好倉

企業管治

附註：

- (1) 以本公司於2026年6月30日已發行內資股32,013,125股或H股52,986,875股為基準計算。
- (2) 以本公司於2026年6月30日已發行股份總數85,000,000股為基準計算。
- (3) 於2019年8月9日，王文彬先生、王文禮先生、王文超先生、陳雅靜女士、吳小寧女士及王小萍女士訂立2019年一致行動人士協議，據此，彼等協定並確認，彼等將在以下方面一致行動：(i)作為本公司股東就彼等召開股東大會、作出提案並在股東大會投票的權利；及(ii)一致行動集團的相關方作為董事時，就彼等作為董事於董事會決策程序的權利。倘一致行動集團未能就本公司經營管理的若干事項達成共識，則以獲得一致行動集團所持股份總數半數或過半數通過的提案為準，如提案未獲一致行動集團所持股份總數半數或過半數通過，則以王文禮先生的決定為準。於2024年9月9日，一致行動集團訂立2019年一致行動人士協議的補充協議，其確認一致行動集團之間的一致行動安排。因此，根據證券及期貨條例，王文彬先生、王文禮先生、王文超先生、陳雅靜女士、吳小寧女士及王小萍女士各自被視為於彼等所持有的股份中擁有權益。
- (4) 王文彬先生、王文禮先生、陳雅靜女士、吳小寧女士、王文超先生及王小萍女士為家族成員，王文彬先生、王文禮先生及王文超先生互為兄弟，陳雅靜女士為王文彬先生的配偶，吳小寧女士為王文禮先生的配偶及王小萍女士為王文彬先生、王文禮先生及王文超先生的姊妹。
- (5) 天津長峰管理諮詢合夥企業（有限合夥）(i)由北京和諧天成投資管理中心（有限合夥）作為普通合夥人擁有約0.01%；及(ii)由珠海愛奇永興管理諮詢企業（有限合夥）作為有限合夥人擁有約99.99%。珠海和諧致遠管理諮詢有限公司、西藏和諧企業管理有限公司、北京和諧愛奇投資中心（有限合夥）、和諧愛奇投資管理（北京）有限公司、北京和諧天成投資管理中心（有限合夥）、西藏天翊企業管理有限公司、西藏旻昊企業管理有限公司、珠海愛奇永盛股權投資合夥企業（有限合夥）及珠海愛奇永興管理諮詢企業（有限合夥）均為李建光先生、牛奎光先生及王靜波女士直接或間接控股之受控法團，因此根據證券及期貨條例，該等公司及李建光先生、牛奎光先生及王靜波女士各自被視為於天津長峰管理諮詢合夥企業（有限合夥）所持有的股份中擁有權益。
- (6) 天津長峰管理諮詢合夥企業（有限合夥）(i)由北京和諧天成投資管理中心（有限合夥）作為普通合夥人擁有約0.01%；及(ii)由珠海愛奇永興管理諮詢企業（有限合夥）作為有限合夥人擁有約99.99%。IDG Capital Project Fund IV GP Associates Limited、IDG Capital Project Fund IV Associates, L.P.、IDG Capital Project Fund IV, L.P.、珠海愛奇永盛股權投資合夥企業（有限合夥）及珠海愛奇永興管理諮詢企業（有限合夥）均為HO Chi Sing及ZHOU Quan直接或間接控股之受控法團，因此根據證券及期貨條例，該等公司及HO Chi Sing及ZHOU Quan各自被視為於天津長峰管理諮詢合夥企業（有限合夥）所持有之好倉擁有權益。
- (7) 天津天圖興華股權投資合夥企業（有限合夥）由深圳市天圖投資管理股份有限公司擁有100%。深圳市天圖投資管理股份有限公司為王永華先生直接控股之受控法團，因此根據證券及期貨條例，該公司及王永華先生被視為於天津天圖興華股權投資合夥企業（有限合夥）所持有的股份中擁有權益。

其他資料

股權激勵計劃和員工持股計劃

報告期內，本集團未曾實施任何股權激勵計劃和員工持股計劃。

股本及股本變動

本公司的境外上市外資股（H股）於2025年10月28日在聯交所主板上市，合共52,986,875股H股。

於2026年6月30日，本公司的已發行股本總額為人民幣85,000,000元，分為85,000,000股每股面值人民幣1.00元的普通股，其中包括32,013,125股內資股及52,986,875股H股。

截至2026年6月30日止六個月期間，本公司股本並無出現變動。

購入、出售或贖回本公司上市證券

截至2026年6月30日止六個月期間，本公司或其附屬公司概無購入、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售或轉讓庫存股份（定義見上市規則））。截至報告期末，本公司或其附屬公司並無持有庫存股份。

於報告期後，董事會相信，於市場上買賣的H股價值被低估，而建議H股購回可展示本公司對自身業務展望及前景充滿信心，並可提高對股東的回報，最終會為本公司帶來裨益及為股東創造價值，符合本公司及股東的整體利益。於報告期結束後及直至本中期報告日期，本公司於聯交所以總對價（不包括開支）3,066,549.0港元購回合共151,700股H股持作庫存股份。購回股份的詳情如下：

購回日期	已購回股份數目	每股最高 購回價格 (港元)	每股最低 購回價格 (港元)	總對價 (不包括開支) (港元)
2026年7月13日	31,600	20.36	19.49	639,381.0
2026年7月14日	91,300	20.32	19.95	1,835,700.0
2026年7月15日	27,800	20.56	20.32	570,548.0
2026年7月16日	1,000	20.92	20.92	20,920.0
	151,700			3,066,549.0

其他資料

全球發售所得款項用途

2025年10月28日，本公司於聯交所主板上市，本公司按每股H股50港元發行9,000,000股H股，每股面值人民幣1元。經扣除包銷佣金及有關全球發售的其他估計開支後，本公司所收取的全球發售所得款項淨額約為389.9百萬港元，將根據招股章程披露的所得款項用途使用如下：

使用用途	募集資金 用途 百分比	募集資金 淨額 (百萬港元)	於截至		於2026年 6月30日 尚未動用 款項 (百萬港元)	悉數動用 預計時間表
			於2025年 12月31日 尚未動用 款項 (百萬港元)	2026年6月 30日六個月 期間已動用 款項 (百萬港元)		
擴建及升級生產設施以及供應鏈設施	35%	136.5	136.5	0	136.5	2027年之前
提升品牌價值及拓寬產品組合	20%	78.0	78.0	0	78.0	2027年之前
擴展直營線下門店網絡	15%	58.5	58.5	0	58.5	2027年之前
提升業務運營的數字化水平	10%	39.0	39.0	1.5	37.5	2027年之前
收購或投資 ⁽¹⁾	10%	39.0	39.0	0	39.0	不適用
營運資金及其他一般企業用途	10%	39.0	39.0	0	39.0	不適用
總計	100%	389.9	389.9	1.5	388.4	

截至本中期報告日期，董事會知悉，全球發售所得款項用途與招股章程所披露的實施計劃相比有所延遲，主要由於全球發售所得款項的外匯登記及備案程序延遲完成（已於2026年1月完成）。我們目前無意改變未動用所得款項淨額的用途，並將繼續根據市況及本公司的整體業務策略酌情推進。目前預期未動用所得款項淨額將於2027年12月31日或之前悉數動用，惟須視乎市況、本公司的業務策略以及行業出現合適機會的時機而定。倘所得款項擬定用途有任何變更，本公司將於適當時候另行刊發公告。

附註：

- (1) 截至本中期報告日期，我們尚未確定任何特定收購目標。我們擬考慮收購或投資中國茶葉產業中符合以下條件的企業：
(i)在行業中享有良好聲譽；(ii)最近財政年度錄得正收入及利潤；及(iii)最近財政年度錄得淨利潤不少於人民幣8.0百萬元。完成時間表視乎相關審批／批准程序進展而定。

其他資料

中期股息

根據公司章程，本公司利潤分配應重視對投資者的合理投資回報和有利於本公司長遠發展。經考慮我們的經營業績、財務狀況、現金流量、經營及資本開支需求、未來業務發展戰略、本公司利潤分配政策及估計以及其他可能視為相關的因素，董事會建議派發截至2026年6月30日止六個月的中期股息每股人民幣1.2元（含稅）（截至2025年12月31日止年度已宣派股息：無）。

2026年中期股息分配方案已於2026年9月4日舉行的本公司臨時股東會（「臨時股東會」）上獲批准。根據2026年中期股息分配方案，本公司將向於2026年9月16日（星期三）名列本公司股東名冊的股東，就截至2026年6月30日止六個月派發中期現金股息每股人民幣1.2元（含稅）。根據有權收取中期股息的股份總數84,848,300股（該股數乃由截至董事會審議及批准2026年中期股息分派方案日期已發行股份總數85,000,000股中扣除本公司作為庫存股份持有的151,700股H股計算所得），本次擬派發股息總額為人民幣101,817,960元（含稅）。然而，由於本公司已購回且可能不時於暫停辦理股份過戶登記手續期間前繼續購回股份並以庫存股份方式持有，實際派發的現金股息總額將按維持每股股息金額不變的原則，以中期股息分派的記錄日期之股份總數（不包括庫存股份（如有））為基準釐定。

股息以人民幣計值及宣派，並且(i)內資股及H股全流通計劃項下H股股息以人民幣支付；及(ii)其他H股股息以港元支付。以港元支付的實際金額，將按緊接臨時股東會日期前五個營業日中國人民銀行公佈的人民幣兌港元的平均基準匯率（即人民幣0.864958元兌1.00港元）計算。

為確定股東享有中期股息的權利，本公司將於2026年9月14日（星期一）至2026年9月16日（星期三）期間（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格獲取截至2026年6月30日止六個月的中期股息，H股持有人須於2026年9月11日（星期五）下午四時三十分前，將股票連同股份過戶文件一併送達本公司的H股證券登記處卓佳證券登記有限公司（地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓）。

有關H股股東的股息稅款的詳情，請參閱本公司日期為2026年8月18日的通函。

公眾持股量

基於本公司可獲得的公開資料及就董事所深知，於報告期內及直至本中期報告日期，本公司已維持上市規則所規定的已發行股份的足夠公眾持股量（即最少25%已發行股份由公眾人士持有）。

重大訴訟

於截至2026年6月30日止六個月期間，本公司並未涉及任何可能會對我們的財務狀況或經營業績產生重大不利影響的重大訴訟或仲裁。於截至2026年6月30日止六個月期間及直至本中期報告日期，董事亦不知悉由或向本集團作出的任何待決，或面臨會對我們的財務狀況或經營業績產生重大不利影響的重大訴訟或申索。

獨立審閱報告



致八馬茶業股份有限公司董事會的審閱報告
(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

引言

吾等已審閱第35至61頁所載的中期財務報告，當中包括八馬茶業股份有限公司（「貴公司」）截至2026年6月30日的綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月期間的相關綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及說明附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務報告的編製須符合當中的相關條文及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「*中期財務報告*」。董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈報此中期財務報告。

吾等的責任是根據吾等的審閱工作，對此中期財務報告作出結論，並按照雙方所協定的委聘書條款僅向閣下（作為整體）報告吾等的結論，除此之外本報告別無其他目的。吾等不會就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「*由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱*」進行審閱。審閱中期財務報告包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能令吾等可保證吾等將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

結論

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，令吾等相信於2026年6月30日的中期財務報告在所有重大方面未有根據國際會計準則第34號*中期財務報告*編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

2026年8月18日

綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月 — 未經審計
(以人民幣列示)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入	3	1,401,525	1,063,194
銷售成本		(636,102)	(475,570)
毛利		765,423	587,624
銷售及營銷開支		(397,414)	(332,163)
行政開支		(98,919)	(91,415)
研發成本		(5,875)	(6,453)
貿易及其他應收款項的減值(虧損)/撥回		(1)	914
其他收入	5	7,824	8,054
其他收入淨額	6(c)	1,814	1,679
物業、廠房及設備以及使用權資產的減值虧損	9(c)	(1,390)	(1,116)
經營利潤		271,462	167,124
財務成本	6(a)	(3,744)	(4,117)
稅前利潤	6	267,718	163,007
所得稅	7	(69,894)	(42,972)
期內利潤及全面收益總額		197,824	120,035
下列各項應佔：			
本公司權益股東		197,952	119,728
非控股權益		(128)	307
期內利潤及全面收益總額		197,824	120,035
每股盈利	8		
基本及攤薄(人民幣元)		2.33	1.58

第41頁至61頁的附註構成本中期財務報告的一部分。就應向本公司權益股東派付股息的詳情載於附註14。

綜合財務狀況表

於2026年6月30日－未經審計
(以人民幣列示)

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	430,337	442,847
投資物業		6,812	6,949
使用權資產	9	190,594	187,235
無形資產		20,700	23,540
遞延所得稅資產		34,963	38,327
租賃按金	11	9,211	7,941
購買物業、廠房及設備以及使用權資產的預付款	11	14,768	926
		707,385	707,765
流動資產			
存貨	10	588,338	579,191
貿易及其他應收款項	11	135,574	222,305
按公允價值計量且其變動計入損益(「按公允價值計量且其變動計入損益」)的金融資產	15	50,188	—
原到期日超過三個月的銀行存款	12	90,000	90,000
受限制銀行存款	12	10,540	10,294
現金及現金等價物	12	1,079,207	889,109
		1,953,847	1,790,899
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	470,877	507,128
合約負債		54,895	55,109
租賃負債		53,349	54,443
即期稅項		52,220	55,399
		631,341	672,079
流動資產淨值		1,322,506	1,118,820
總資產減流動負債		2,029,891	1,826,585
非流動負債			
租賃負債		120,499	114,565
遞延稅項負債		24	—
遞延收入		10,496	10,972
		131,019	125,537
資產淨值		1,898,872	1,701,048

綜合財務狀況表

於2026年6月30日－未經審計
(以人民幣列示)

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
資本及儲備		
股本	85,000	85,000
儲備	1,812,172	1,614,220
本公司權益股東應佔權益總額	1,897,172	1,699,220
非控股權益	1,700	1,828
權益總額	1,898,872	1,701,048

經董事會於2026年8月18日批准及授權刊發。

吳清標
執行董事

王文龍
執行董事

綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月 — 未經審計
(以人民幣列示)

	本公司權益股東應佔				總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元			
於2025年1月1日的結餘	76,000	66,881	38,750	943,595	1,125,226	2,246	1,127,472
截至2025年6月30日止六個月的權益變動：							
期內利潤及其他全面收益	—	—	—	119,728	119,728	307	120,035
批准股息	—	—	—	(36,181)	(36,181)	—	(36,181)
非控股權益注資	—	—	—	—	—	300	300
出售一間附屬公司	—	—	—	—	—	(805)	(805)
於2025年6月30日及2025年7月1日的結餘	76,000	66,881	38,750	1,027,142	1,208,773	2,048	1,210,821
截至2025年12月31日止六個月的權益變動：							
期內利潤及其他全面收益	—	—	—	102,523	102,523	(220)	102,303
轉撥至法定儲備	—	—	3,811	(3,811)	—	—	—
首次公開發售發行普通股	9,000	378,924	—	—	387,924	—	387,924
於2025年12月31日的結餘	85,000	445,805	42,561	1,125,854	1,699,220	1,828	1,701,048

	本公司權益股東應佔				總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元			
於2026年1月1日的結餘	85,000	445,805	42,561	1,125,854	1,699,220	1,828	1,701,048
截至2026年6月30日止六個月的權益變動：							
期內利潤及其他全面收益	—	—	—	197,952	197,952	(128)	197,824
於2026年6月30日的結餘	85,000	445,805	42,561	1,323,806	1,897,172	1,700	1,898,872

簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月 — 未經審計
(以人民幣列示)

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
經營活動		
經營活動所得現金	382,860	234,334
已付所得稅	(69,685)	(53,093)
經營活動所得現金淨額	313,175	181,241
投資活動		
購買物業、廠房及設備以及使用權資產的付款	(38,181)	(23,569)
購買無形資產的付款	(2,098)	(2,473)
出售物業、廠房及設備以及使用權資產所得款項	347	535
已收來自按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資收益	1,388	979
出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的所得款項	570,000	—
購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的付款	(620,000)	—
已付修復成本	(167)	(94)
投資活動所用現金淨額	(88,711)	(24,622)

簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月－未經審計
(以人民幣列示)

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
融資活動			
支付租賃負債的本金部分		(30,404)	(31,183)
支付租賃負債的利息部分		(3,744)	(4,117)
非控股權益注資所收取的現金		—	300
就解散一間附屬公司向非控股權益支付款項		—	(805)
支付上市開支		—	(649)
向本公司權益股東派付的股息		—	(31,343)
融資活動所用現金淨額		(34,148)	(67,797)
現金及現金等價物的增加淨額			
		190,316	88,822
於1月1日的現金及現金等價物		889,109	347,199
外匯匯率變動的影響		(218)	—
於6月30日的現金及現金等價物	12	1,079,207	436,021

第41至61頁的附註構成本中期財務報告的一部分。

未經審計中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

1 編製基準

中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定，包括遵照國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際會計準則「國際會計準則」第34號中期財務報告而編製。其於2026年8月18日獲授權刊發。

本中期財務報告乃按與2025年年度財務報表所採納者相同的會計政策編製，惟預期將反映於2026年年度財務報表的會計政策變動除外。有關會計政策任何變動的詳情載於附註2。

中期財務報告的編製符合國際會計準則第34號，要求管理層須就影響政策應用及呈報資產及負債、收益及支出的數額作出至目前為止的判斷、估計和假設。實際結果可能有別於估計數額。

中期財務報告包含簡明綜合財務報表及選定解釋性附註。該附註包括對於了解本公司及其附屬公司（「本集團」）自2025年的年度財務報表以來在財務狀況及業績表現變動而言屬重大的事件及交易的解釋。簡明綜合中期財務報表及有關附註並不涵蓋根據國際財務報告準則會計準則編製完整財務報表所需的所有資料。

中期財務報告未經審計，但已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於第34頁。

2 會計政策的變動

國際會計準則理事會已發佈若干國際財務報告準則會計準則的修訂，並於當前會計期間首次生效。該等發展概無對本財務報表產生重大影響。本集團並無應用於當前會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。

未經審計中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

3 收入及分部報告

(a) 收入

本集團的主要業務為加工、生產及銷售茶葉及其他茶產品。

(i) 收入分類

按主要服務線劃分的收入分類如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
國際財務報告準則第15號範圍內來自客戶合約的收入		
銷售茶葉	1,289,582	958,818
銷售茶具	52,630	61,447
銷售茶食	48,716	28,329
銷售其他產品	6,692	10,481
其他（附註(i)）	3,427	3,561
	1,401,047	1,062,636
其他來源的收入		
投資物業的租金總額	478	558
	1,401,525	1,063,194

附註：

(i) 其他主要包括提供開業前培訓服務及茶飲包廂服務所產生的收入。

未經審計中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

3 收入及分部報告 (續)

(a) 收入 (續)

(ii) 按收入確認時間分類

按收入確認時間劃分的來自客戶合約的收入分類如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
按收入確認時間分類		
— 時間點	1,398,824	1,060,963
— 隨時間推移	2,223	1,673
	1,401,047	1,062,636

於截至2026年及2025年6月30日止六個月，概無個別客戶對本集團的總收入貢獻超過10%。

(iii) 日後預期將予確認來自於報告日期已存在合約的收入

國際財務報告準則第15號範圍內的合約

本集團已將國際財務報告準則第15號第121(a)段中的實際權宜方法應用於其原預期期限為一年以下的銷售茶產品及提供服務的合約，並且不披露與分配至剩餘履約義務的交易價格總額有關的資料。

未經審計中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

3 收入及分部報告(續)

(b) 分部報告

本公司董事被認定為本集團的最高行政管理人員。就資源分配及表現評估而言，本集團由最高行政管理人員對其業務進行整體管理。因此，本集團設有一個經營分部。本集團的最高行政管理人員於評估該分部的表現及作出分配決策時審閱本集團的綜合經營業績。因此，並無呈列可呈報分部資料。

由於本集團絕大部分業務及資產均位於中國內地，故並無呈列地理資料。

4 業務的季節性

本集團的業務受季節性因素影響。本集團於中國農曆新年假期及中秋節期間實現的採購訂單高於年內其他時間。截至2026年6月30日止12個月，本集團錄得收入為人民幣2,534,679,000元(截至2025年6月30日止12個月：人民幣2,096,652,000元)。

5 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
以下項目的利息收入：		
— 銀行存款及其他	2,363	1,168
— 定期存款	1,230	1,230
— 租賃按金	341	304
	3,934	2,702
增值稅減免的收入(附註(i))	1,612	1,808
政府補助		
— 無條件補貼	802	2,101
— 有條件補貼	1,476	1,443
	7,824	8,054

附註：

(i) 增值稅減免的收入指中國政府機關授予小型微利企業的增值稅減免。

未經審計中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

6 稅前利潤

稅前利潤乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
(a) 財務成本		
租賃負債利息	3,744	4,117
	3,744	4,117

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
(b) 員工成本(包括董事酬金)		
薪金、工資及其他福利	184,358	160,560
界定供款退休計劃的供款	11,553	11,341
離職福利	1,268	1,367
	197,179	173,268

未經審計中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

6 稅前利潤(續)

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
(c) 其他收入淨額		
出售物業、廠房及設備以及使用權資產的(虧損)/收益	(52)	907
捐贈	(140)	(214)
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動淨額	188	—
來自按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資收益	1,388	979
其他	430	7
	1,814	1,679
	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
(d) 其他項目		
無形資產攤銷	4,937	4,645
折舊開支		
— 物業、廠房及設備	27,697	27,580
— 使用權資產(附註9(a))	31,314	32,302
— 投資物業	137	137
	59,148	60,019
物業、廠房及設備以及使用權資產之減值虧損(附註9(c))	1,390	1,116
上市開支	—	5,167

未經審計中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

7 所得稅

(a) 綜合損益表中的稅項指：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
即期稅項		
期內撥備	66,597	38,681
過往年度撥備不足	(91)	—
	66,506	38,681
遞延稅項		
累計稅務虧損及暫時性差額的撥回	3,388	4,291
	69,894	42,972

(b) 稅項開支與按適用稅率計算的會計利潤的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
稅前利潤	267,718	163,007
稅前利潤的名義稅項	66,929	40,752
法定稅項寬減(i)	(265)	(405)
過往年度撥備不足	(91)	—
不可扣除開支的稅務影響	3,536	2,054
毋須課稅收入的稅務影響	(48)	(73)
未確認的未動用稅項虧損及可扣減暫時性差額的稅務影響	360	644
動用未確認的可扣減虧損及可扣減暫時性差額的稅務影響	(527)	—
實際稅務開支	69,894	42,972

- (i) 除下文另有說明外，截至2026年6月30日止六個月，本集團於中國內地的附屬公司的應課稅收入須按中國所得稅稅率25% (截至2025年6月30日止六個月：25%) 繳納所得稅。

截至2026年6月30日止六個月，若干附屬公司符合中國內地小型微利企業獲授予優惠所得稅稅率的條件，並就應課稅收入享有5% (截至2025年6月30日止六個月：5%) 的優惠所得稅稅率。

未經審計中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

8 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利按中期期間本公司普通權益股東應佔溢利人民幣197,952,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣119,728,000元）及已發行普通股加權平均數85,000,000股（截至2025年6月30日止六個月：76,000,000股）計算。

(b) 每股攤薄盈利

截至2026年及2025年6月30日止六個月，概不存在潛在攤薄普通股，因此每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

9 物業、廠房及設備及使用權資產

(a) 使用權資產

截至2026年6月30日止六個月，本集團就使用門店、倉庫及辦公室訂立多項租賃協議，因此確認使用權資產增加人民幣45,739,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣30,332,000元）。於截至2026年6月30日止六個月，賬面淨值為人民幣11,066,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣4,970,000元）的使用權資產及相關租賃負債已予處置及終止確認，從而產生處置收益人民幣1,400,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣1,403,000元）。

店舖租賃包含基於店舖所產生銷售的可變租賃付款條款及固定最低年度租賃付款條款。該等付款條款於本集團營運所在地中國內地的零售門店屬常見。中期報告期間的固定及可變租賃付款額概述如下：

按相關資產類別分類的使用權資產賬面淨值分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
物業 — 按折舊成本列賬的使用權資產	162,899	159,219
租賃土地 — 按折舊成本列賬的使用權資產	27,695	28,016
	190,594	187,235

未經審計中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

9 物業、廠房及設備及使用權資產 (續)

(a) 使用權資產 (續)

於損益內確認的租賃費用項目分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
按相關資產類別分類的使用權資產折舊開支：		
物業 — 使用權資產	30,995	31,983
租賃土地 — 使用權資產	319	319
	31,314	32,302
租賃負債利息	3,744	4,117
短期租賃相關的開支	5,159	7,990
未計入租賃負債計量的可變租賃付款	759	678

(b) 收購及出售自有資產

截至2026年6月30日止六個月，本集團收購物業、廠房及設備的項目成本為人民幣19,398,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣19,452,000元）。截至2026年6月30日止六個月，處置物業、廠房及設備的項目賬面淨值為人民幣1,903,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣1,301,000元），產生處置虧損人民幣1,452,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣496,000元）。

(c) 減值虧損

於各報告期末，鑒於若干自營實體店的未來前景不佳，本集團管理層估計存在減值跡象的各該等門店（現金產生單位（「現金產生單位」））的可收回金額。各現金產生單位的可收回金額乃基於公允價值減出售成本釐定，並通過假設各門店按其空置現狀轉讓的前提下採用直接比較法。

用於公允價值計量的重大不可觀察輸入數據包括市場租金，乃參考相關市場可得的鄰近可比較物業之租賃交易，並就地點及物業規模等因素的任何差異作出調整。可收回金額所依據的公允價值分類為第三級計量。

截至2026年6月30日止六個月，若干現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，因此，於綜合損益及其他全面收益表內確認減值虧損人民幣1,390,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣1,116,000元）。

未經審計中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

10 存貨

(a) 綜合財務狀況表內的存貨包括：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
原材料	121,362	110,430
在製品	68,483	56,581
製成品及在途貨物	398,493	412,180
	588,338	579,191

(b) 確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
已消耗存貨賬面值	601,705	461,829

未經審計中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

11 貿易及其他應收款項

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
流動		
貿易應收款項，扣除虧損撥備	74,814	85,740
按金	17,478	19,291
可收回增值稅	2,677	5,629
應收地方部門款項	—	66,410
其他應收款項	8,030	5,526
向賣方預付款項	32,575	39,709
	135,574	222,305
非流動		
租賃按金	9,211	7,941
購買物業、廠房及設備以及使用權資產的預付款項	14,768	926
	23,979	8,867

預期貿易及其他應收款項的流動部分將於一年內收回或確認為開支，或按要求時收回。

未經審計中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

11 貿易及其他應收款項(續)

賬齡分析：

截至報告期末，基於收入確認日期經扣除虧損撥備後的貿易應收賬款（計入貿易及其他應收款項）的賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
1年內	74,567	85,407
1年以上但2年以內	230	222
2年以上但3年以內	17	111
	74,814	85,740

12 現金及現金等價物

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
銀行現金	1,179,747	989,403
減：原到期日超過三個月的銀行存款	(90,000)	(90,000)
減：受限銀行存款(附註(i))	(10,540)	(10,294)
綜合財務狀況表及簡明綜合現金流量表中的現金及現金等價物	1,079,207	889,109

- (i) 於2026年6月30日，根據中華人民共和國商務部頒發的相關規定，人民幣6,478,000元(2025年：人民幣6,233,000元)的受限制現金乃就預付卡預收款項而預留，人民幣4,059,000元(2025年：人民幣4,059,000元)的受限制現金因合約糾紛而被法院施加限制。

未經審計中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

13 貿易及其他應付款項

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
貿易應付款項	246,257	273,932
按金	88,661	82,198
購買物業、廠房及設備的應付款項	15,958	20,339
應付員工成本	52,710	49,678
其他應付稅項	10,361	24,725
應付股息	56	56
銷售返利退款負債	24,283	14,121
應付關聯方款項	2,695	2,275
其他應付款項	29,896	39,804
	470,877	507,128

截至報告期末，基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
1年內	246,096	273,473
1年後	161	459
	246,257	273,932

未經審計中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

14 股息

(i) 中期期間應付權益股東的股息

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
中期後建議分派中期股息每股人民幣1.20元 (截至2025年6月30日止六個月：無)	101,818	—

中期股息未於報告期末確認為負債。

(ii) 中期期間批准及派付歸屬於過往財政年度應付權益股東的股息

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
於下一中期期間並無批准及派付有關上一財政年度的末期股息 (2025年：人民幣0.48元)	—	36,181

15 金融工具的公允價值計量

(i) 以公允價值計量的金融資產

公允價值等級

國際財務報告準則第13號公允價值計量將公允價值計量劃分為三個層級。所劃分的公允價值計量層級乃參考估值技術中所用輸入數據的可觀察性及重要性釐定，具體如下：

- 第一級估值：僅使用第一級輸入數據(即相同資產或負債於計量日期在活躍市場的未經調整報價)計量公允價值
- 第二級估值：使用第二級輸入數據(即不符合第一級的可觀察輸入數據)，但並無使用重大不可觀察輸入數據計量公允價值。不可觀察輸入數據指並無市場數據的輸入數據。
- 第三級估值：使用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值

未經審計中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

15 金融工具的公允價值計量(續)

(i) 以公允價值計量的金融資產(續)

公允價值等級(續)

本集團擁有一個在財務經理領導下對金融工具(包括結構性存款)進行估值的團隊。該團隊直接向首席財務官報告。包含公允價值計量變動分析的估值報告由該團隊於各個中期及年度報告日期編製，並由首席財務官審閱及批准。

	於2026年 6月30日 的公允價值 人民幣千元	於2026年6月30日 的公允價值計量歸類為		
		第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元
經常性公允價值計量				
按公允價值計量且其變動計入當期損益的				
金融資產：				
— 非上市結構性存款	50,188	—	50,188	—

截至2026年6月30日止六個月，第一級與第二級之間並無轉撥，或轉入或轉出第三級(截至2025年6月30日止六個月：無)。本集團的政策是於發生轉撥的各報告期末確認公允價值層級之間的該等轉撥。

第二級公允價值計量所使用的估值技術及輸入數據

第二級中非上市結構性存款的公允價值由本集團參考銀行所報的估值，採用具有類似條款、剩餘期限的工具目前可得的預期回報率及其他市場數據釐定。

(ii) 按非公允價值列賬的金融資產及負債的公允價值

由於所有該等金融工具於短期內到期，本集團按攤銷成本列賬的金融工具的賬面值與其於2026年6月30日及2025年12月31日的公允價值並無重大差異。

未經審計中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

16 承擔

於2026年6月30日，並無在中期財務報告作出撥備的未償還承擔

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
訂約收購物業、廠房及設備以及使用權資產	7,152	3,839

17 重大關聯方交易

(a) 與本集團有重大交易的關聯方名稱及關係

截至2026年6月30日止六個月，董事認為以下人士為本集團的關聯方：

當事人名稱	與本集團的關係
王文禮	控股股東
王文彬	控股股東
王文超	控股股東
陳昕	控股股東家族的近親成員
劉超蘭	董事家族的近親成員（自2026年1月起不再為關聯方）
廣西九雲茶業有限公司	由控股股東家族的近親成員控制的實體
深圳市銀泰茶業有限公司	由董事家族的近親成員控制的實體
江西優源實業有限公司	由控股股東家族的近親成員控制的實體
深圳市雲祥茶業有限公司	由董事家族的近親成員控制的實體
福建省安溪源芳茶葉有限公司	由控股股東家族的近親成員控制的實體
廣州市祥泰茶業有限公司	由董事家族的近親成員控制的實體
惠州市雲騰茶業有限公司	由董事家族的近親成員控制的實體

未經審計中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

17 重大關聯方交易 (續)

(b) 主要管理人員薪酬

本集團主要管理人員的薪酬如下。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	5,941	5,938
向界定供款退休計劃供款	326	335
	6,267	6,273

(c) 關聯方交易

本集團於截至2026年6月30日止六個月訂立以下重大關聯方交易：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
貿易性質		
銷售茶葉及其他產品		
— 廣西九雲茶業有限公司	4,284	3,297
— 深圳市銀泰茶業有限公司	3,630	4,142
— 江西優源實業有限公司	1,721	1,575
— 深圳市雲祥茶業有限公司	—	3,052
— 廣州市祥泰茶業有限公司	1,968	115
— 惠州市雲騰茶業有限公司	3,017	—
	14,620	12,181
租金收入		
— 福建省安溪源芳茶業有限公司	101	155
支付租賃負債		
— 陳昕	43	43
— 劉超蘭	—	98
	43	141

未經審計中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

17 重大關聯方交易(續)

(d) 關聯方結餘

於2026年6月30日，本集團的關聯方結餘如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
貿易性質		
貿易及其他應付款項		
— 廣西九雲茶業有限公司	947	888
— 江西優源實業有限公司	653	194
— 深圳市銀泰茶業有限公司	370	370
— 深圳市雲祥茶業有限公司	—	219
— 廣州市祥泰茶業有限公司	80	156
— 惠州市雲騰茶業有限公司	645	448
	2,695	2,275
合約負債		
— 廣西九雲茶業有限公司	—	89
— 江西優源實業有限公司	77	110
— 深圳市銀泰茶業有限公司	123	149
— 福建省安溪源芳茶業有限公司	17	118
— 廣州市祥泰茶業有限公司	77	98
— 惠州市雲騰茶業有限公司	109	17
	403	581
租賃負債		
— 陳昕	192	232
— 劉超蘭	—	282
	192	514
	3,290	3,370

未經審計中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

17 重大關聯方交易(續)

(e) 租賃安排

截至2026年6月30日止六個月，本集團就向陳昕租用作門店營運的若干租賃物業訂立若干租賃合約。本集團於租賃項下應付的租金金額(不含稅)為每月人民幣7,500元(截至2025年6月30日止六個月：每月人民幣7,500元至人民幣16,300元)，乃參考陳昕向第三方收取的金額釐定。於2026年6月30日，相關使用權資產為人民幣188,000元(2025年：人民幣576,000元)。

18 報告期後非調整事項

- (i) 於報告期末後，董事建議派發中期股息。進一步詳情披露於附註14。
- (ii) 於報告期末後，本公司購回151,700股自身普通股，總代價約為3,066,549港元(約人民幣2,659,000元)。

19 截至2026年6月30日止六個月已頒佈但尚未生效的修訂、新訂準則及詮釋的潛在影響

多項修訂及新訂準則對於2026年1月1日開始的年度期間尚未強制生效。允許提早採用；然而，本集團在編製本中期財務報告時並無提早採用任何新訂或經修訂準則。

以下內容更新了上一年度財務報表中所提供關於國際財務報告準則第18號的潛在影響的資料，該準則在採用時可能對本集團的綜合財務報表產生重大影響。

國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號財務報表的呈列，且於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間首次生效。

國際財務報告準則第18號對財務報表的呈列及披露引入新規定，包括損益表內的新類別及新定義小計、對資料匯總及細分的強化要求，以及關於管理層界定的績效指標的具體披露。本集團正在評估首次採用國際財務報告準則第18號對其綜合財務報表的預期影響。

本集團預期採納國際財務報告準則第18號不會改變本集團的資產淨值或淨利潤。然而，預計將影響本集團綜合損益表的呈列及相關附註披露。基於迄今為止所進行的工作，本集團對首次採用國際財務報告準則第18號的預期影響的評估概述如下。隨著本集團持續推進實施工作，該評估仍可能有所變動。

未經審計中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

19 截至2026年6月30日止六個月已頒佈但尚未生效的修訂、新訂準則及詮釋的潛在影響(續)

(a) 損益表的結構

國際財務報告準則第18號要求實體須將損益表中的收入及開支分類為指定類別，包括經營、投資及融資類別。其亦要求實體呈列兩項新定義小計，即「經營利潤」及「融資及所得稅前損益」。預計經營利潤小計將不同於本集團目前呈列的經營利潤小計。基於迄今為止所進行的工作，本集團亦預計綜合損益表將發生以下變化：

- 利息收入、投資物業的租金總額、來自按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資收益及按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動淨額，目前在本集團的其他收入、收入及其他收入淨額小計中呈列。歸入投資類別的收入，連同「經營利潤」小計，將構成新的「融資及所得稅前損益」小計；
- 本集團正在評估目前計入財務成本明細項目的開支的分類，並預計該明細項目將細分為融資類別中的「其他負債的利息開支」；
- 本集團須評估匯兌差額的分類，將其與產生該等差額的項目所屬的收入及開支歸入同一類別，惟此舉涉及過多成本或工作除外；及
- 本集團目前按功能呈列經營開支。本集團正在評估其目前的呈列方式，或按性質及功能混合呈列的方式，是否根據國際財務報告準則第18號提供最有用的經營開支結構化摘要。倘本集團繼續按功能呈列一項或多項經營開支明細項目，則有關按性質呈列的五項具體開支的資料將在財務報表的單一附註中提供。

(b) 管理層界定的業績指標(「MPM」)

MPM為於財務報表以外用作公眾溝通的收益及開支小計，旨在向使用者傳達管理層對主體整體財務業績某個方面的觀點。基於本集團目前的評估，剔除上市開支的「經調整經營利潤」被認定為一項MPM，因為本集團目前在其管理層評論、新聞稿及投資者簡報中均有報告該指標。本集團亦正在制定相關流程，以識別其公眾溝通材料，並評估該等溝通材料中所報告的其他指標是否符合MPM的定義。

本集團將須於財務報表的單一附註中披露關於MPM的具體資料。本集團在採納國際財務報告準則第18號後所披露的MPM，將根據本集團就有關同一報告期間所發佈的公眾溝通材料予以確定。

未經審計中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

19 截至2026年6月30日止六個月已頒佈但尚未生效的修訂、新訂準則及詮釋的潛在影響(續)

(c) 匯總及細分的原則

國際財務報告準則第18號就如何在財務報表(包括主要財務報表及附註)中對資料進行分組提供強化原則。其亦引入關於在主要財務報表中呈列或在附註中披露項目標記及描述的指引。

基於相似及相異特徵，本集團始終採用項目匯總及細分的原則。本集團亦正在評估目前在各主要財務報表及附註中標記為「其他」的明細項目，並預計在重要資料可能因此被掩蓋的情況下，使用更具說明性的標記方式。

國際財務報告準則第18號亦對國際會計準則第7號現金流量表引入相應修訂。本集團正在評估該等修訂的影響，包括在採用間接法呈列經營現金流量時，須將新定義的經營利潤小計作為現金流量表的起始點，以及利息及股息現金流量的分類要求。

隨著本集團繼續評估新要求，並在首次應用日期之前最終確定對其報告流程、控制及會計政策的任何變更，應用國際財務報告準則第18號的實際影響或會發生變化。

釋義

在本中期報告中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

「章程」	指	經不時修訂的本公司章程
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「華中」	指	河南省、湖北省及湖南省
「董事長」	指	董事會的董事長
「中國」	指	中華人民共和國
「本公司」	指	八馬茶業股份有限公司，一家於1997年7月28日在中國成立的有限責任公司，並於2014年9月10日轉換為股份有限公司
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「董事」	指	本公司董事
「內資股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，以人民幣認購及繳足
「華東」	指	上海、江蘇省、浙江省、安徽省、福建省、江西省、山東省及中國台灣
「一線城市」	指	北京、上海、廣州及深圳
「全球發售」	指	香港公開發售（定義見招股章程）及國際發售（定義見招股章程）
「GMV」	指	商品交易總額，即在扣除佣金、折扣或退貨之前，在市場或平台上銷售的產品的總價值
「本集團」或「我們」	指	本公司及其不時的附屬公司
「H股」	指	於本公司股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外商投資普通股
「港元」	指	香港法定貨幣港元

釋義

「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港上市規則」或 「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂）
「國際會計準則」	指	國際會計準則
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則會計準則
「上市」	指	H股於聯交所主板上市
「本中期報告日期」	指	2026年8月18日
「新一線城市」	指	成都、杭州、重慶、蘇州、武漢、西安、南京、長沙、天津、鄭州、東莞、寧波、無錫、青島及合肥
「東北」	指	遼寧省、吉林省及黑龍江省
「華北」	指	北京、天津、河北省、山西省及內蒙古自治區
「西北」	指	陝西省、甘肅省、青海省、寧夏回族自治區及新疆•維吾爾自治區
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「上一期間」	指	截至2025年6月30日止六個月
「招股章程」	指	本公司日期為2025年10月20日的招股章程
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「報告期」或「2026年上半年」	指	截至2026年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「二線城市」	指	佛山、瀋陽、昆明、濟南、廈門、福州、溫州、常州、大連、石家莊、南寧、哈爾濱、金華、南昌、長春、南通、泉州、貴陽、嘉興、太原、惠州、徐州、紹興、中山、台州、煙台、珠海、保定、濰坊及臨沂

釋義

「證券及期貨條例」	指	《證券及期貨條例》(香港法例第571章)，經不時修訂或補充
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括內資股及H股
「股東」	指	股份持有人
「SKU」	指	Stock Keeping Unit (庫存量單位)，即庫存進出計量的基本單元，可以是以件，盒，托盤等為單位。現已經被引申為產品統一編號的簡稱，每種產品均對應有唯一的SKU號
「華南」	指	廣東省、廣西壯族自治區、海南省、香港特別行政區及澳門特別行政區
「西南」	指	重慶、四川省、貴州省、雲南省及西藏自治區
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「三線及以下城市」	指	一線、新一線及二線城市以外的城市
「%」	指	百分比

